



SOLVENS OG FINANSIEL
TILSTANDSRAPPORT
2017

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

Indholdsfortegnelse

Sammendrag.....	1
A. Virksomhed og resultater.....	2
A.1 Virksomhed.....	2
A.2 Forsikringsresultater.....	4
A.3 Investeringsresultater.....	6
A.4 Resultater af andre aktiviteter.....	7
A.5 Andre oplysninger.....	7
B. Ledelsessystem.....	8
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	8
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	9
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens.....	11
B.4 Internt kontrolsystem.....	15
B.5 Intern auditfunktion.....	17
B.6 Aktuarfunktion.....	17
B.7 Outsourcing.....	18
B.8 Andre oplysninger.....	19
C. Risikoprofil.....	20
C.1 Forsikringsrisici.....	20
C.2 Markedsrisici.....	24
C.3 Kreditrisici.....	27
C.4 Likviditetsrisici.....	27
C.5 Operationelle risici.....	27
C.6 Andre væsentlige risici.....	29
C.7 Andre oplysninger.....	32
D. Værdiansættelse til solvensformål.....	33
D.1 Aktiver.....	33
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	37
D.3 Andre forpligtelser.....	40
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	41
D.5 Andre oplysninger.....	42
E. Kapitalforvaltning.....	43
E.1 Kapitalgrundlag.....	43
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.....	43
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav.....	44
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	44
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskravet.....	44
E.6 Andre oplysninger.....	44
Bilag - Rapporteringskemaer.....	45

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Sammendrag

Købstædernes Forsikring ønsker som følge af vores kundeejerskab helt naturligt at sætte kunderne i centrum og vi arbejder for at give vores kunder frihed til at leve det liv de ønsker. Vi har nemlig en grundlæggende tro på, at et forsikringselskab skal holde muligheder åbne for kunderne frem for at sætte begrænsninger.

Vores kunder skal vide, at vi er med dem, og at de får den bedst mulige hjælp, når det gælder. Også når de tager chancer i livet. Og ikke mindst, når uheldet er ude. Vi sætter os i kundernes sted og med nærvær, engagement og handlekraft går vi lidt længere end andre forsikringselskaber, for at kunderne kan leve et friere liv med færre bekymringer. Du lever nemlig mest, når du bekymrer dig mindst

Som kundeejet selskab skal vi generere et passende overskud, så vi kan bevare vores kapitalstyrke og en sund virksomhed, som investerer i udvikling og værner om sin evne til at konkurrere. Det betyder, at vi skal være meget bevidste om, at enhver omkostningskrone vi investerer skal gøre os 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.

Som gensidigt forsikringselskab har Købstædernes Forsikring en delegeretforsamling som øverste selskabsretlige organ. Direktionen forestår den daglige ledelse, og der er i Købstædernes Forsikring aktuelt ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse. Medlemmer af bestyrelsen, direktionen 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.

I 2017 steg Købstædernes Forsikrings præmieindtægter med 17%. Dermed blev 2017 det tredje år i træk med en markant organisk vækst og den samlede bestandspræmie rundede 1 mia.kr.

Arbejdet med at omlægge investeringerne fortsatte også i 2017, sådan at langt den overvejende del af investeringsaktiviteterne håndteres af eksterne, professionelle porteføljeforvaltere, mens øvrige investeringer har et strategisk formål i forhold til forsikringsforretningen. Investeringsresultatet viste en tilbagegang på 12,9 mio.kr. til 52,8 mio.kr. Investeringsresultatet vurderes som tilfredsstillende.

Selskabets to største risici er forsikringsrisiko og markedsrisiko. Købstædernes Forsikring har en robust kapital som understøtter selskabets risikoprofil. Kapitalkravet opgøres ved standard modellen og udgør 607,2 mio.kr. og minimumsolvenskravet udgør 166,0 mio.kr. pr. 31. december 2017. Dette medfører en solvensmæssig overdækning på 212%.

Ændring af sammenligningstal i afsnit A. "Virksomhed og resultater"

Vi gør opmærksom på at dattervirksomheden K.a.B. International A/S er blevet indfusioneret i Købstædernes Forsikring med virkning fra 1. januar 2017. Det har betydet at de regnskabsmæssige sammenligningstal for 2016 er blevet ændret og derfor ikke stemmer til de regnskabsmæssige tal for 2016 som de fremgår af solvens og finansiell tilstandsrapport for 2016.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringselskab og er således ejet af forsikringstagerne. Selskabet beskæftiger sig med dansk skadeforsikring samt afløbet på koncernens tidligere modtagne genforsikring. 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.

Selskabet er underlagt tilsyn af den danske tilsynsmyndighed Finanstilsynet	Den eksterne revision foretages af Deloitte
Finanstilsynet Århusgade 110 2100 København Ø Telefon: 33 55 82 82	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab CVR-nr. 33 96 33 56 Weidekampsgade 6 2300 København S

LEDELSE OG LEDELSESHVERV

Bestyrelse

Direktør Jens Munk Jensen, formand

- Formand for bestyrelsen i Manja ApS, Metalservice Horsens A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Jual Group A/S, Chr. Beck & Søn A/S, A/S N.P. Trucks og Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.
- Direktør i A/S N.P. Trucks.

Direktør Thomas Olsen, næstformand

- Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, Convena Distribution A/S, Convena Group ApS, Møller & Rothe A/S, Comit A/S, Comit Hosting A/S, Markedsmodningsfonden og DBU A/S.
- Direktør i T.O. Holding A/S og Luxreaders ApS.

Arkitekt Hans Kristian Jensen

- Formand for bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

Advokat Ken Torpe Christoffersen

- Formand for bestyrelsen i WTC advokaterne A/S, Nøraa Entreprise A/S, Mr. Gorm A/S, Cuneo ApS, FTC A/S, Flintrup Holding ApS, Strand- og Badehotel Marienlyst A/S, Ejendomsselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S, Ltech A/S, Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S og KonaBora A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Geisler & Rønne P/S, KTC Holding II ApS.
- Administrerende direktør i KTC Holding ApS, KTC Holding II ApS, Torpe Invest ApS.

Direktør Allan Bisgaard

- Medejer, direktør og bestyrelsesmedlem i TBS A/S.
- Ejer, direktør og bestyrelsesmedlem i Bisgaard Holding A/S.
- Formand for bestyrelsen i Malernes Aktieselskab A/S.
- Bestyrelsesmedlem i Udviklingsforeningen BU.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Direktør Martin Rudolf Leonhard

- Direktør i Leonhard Glas A/S.
- Formand for bestyrelsen i Leonhard Finans og Ejendomme A/S.
- Bestyrelsesmedlem i Dansk Glasforsikring A/S.
- I direktionen for Ejendommen Geddesborg ApS.

Erhvervsassurandør Tommy Foverskov

- Ingen.

Skadechef Privat Martin Ziegler Øding

- Ingen.

Produktspecialist Michael Christensen

- Ingen.

Direktion

Administrerende direktør Anders Hestbech

- Formand for bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank A/S og KF Agentur A/S
- Medlem af bestyrelsen i Taksatorringen og Copenhagen FinTech.
- Medlem af repræsentantskabet i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S.

Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, Skade

- Ingen.

Morten Jepsen, Underwriting

- Ingen.

Louise Foldager, Compliance og HR

- Ingen.

Morten Schultz Fruergaard, Kundeservice

- Medlem af bestyrelsen i MIA A/S.

Torben Moos, Salg

- Bestyrelsesmedlem i KF Agentur A/S.

Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi

- Medlem af bestyrelsen i Esbjerg Storcenter A/S, MIA A/S, Jysk industri Holding A/S, TG Partners V P/S og TG Partners VI P/S.

Koncernen består ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig af Assura Alliance ApS (100%), kapitalforeningsafdelingen KF Invest (100%), Købstædernes Pensionsrådgivning A/S (100%), Købstædernes Ejendomsselskab P/S (100%), Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS (100%), KF Agentur A/S (51%) og MIA A/S (50%). Kapitalforeningsafdelingen KF Invest har hjemsted i Kgs. Lyngby, KF Agentur har hjemsted i Faxe mens de øvrige selskaber har hjemsted i København.

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

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

KF Pensionsrådgivning A/S (100 %) er et agentur, som yder rådgivning og formidling inden for livsforsikring pension.

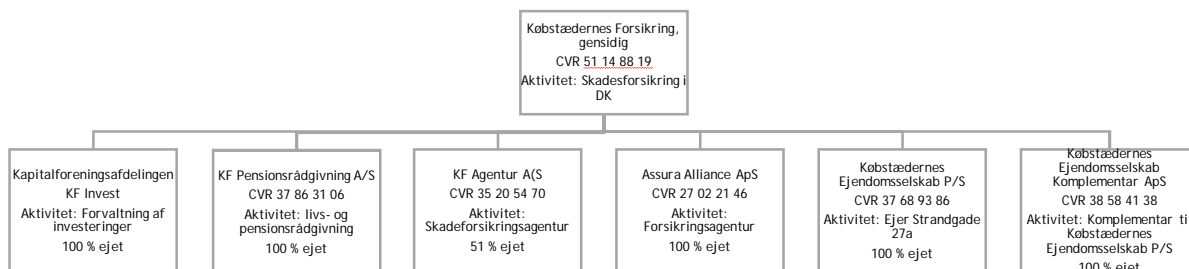
KF Agentur A/S (51 %) er et delejet skadeforsikringsagentur.

Assura Alliance ApS (100 %) er et forsikringsagentur, som Købstædernes Forsikring erhvervede i 2016, og som i 2018 forventes fusioneret ind i Købstædernes Forsikring.

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

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

Desuden ejer Købstædernes Forsikring 50 % af MIA A/S, som ejer de fulde rettigheder til forsikringsystemet MIA (tidligere Kipos) og 25 % af Esbjerg Storcenter A/S.



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. Eventuel overskydende kapital tilfalder Købstædernes Forsikring efter alle forpligtelser er afviklet. Ved udgangen af 2017 var der tre pensionister i Pensionsafviklingskassen.

A.2 Forsikringsresultater

Forsikringsvirksomheden gav i 2017 et overskud på 13,8 mio.kr. mod et overskud på 7,3 mio.kr. i 2016.

Købstædernes Forsikring tegner hovedsageligt direkte forretning i Danmark. I enkelte tilfælde tegnes der også forsikring i udlandet, men det sker udelukkende til bestående kunder. Den samlede bruttopræmie udgjorde 996,7 mio.kr. heraf stammer 0,1 mio.kr. fra forsikringer udenfor Danmark.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Fordelt på brancher udgør bruttopræmierne:

(mio.kr.) Branche	Bruttopræmier		
	2017	2016	Forskel
Bygning og løsøreforsikring	468,3	451,3	17,0
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	72,6	61,1	11,5
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	263,4	191,2	72,2
Arbejdsskadeforsikring	78,4	62,7	15,8
Ulykkesforsikring	71,6	66,7	5
Anden direkte forsikring	42,3	33,9	8,5
Indirekte forsikring	0,0	0,0	0,0
I alt	996,7	866,8	129,9

Som en konsekvens af væksten i 2017 er bruttopræmier steget med 129,9 mio.kr. eller 15,0 %. Anden direkte forsikring består hovedsageligt af ansvarsforsikring. Bruttopræmien fra indirekte forsikring kan relateres til bevægelser i de underliggende skader på den modtagne international reassurance, selskabet ophørte med at indtegne international reassurance ved udgangen af 2013.

Det forsikringstekniske resultat fordelt på brancher udgør:

(mio.kr.) Branche	Forsikringsteknisk resultat		
	2017	2016	Forskel
Bygning og løsøreforsikring	-21,3	-12,1	-9,2
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	-27,9	-27,1	-0,8
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	25,5	16,6	8,9
Arbejdsskadeforsikring	17,4	11,0	6,5
Ulykkesforsikring	-0,9	-2,0	1
Anden direkte forsikring	21,7	22,4	-0,8
Indirekte forsikring	-0,7	-1,6	0,9
I alt	13,8	7,3	6,6

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

A.3 Investeringsresultater

Investeringsafkastet gav i 2017 et overskud på 52,8 mio.kr. mod 65,7 mio.kr. i 2016.

Fordelt på regnskabsposter ser investeringsafkastet således ud:

Resultat af investeringer (mio.kr.)	2017	2016	Forskel
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-0,2	0,2	-0,5
Indtægter fra associerede virksomheder	0,6	-0,7	1,3
Indtægter af investeringsejendomme	0,9	2,4	-1,5
Renteindtægter og udbytter m.v.	38,7	45,2	-6,5
Kursreguleringer	49,2	48,6	0,6
Renteudgifter	-2,2	-0,9	-1,3
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-34,1	-29,0	-5,0
Investeringsafkast, i alt	52,8	65,7	-12,9

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

Indtægter fra tilknyttede virksomheder (mio.kr.)	2017	2016	Forskel
Købstædernes Pensionsrådgivning A/S	-2,4	0,0	-2,3
Assura Alliance ApS	0,0	0,2	0,0
Købstædernes Ejendomsselskab P/S	2,5	n/a	2,5
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS	0,2	n/a	0,2
KF Agentur A/S	-0,6	n/a	-0,6
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	-0,2	0,2	-0,2

Købstædernes Ejendomsselskab P/S er erhvervet i forbindelse med købet af Købstædernes Forsikrings nye domicil, indtægten fra selskabet for 2017 afspejler Købstædernes Forsikrings andel af selskabets resultat. Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS er etableret i forbindelse med købet af Købstædernes Forsikrings nye domicil. Ejerandelen (51%) af KF Agentur A/S er erhvervet 1. juli 2017, indtægten fra selskabet for 2017 afspejler Købstædernes Forsikrings andel af selskabets resultat.

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

Indtægter fra associerede virksomheder (mio.kr.)	2017	2016	Forskel
Esbjerg Storcenter A/S	0,0	0,0	0,0
MIA A/S	0,6	-0,7	0,6
Indtægter fra associerede virksomheder, i alt	0,6	-0,7	0,6

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Renter og udbytte kan specificeres på følgende måde:

Renteindtægter og udbytter m.v. (mio.kr.)	2017	2016	Forskel
Renteindtægter	20,8	22,4	-1,6
Udbytter	17,9	22,8	-4,9
Renteindtægter og udbytter m.v., i alt	38,7	45,2	-6,5

Renteindtægter er på niveau med 2016, mens udbyttebetalingen er faldet lidt i 2017.

Fordelt på aktivtyper kan kursreguleringerne specificeres på følgende måde:

Kursreguleringer (mio.kr.)	2017	2016	Forskel
Ejendomme	7,5	0,1	7,4
Kapitalandele	32,2	24,5	7,7
Investeringsforeningsandele	16,3	16,4	0,0
Obligationer	-6,9	10,6	-17,5
Valutakursregulering mv.	0,1	-2,9	3,0
Kursreguleringer, i alt	49,2	48,6	0,6

Forskellene mellem 2017 og 2016 kan primært forklares med den generelle udvikling på finansmarkederne.

Nettoopskrivninger af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen under posten opskrivningshenslæggelser.

Der er i rapporteringsperioden foretaget opskrivning af domicilejendomme efter skat for 0,0 mio.kr.

Selskabet investerer ikke i securitisering.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

A.5 Andre oplysninger

Selskabet har besluttet at indtegne arbejdsskadeforsikring direkte på egne bøger fra 1. januar 2018, indtegnings er hidtil sket via coassuranceaftale med Nærsikring. Der er ikke tale om, at selskabet indtegner en ny og ukendt portefølje, men selskabet overtager den fulde risiko på den portefølje som hidtil er indtegnet via coassuranceporteføljen, samt potentielle nye kunder. Risikooverdragelsen sker pr. 1. januar 2018. Det betyder, at den nuværende coassuranceaftale går i afløb fra og med 31. december 2017.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

SELSKABETS ADMINISTRATIONS-, LEDELSES- ELLER TILSYNSORGANS SAMMEN- SÆTNING OG DETS VIGTIGSTE ROLLER

Som gensidigt forsikringsselskab er Købstædernes Forsikrings øverste myndighed en delegeretforsamling 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, og der er i Købstædernes Forsikring aktuelt ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse.

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 til at bistå med 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.

VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I LEDELSESYSTEMET I RAPPORTERINGSPERIODEN

På selskabets ordinære generalforsamling i foråret 2017 var der valg af medlemmer til selskabets bestyrelse. Resultatet af valget blev, at Købstædernes Forsikring fik to nye bestyrelsesmedlemmer, idet Martin Leonhard og Allan Bisgaard blev valgt for en treårig periode, ligesom bestyrelsens hidtidige medlem Thomas Olsen blev valgt som ny næstformand for bestyrelsen.

AFLØNNINGSPOLITIK OG -PRAKSIS

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

Købstædernes Forsikrings aflønning skal være i overensstemmelse med selskabets 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 selskabets ønsker om at beskytte kunderne.

Selskabets 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 selskabets kompleksitet, arbejdets omfang og antallet af bestyrelsesmøder. Ud over

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

basishonoraret ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg. Udvalgshonoraret fastlægges efter 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 selskabets fortsatte mulighed for vækst og direktionens selvstændige indsats og værdiskabelse for selskabet. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil af passende størrelse, fri telefon, internet og andre sædvanlige lønsustitutter (sundhedsforsikring, avis mv.) indgår i vederlaget.

Der kan maksimalt tildeles medlemmer af direktionen en variabel løn på 100.000 kr. pr. år. Udbetaling sker i henhold til loven, hvortil bestyrelsen kan fravige kravene til udbetaling, hvis det vurderes forsvarligt.

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

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

Væsentlige risikotagere og ansatte i kontrolfunktioner kan modtage variabel løn, som dog ikke må overstige kr. 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 varetage af stillingen, men som er tiltænkt som et sikkerhedsnet, betragtes ikke som variabel løndel og er derfor ikke omfattet af nærværende lønpolitik.

VÆSENTLIGE TRANSAKTIONER I LØBET AF RAPPORTERINGSPERIODEN

Der har ikke i rapporteringsperioden været væsentlige transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af direktion og bestyrelse.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

KRAV TIL FÆRDIGHEDER, VIDEN OG EKSPERTISE HOS LEDENDE MEDARBEJDERE

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen 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.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

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 selskabets mangfoldigheds politik, således at 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.

Egnethed- 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 selskabet 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 nøglepersoner gælder der ikke helt så regulerede krav fra selskabets side, men for så vidt angår egnethed og hæderlighed er det fastlagt, at der ved egnethed forstås at nøglepersonen skal kunne udføre det arbejde, som vedkommende er ansat til. Ved denne vurdering indgår personens faglige kvalifikationer, viden og erfaring inden for den finansielle sektor. Tilsvarende gælder for så vidt angår hæderlighed, 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 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.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I LEDELSESYSTEMET SAMT PROCESSEN TIL VURDERING AF PERSONERNE, MED NØGLEPOSTER

Der er i 2017 sket den ovenfor omtalte ændring i ledelsessystemet ved valg af nye bestyrelsesmedlemmer. De nyvalgte bestyrelsesmedlemmer, Allan Bisgaard og Martin Leonhard er begge valgt til bestyrelsen for en treårig periode og erstatter de to tidligere bestyrelsesmedlemmer Hans Jørgen Kaptain og Ole Riber Kjær. Ligeledes blev bestyrelsens hidtidige medlem Thomas Olsen valgt som ny næstformand som afløser for Hans Jørgen Kaptain.

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

Hvis direktionen/bestyrelsen vurderer, at en nøgleperson/direktionsmedlem ikke længere er egnet eller hæderlig, skal direktionen/bestyrelsen træffe passende foranstaltninger eksempelvis intern eller ekstern undervisning med henblik på at opgradere viden og kompetencer, tilpasning af ansvar, forflytninger mv.

Kontrollen udføres, således at oplysninger omkring egnethed og hæderlighed kan indgå som en del af MUS-samtalen for at vidt angår nøglepersonerne. For direktionens vedkommende indgår dette i den årlige statussamtale mellem direktion og bestyrelsesformand. I relation til bestyrelsen indgår den årlige vurdering af egnethed og hæderlighed i forbindelse med bestyrelsens selvevaluering.

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

Rapportering til direktionen

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

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

BESKRIVELSE AF SELSKABETS RISIKOSTYRINGSSYSTEM

Risikostyring er et væsentligt element i at drive forsikringsvirksomhed. I Købstædernes Forsikring er risikostyring en vigtig del af den daglige drift og udføres som led i samtlige selskabets forretningsprocesser, lige fra påtegning af risici (underwriting) til afdækning af risici (genforsikring og risikokapital). Købstædernes Forsikring bestræber sig hele tiden på, at styre indenfor de fastsatte grænser for at kunne opretholde en sund og lønsom forsikringsdrift.

Risikostyring tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, hvilket baseres på vision, mission og strategi:

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Vision

”Vi vil være det foretrukne valg for kunder, der ønsker at deres forsikringsselskab skal være tæt på dem. Vi vil være kendt for nærvær og indlevelse i vores rådgivning og service både før og efter en skade.”

Mission

”Det er vores opgave at forsikre det liv, vores kunder vælger at leve. Vores kunder skal vide, at vi er med dem, når det gælder, så de kan leve et friere liv med færre bekymringer.”

Strategi

”Vi skaber værdi ved at tilbyde passioneret service for derigennem at opbygge langvarige og loyale kundere-lationer. Kundeerskabet udledes ved at geninvestere overskud i at udbygge vores konkurrenceevne og ser-viceydelser til glæde for stadigt flere kunder.”

Risikostyringssystem består af processer og opgaver omfattende alt fra risikoidentifikation til mitigering eller lukning af risikoen. Risikofunktionen udgør kernen i risikostyringssystem og er derfor involveret i alle dele af processen, som foretages mindst en gang årligt. Risikofunktionen planlægger årets proces. Identifikation af risici foregår løbende med udgangspunkt i hændelsesregister og kontrolsystem og finder typisk sted ved risi-kostyringskomite- eller ledergruppemøder. De identificerede risici vurderes således at de kan prioriteres. Ydermere inkluderes en diskussion omhandlende hvorvidt risikoen skal dækkes med kapital, overføres til tredjepart, accepteres, minimeres ved eks. kontroller eller ignoreres. For hver væsentlig risiko ligger der en plan som definerer processen for risikobehandling og på den måde reducere den negative påvirkning fra risi-koen og samtidig sikre, at risikogrænser er overholdt. Samtidig defineres en risikoejer. Selskabets risikoek-sponering overvåges kontinuerligt og nødplaner sættes i gang hvis det er nødvendigt.

Bestyrelsen i Købstædernes Forsikring har udstukket retningslinjer og politikker på de væsentligste risikoom-råder som forsikringsmæssige risici, operationelle risici og investeringsmæssige risici. På hvert af risikoområ-derne har bestyrelsen defineret specifikke grænser, der skal overholdes og rapporteres om.

RISIKOSTYRINGSSYSTEMETS ANVENDELSE OG INTEGRATION I BESLUTNINGS-PROCESSER

Et vigtigt element i risikostyringen er Risikoregisteret - et værktøj der anvendes til at dokumentere de iden-tificerede risici. Risikoregisteret danner udgangspunkt for risikovurderingen og giver overblik over selskabets risikoprofil inklusiv de kontroller der er med til at begrænse risiciene. Disse kontroller dokumenteres via kontrolmatricer i det anvendte kontrolværktøj, kaldet DCI, som udvikles i samarbejde med Deloitte. Anven-delse af DCI og migrering af kontroller til dette system er foretaget i løbet af 2017 og nærmer sig sin afslut-ning. De enkelte afdelinger har ansvaret for fastlæggelse, opdatering og vedligeholdelse af værktøjets ind-hold. Kontrollerne anvendes til opfølgning på de identificerede områder, hvor selskabet er særlig risikoek-sponeret. Formålet med kontrollerne er at mindske risikoen for eventuelle fejl, der kan forårsage et tab på de væsentlige risikoområder og processer. DCI sikrer at dette styres og dokumenteres på en systematisk, gennemsigtig og kontrollerbar måde.

Ud over de nævnte risikostyringsprocesser, understøttes risikostyringen i Købstædernes Forsikring af den år-lige risikovurdering, hvor selskabets væsentlige risici identificeres og kvantificeres. Herudover udarbejdes

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

der kvartalsvise solvensopgørelser ved brug af Solvens II standardmodellen. Der anvendes således både en kvalitativ (risikovurdering) og kvantitativ (solvens) tilgang i beregningen og vurderingen af selskabets risici. Stress og følsomhedsanalyser anvendes til vurderingen af, solvenskapitalkravets (SCR) robusthed som selskabets solvensposition er.

Købstædernes Forsikring har nedsat en risikostyringskomité¹ med det formål at bistå direktionen med at påse og sikre, at risikostyringen i selskabet sker i henhold til selskabets politikker og retningslinjer for risikostyring. Risikostyringskomitéen bistår yderligere direktionen med at overvåge, kvantificere og kontrollere forhold af væsentlig betydning for det samlede risikobillede for Købstædernes Forsikring inkl. datterselskaber. Arbejdet i risikostyringskomitéen følger et årshjul, hvor der som minimum afholdes 3 møder om året. På møderne drøftes følgende punkter

- opfølgning på afdelingernes risici, inklusiv en gennemgang af hændelsesregister og status vedrørende gennemførelse og relevans af kontroller
- en revurdering af politikker og retningslinjer på risikostyringsområdet
- manglende overholdelse af politikker
- risikofunktionens rapport
- rapportering fra aktuarfunktionen
- rapportering fra compliance funktionen.

Selskabet vedligeholder et hændelsesregister som tjener et dobbelt formål. På den ene side dokumenteres i hændelsesregisteret observerede begivenheder som udløser (eller kunne have udløst) uforudsete hændelser/udgifter. På den anden side anvendes registret til identificering af nye risici, ændring af de eksisterende risicienes karakteristika og på den måde give input til risikovurderingen.

Købstædernes Forsikring har nedsat en UW-komité² hvis formål er at vurdere tilbud og fornyelser på enkelt engagementer. UW-komitéen indstiller beslutninger til direktion eller bestyrelse på risici, som ligger udover UW-direktørens beføjelser. Arbejdet i UW-komitéen følger en fast dagsorden og der afholdes møder løbende over året. Et af punkterne på møderne er at drøfte større risici som f.eks. kunder med en årspræmie større end 1 mio. kr. eller nye kunder med en EML³ -sum, der overstiger 225 mio. kr. UW-komitéen understøtter dermed kontrolsystemet i Købstædernes Forsikring.

Endvidere er der fra 2016 nedsat et lønsomhedsforum som vurderer lønsomhed generelt på såvel kanal, segment, produkt og brancheniveau. I dette fora diskuteres også behov for og foreslåede ændringer til tariffer, samt saneringsbehov og -tiltag. Faste deltagere på møderne i Lønsomhedsforum er direktionen, Økonomidirektøren, UW-direktøren og chefen for Lønsomhed og Business Intelligence.

Endeligt er der nedsat en investeringskomité til at bistå direktionen i forbindelse med investeringsvirksomheden, både i relation til investeringer som en del af den strategiske portefølje, såvel som evaluering af

¹ Risikostyringskomite består af risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen, compliance funktionen, direktionen og økonomidirektøren. Løbende inviteres 1. forsvarslinje for at give en mere dybdegående indsigt i områder hvor risikostyringskomite har særlig fokus på.

² Tidligere lønsomhedskomite.

³ Estimated Maximum Loss

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

porteføljevaltningen af værdipapirporteføljerne. Investeringskomitéen har også til formål at træde sammen og vurdere behov for reaktioner i tilfælde af en ekstraordinær udvikling på investeringsmarkederne.

EN BESKRIVELSE AF PROCES TIL VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS

Processen for risikovurdering hos Købstædernes Forsikring består af følgende seks elementer:

1. Identifikation og vurdering af risici
2. Kvantificering af væsentlige risici
3. Modelfase
4. Følsomhedsanalyse
5. Kapitalplan og kapitalnødplan
6. Rapportering.

Ansvar for etablering og videreudviklingen af rammerne omkring, samt driftsmæssig gennemførelse af processen for risikovurdering inklusive workshops med ledergruppen, direktion og bestyrelsen ligger hos Økonomidirektøren, som er nøgleperson for risikostyringsfunktionen.

Købstædernes Forsikring identificerer selskabets væsentligste risici mindst en gang årligt i overensstemmelse med gældende lovgivning og interne politikker. Identificeringen af de væsentligste risici tager udgangspunkt i selskabets strategi, forretningsmodel, risikoprofil og hændelsesregister. På baggrund af en workshop i ledergruppen, hvor ændringer i selskabets risikosammensætning blev drøftet, identificeres de væsentligste risici.

Status og resultaterne af workshoppen med ledergruppen gennemgås og diskuteres efterfølgende med bestyrelsen.

Processen for identifikation og vurdering af risici understøttes yderligere af det etablerede hændelsesregister, som udgør en del af den interne rapportering. Hændelsesregisteret har til formål at opfange og holde overblik over operationelle fejl samt (system)mangler i selskabet og opdateres månedligt. Ansvar for vedligeholdelse af Hændelsesregisteret ligger hos ledergruppen. Risikoidentifikationsprocessen er støttet ved brug af Risikoregisteret (etableret i 2016) til systematisk risikoidentifikation og vurdering. Risikoregisteret er med til at sikre sammenhæng mellem risici og kontroller, samt en vurdering af væsentlighed. Risikoregisteret opdateres mindst en gang årligt i forbindelse med risikovurderingen. Det er risikostyringsfunktion som har ansvaret for at vedligeholde risikoregisteret.

Kvantificering af risici, som ikke eksplicit indgår i kapitalmodellen, foregår i tæt samarbejde med ledergruppen, som har den nødvendige faglige viden og erfaring. Dette sker i forbindelse med ledergruppe-workshoppen, hvor de væsentlige risici bliver estimeret. Det er præciseret, at estimatet skulle være en begivenhed, der i løbet af 12 måneder indtræffer med en sandsynlighed på blot 0,5%, dvs. en 200-års begivenhed med tilhørende begrundelse. Her bruges blandt andet hændelsesregisters indhold. Disse estimater blev dernæst præsenteret for bestyrelsen til evaluering af størrelse og fuldstændighed.

Modellering af risici foretages ved den gældende Solvens II standardmodel.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

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-C6.

Bestyrelsen har samtidigt med "Risikoreport for Købstædernes Forsikring" godkendt kapitalplan og kapitalnødbplan. Kapitalplanen har en tidshorizont på tre år svarende til selskabets fremskrivningsprognose.

Risikovurderingen er opsummeret i "Risikoreport for Købstædernes Forsikring" som præsenteres og drøftes på bestyrelsesmøde. Når bestyrelsen vurderer, at der er fuldstændighed i risikovurderingen godkender bestyrelsen rapporten og den godkendte rapport sendes til Finanstilsynet.

EN FORKLARING AF HVORDAN SELSKABET UDREGNER SOLVENSBEHOV OG DEFINERER KAPITALFORVALTNINGSAKTIVITETER OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMETS SAMMENHÆNG

Efter indstilling fra selskabets direktion og ledergruppe 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 formentligt alt andet lige giver selskabet 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.

Til beregning af solvenskravet anvendes et IT-værktøj udviklet af Asseco, hvor Solvens II standardmodellen er implementeret. Solvens II standardmodellen er udviklet i pan-europæisk regi.

Købstædernes Forsikring definerer kapitalforvaltningsaktiviteter som alt der vedrører forvaltningen af selskabets investeringsaktiver inklusiv domicil ejendomme.

Købstædernes Forsikring anlægger en holistisk tilgang til risikostyring, dels fra et udgangspunkt fra de elementer som indgår i standard formel beregningen, såvel som ved den årlige proces med bestyrelsen. Købstædernes Forsikring søger, at være sig bevidst om de sammenhænge som der er mellem risici og styringen af disse såsom, at en højere grad af reassurance alt andet lige medfører større kredit risici og mindre forsikringsrisici.

B.4 Internt kontrolsystem

EN BESKRIVELSE AF SELSKABETS INTERNE KONTROLSYSTEM

Købstædernes Forsikring har etablerede kontrolsystemer, som har til formål er at sikre, at processer, procedurer og forretningsgange overholdes.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

De interne kontrolsystemer er med til at sikre, at risici for alle væsentlige områder, herunder forsikrings-, markeds- og operationelle risici styres i forhold til bestyrelsens valgte risikoappetit.

Købstædernes Forsikrings interne kontrolsystem bygger på kontrolmatricer, med angivelse af kontroller for at minimere de væsentligste identificerede risici.

Der udarbejdes en kontrolmatrice for alle afdelinger, hvor afdelingens kontroller beskrives. Af beskrivelsen fremgår hvilke risici kontrollerne angår, vurdering af risici, kontrolhandling, hvem som udfører kontrollen, hyppighed for kontrol, kontroltype, dato for seneste gennemgang og bemærkninger til kontrollen. Selskabets kontrolmatricer understøttes digitalt.

Selskabets risikokomite rapporterer en gang årligt til selskabets revisionsudvalg om kontrolmiljøet, herunder om de enkelte kontrollers effektivitet og om kontrollernes tilstrækkelighed.

Derudover sikrer selskabets interne audit funktion, at der føres kontrol med og vurdering af, om selskabet har et effektivt internt risikostyringssystem.

EN BESKRIVELSE AF, HVORDAN COMPLIANCEFUNKTIONEN FUNGERER

Som en del af det interne kontrolsystem overvåger og vurderer Compliancefunktionen, om Købstædernes Forsikring har metoder og procedurer til minimering af compliancerisici, herunder:

- Overholdelse af relevant lovgivning
- Implementering af ny lovgivning og nye administrative regler
- Opdatering af interne regelsæt og retningslinjer samt krav i forretningsordner, vedtægter, regulativer, politikker, retningslinjer fra bestyrelsen osv.
- At beføjelser er videregivet skriftligt
- Efterlevelse af interne regelsæt herunder politikker, retningslinjer og videregivne beføjelser
- At der findes skriftlige forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder, og at de er godkendt af direktionen, ajourført og overholder formkrav i lovgivningen.

Ligeledes er det compliancefunktionens opgave at foretage løbende kontrol og vurdere om selskabets politikker og procedurer for overholdelse af relevant lovgivning er effektive.

Compliancefunktionen understøtter rådgivningen af direktionen og bestyrelsen om overholdelsen af relevant, gældende og kommende lovgivning.

Mindst en gang årligt aflægger compliancefunktionen rapport til direktionen. Rapporteringen skal indeholde:

1. Compliance-planen for den kommende periode med vurdering af compliancerisici og begrundelse for de udvalgte områder, hvor der forventes at skulle implementeres nye regler samt områder, der skal gennemgås
2. Opfølgning af gennemførte compliancevurderinger mm.
3. En vurdering af, om der på gennemgåede områder er konstateret mangler
4. En angivelse af de foranstaltninger, der er truffet til afhjælpning af evt. mangler

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

B.5 Intern auditfunktion

Det er selskabets interne revisionschef, som er udpeget af bestyrelsen, der ligeledes er ansvarlig nøgleperson for intern audit. Den ansvarlige for intern audit rapporterer til Revisionsudvalget og bestyrelsen. Intern audits arbejde tilrettelægges under hensyn til væsentlighed og risiko i henhold til en 3-årsplan, og gennemføres efter et rotationsprincip koordineret med de øvrige nøglefunktioner. Intern audit vurderer, om selskabets forretningsprocesser og interne kontrolsystemer er tilstrækkelige og effektive og om selskabets ledelsessystemer er hensigtsmæssige og betryggende.

Den ansvarlige nøgleperson for intern audit skal leve op til Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed. Det er et krav, at den ansvarlige for intern audit ikke må erklære sig om forhold, som funktionen selv har udarbejdet grundlaget for. Disse og en række yderligere krav er fastsat i bestyrelsen godkendte funktionsbeskrivelse for henholdsvis intern audit og intern revision.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen har til formål at sikre direktionen overblik over de risici, der er forbundet med selskabets forsikringsforretning, samt at selskabet til enhver tid har tilstrækkelige hensættelser til sine forpligtelser og har en hensigtsmæssig prissætning af selskabets forsikringsydelse.

Ansvarsområdet for aktuarfunktionen er primært selskabets 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 selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Derudover vurderer aktuarfunktionen sammenhængen mellem selskabets forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring og tegningspolitik.

Idet aktuarfunktionen har ansvaret for opgørelsen af forpligtelserne knyttet til selskabets kerneområde, bidrager aktuarfunktionen væsentligt til risikostyringssystemet, herunder beregningen af kapitalkrav og vurderingen af egen risiko og solvens.

Aktuarfunktionen refererer til den ansvarlige nøgleperson samt direktionen. Nøglepersonens ansvar er, at sikre, at Aktuarfunktionen planlægger, udfører og rapporterer om funktionens arbejde i overensstemmelse med bestyrelsens politik for Aktuarfunktionen.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

B.7 Outsourcing

EN BESKRIVELSE AF FORSIKRINGSSKABETS OUTSOURCING POLITIK OG RELEVANTE AKTIVITETER

Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner skal besluttes af Købstædernes Forsikrings bestyrelse. Ved kritiske eller vigtige operationelle funktioner forstås funktioner eller aktiviteter tilknyttet forsikringsdriften samt aktiviteter af anden relevant karakter. Der vil normalt være tale om outsourcing, hvis der er tale om outsourcing af aktiviteter, der ligger uden for direktionens kompetence. Undtaget er dog outsourcing af interne serviceopgaver, advokatbistand og lignede opgaver.

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

Inden valg af outsourcingpartner foretages en due diligence eller anden relevant undersøgelse, som gør bestyrelsen i stand til på kvalificeret vis at fastlægge, at outsourcingpartneren har evne og kapacitet til at kunne udføre aktiviteterne pålideligt og professionelt.

Kontrollen med leverandøren skal gennemføres regelmæssigt med et interval efter opgavens betydning og den risiko, som opgavevaretagelsen medfører for Købstædernes Forsikring til, 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 væsentlig 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 de outsourcete opgaver, så bestyrelsen har indsigt i, om aktiviteterne forløber tilfredsstillende. Det afhænger dog af den konkrete outsourcete opgaver præcist, hvordan den nærmere rapportering til bestyrelsen skal foregå.

Købstædernes Forsikring har foretaget outsourcing til Forsikringsselskabet Nærsikring A/S for så vidt angår police- og skadebehandling på arbejdsskade (policebehandling dog kun til og med 31. december 2017) og til MIA A/S i relation til skadeforsikringssystemet MIA. For skadeforsikringssystemet MIA er der sket videreoutsourcing til NNIT A/S for så vidt angår udvikling af skadeforsikringssystemet MIA.

For så vidt angår MIA A/S og NNIT A/S er der foretaget en grundig og tilbundsående undersøgelse forud for outsourcingen, således at bestyrelsen og direktion har haft det fornødne grundlag til at træffe beslutning om outsourcing.

Outsourcingaftalen med Nærsikring er en strategisk beslutning, idet Købstædernes Forsikring ikke tidligere selv har haft ressourcer til at opbygge, behandle og vedligeholde arbejdsskadeforsikring. Med virkning fra 1.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

januar 2018 er det alene skadebehandling på skader tidligere end 1. januar 2018, der er outsourcet til Nærsikring.

Købstædernes Forsikring har foretaget outsourcing af en vigtig operationel funktion i relation til skadebehandling på arbejdsskadeforsikring, som sker i regi af Nærsikring. Der er indført kontrolprocedurer og forretningsgange for kontrol med de outsourcete aktiviteter hos Nærsikring.

B.8 Andre oplysninger

VURDERING AF, HVORVIDT LEDELSESYSTEMET ER FYLDESTGØRENDE TIL AT AFDÆKKE SELSKABETS RISICI

Den finansielle lovgivning stiller en række krav til ledelsen i Købstædernes Forsikring. Det betyder, at selskabets 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 i Købstædernes Forsikring.

Bestyrelsen skal samlet set være i stand til at forstå og beslutte selskabets 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 er vurderet nødvendige, 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 på en fyldestgørende måde i stand til at afdække de samlede risici i Købstædernes Forsikring.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

Selskabets forsikringsmæssige risici opgøres efter standardmodellen med henblik på beregning af solvenskravet, hvorimod de underliggende risikoelementer i risikovurderingen, tager udgangspunkt i en faglig vurdering på baggrund af selskabets forsikringsportefølje.

Hvis et uforholdsmæssigt dårligt skadeforløb indenfor de kommende 12 måneder skulle indtræffe vil det kræve, at vi enten er særligt uheldige (stokastisk tilfældighed) og/eller være et resultat af styringsmæssige fejl i accept, prisfastsættelse, risikovurdering, vurdering af hensættelser, svindel, koncentration af risici m.m.

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

ACCEPT OG PRISFASTSÆTTELSE

Risikoen vedrørende accept hænger sammen med indtegningen dvs. kender vi risikoen tilstrækkeligt godt, når vi accepterer nye kunder? Denne risiko indeholder elementer vedrørende indtegnings af risici, aftaler gennem salgskanaler, fejl i vurdering af forsikringssum, TSI, EML⁴, og præmier.

Udover indtegningsrisikoen, indeholder dette risikoen for, at der er uønskede risici i forsikringsporteføljen. Selskabet har gennem de senere år intensiveret saneringsarbejdet, hvilket har reduceret antallet af uønskede risici. Målet med saneringsarbejdet og de øvrige lønsomheds tiltag er, at sikre et konstant fokus på balancen mellem priserne og skadestørrelserne. Tillige er de interne kontroller styrket for at sikre, at der indtegnes risici i overensstemmelse med selskabets risikoappetit og prisstrategi.

Usikkerheden ved prisfastsættelse er forbundet med følgende spørgsmål: Er tariffen⁵ baseret på et statistisk korrekt grundlag, herunder om alle betydende risikofaktorer er medtaget i tarifieringen? Risikoen for, at forsikringsprissætningen for Købstædernes Forsikring på nogle områder ikke er optimale eller, at selskabet ikke kan nå, at tilpasse sine priser i takt med skadesudviklingen vurderes som signifikant. Dette skyldes bl.a., at selskabet i forhold til de større forsikringselskaber har et mindre datagrundlag at analysere på, når forsikringstariffer og priser skal udarbejdes.

Som følge af det øgede fokus på lønsomhed, herunder fortsat udvikling af business intelligence⁶ afdelingen, er der allokeret flere ressourcer til analyse og udarbejdelse af nye tariffer.

⁴ EML, er forkortelse af ”Estimated Maximum Loss”, som er et begreb anvendt til at beskrive den estimerede største tab.

⁵ Tarif i forsikringsterminologi betegner prisen for forsikring.

⁶ Denne afdeling står for tarifarbejdet.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Købstædernes Forsikring er et mellemstort selskab, hvor det under normale forhold er hurtigere at regulere prissætningen end i de større selskaber. Desuden er der fokus på at sikre hurtig og nem implementering af nye priser i forsikringssystemet.

Det vurderes, at Købstædernes Forsikrings igangværende initiativer og den øgede fokus på porteføljestyring, herunder den i 2016 startede "automatiske" sanering og ikke mindst saneringen af privatporteføljen som har løbet hen over 2017, vil have en positiv virkning på selskabets skadeprocent. Overordnet set observeres der en forbedring af skadeprocenten vedrørende selskabets bygningsprodukter, hvilket forventes at fortsætte som følge af diverse lønsomhedstiltag, herunder pristilpasning og tarifudvikling. Købstædernes Forsikring har endvidere arbejdet med en ændring af risikoappetitten og sammensætningen af porteføljen, hvor der fokuseres på en øget indtjening på produkterne motor, arbejdsskade og ejendomme udenfor København. Formålet med ændringen er at reducere udsvingene i skadeprocenterne, ligesom en større geografisk spredning også forventes at have en positiv effekt på skadeprocenterne.

AFTALER GENNEM SALGSKANALER

Uacceptable aftaler, bindinger og vilkår på indtegnede forsikringer, som ikke er blevet tilstrækkeligt risikovurderet, kan ikke udelukkes. Der kan også være tale om forsikringer, som på tegningstidspunktet ikke blev vurderet korrekt. Kontrolarbejdet på dette område sker hovedsageligt ved funktionsadskillelse mellem salg, underwriting og policeregistrering. Endvidere foretages der systematiske indtegningskontroller i forsikringssystemet. Indsatsen og kontrollen er blevet styrket gennem det sidste år.

FEJLVURDERING AF EML

Fejlvurdering af EML på f.eks. større bygningsforsikringer er en iboende risiko. En fejlvurdering af EML eller forkert angivet EML kan give skadeomkostninger af uventede størrelser, da selskabet kan risikere ikke at være tilstrækkeligt genforsikret. EML over 225 mio.kr. for skadesår 2017 er derfor fakultativt afdækket af genforsikring. Selskabet har desuden tegnet reassurance for EML-fejl. Der er generelt indført en skærpelse i retningslinjerne på området, inklusivt nye fastsættelses- og kontrolprocedurer for EML i underwritingafdelingen.

KUMULRISIKO

Risikoen for kumul hænger sammen med koncentration af risici - storm, brand eller andre faretyper som f.eks. forsikringer, der dækker huse under opførelse leveret af samme bygherre. Købstædernes Forsikring har en genforsikringsaftale til afdækning af kumulrisikoen. På grund af selskabets vækst, er fokus på begrænsning af kumulrisiko øget i organisationen, der er blandt andet ansat en risikomanager.

SKADER OG HENSÆTTELSER

Risikoen vedrørende skadebehandlingen og sagshensættelserne er forbundet med takseringen, tidspunktet for bogføringen af sagshensættelser og den tid, der forløber inden skaden er afsluttet.

Hensættelsesrisiko er risikoen for, at hensættelsesniveauet ikke er tilstrækkeligt til at dække de tilhørende forpligtelser. Niveauet for de samlede erstatningshensættelser baseres på aktuarmæssige analyser foretaget halvårligt. Risikoen begrænses i høj grad af forretningsgange. Der foreligger en forretningsgang for afsættelse af erstatningshensættelser, som revideres og evt. opdateres på årlig basis.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Selskabet forventer at være udsat for en vis mængde forsikringssvindel. I det tilfælde, hvor selskabet udsættes for et systematisk højere svindel niveau, vil det påvirke selskabets indtjening. Selvom selskabet har metoder til at opdage og imødegå svindel, formodes det ikke at kunne forhindre muligheden for svindel.

JURIDISKE RISICI

Juridiske risici opstår ved selskabets eksponering i forbindelse med udformning og indhold af de kontrakter, der er indgået.

Købstædernes Forsikring har arbejdet med de samme grundlæggende forsikringsvilkår over en årrække, hvilke opdateres jævnligt. Vilkårene er derfor afprøvet i praksis over en længere periode, og de væsentligste erstatningsprincipper i vilkårene er kendte. Der er etableret kontroller for, hvilke vilkår selskabet gør gældende på forskellige risici, men der eksisterer fortsat muligheden for fejl, således at selskabet kommer til at betale mere end vilkårene tilsiger.

Internt minimeres risikoen ved arbejdet udføres af compliance funktionen. For at minimere den juridiske risiko yderligere, har Købstædernes Forsikring indgået en corporate aftale med advokathuset Kromann Reumert, så de juridiske kompetencer samles et sted. Dette sikrer både en bedre økonomi, men også en mindre risiko, idet vi får opbygget et kendskab hos en fast advokat til Købstædernes Forsikring som virksomhed, som gør det nemmere at koncipere kontrakter på Købstædernes Forsikrings vegne. Købstædernes Forsikring har desuden styrket egen jura- og compliancefunktion med ansættelse af yderligere en jurist i november 2017.

KATASTROFE

I skadekatastroferisikoen indgår både naturkatastrofer (storm) og menneskeskabte katastrofer (motor, brand og ansvar).

Storm risiko er en væsentlig risiko. Købstædernes Forsikring anvender derfor en anerkendt model (RMS) til at vurdere den forventede maksimale skadesudgift, ved storm, herunder effekten af en 200 års storm-begivenhed.

Det er Købstædernes Forsikrings opfattelse, at antallet og omfanget af skybrud har været tiltagende over de seneste år. Dog vurderes den tidligere problematik vedrørende begrænset vandafløbskapacitet især i Storkøbenhavn, at være aftagende, i takt med tilpasning af Københavns infrastruktur. Dette vil reducere Købstædernes Forsikrings eksponering mod skybrud. Det er således vurderingen, at et tilsvarende skybrud (som d. 2. juli 2011) vil påvirke Købstædernes Forsikring mindre grundet erstatningsbegrænsninger (skybrudsklausuler), infrastruktur, investeringer og forebyggende tiltag hos forsikringstagerne i øvrigt.

EN BESKRIVELSE AF DE METODER, DER BRUGES TIL RISIKOREDUKTION

Risikoreduktionen foretages gennem risikoappetit og strategi, hvor kontroller, reinsurance aftaler og kapital bruges som værktøjer til det pågældende formål. Anvendelsen af kontroller er beskrevet under de relevante risikoområder. Afdækning af den fremadrettede risiko med reinsurance er beskrevet nedenunder. Med mindre andet er anvist afdækkes risikoen med kapital.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Købstædernes Forsikring køber reassurance, for at beskytte sig mod store skadesbegivenheder og dermed beskytte egenkapitalen. Selskabets reinsurancepolitik er baseret på et forsigtighedsprincip, hvor beskyttelsen generelt skal være stor.

Fastsættelsen af selskabets selvbehold og reinsuranceprogram sker i forhold til selskabets kapitalstyrke. Ved den konkrete sammensætning af selskabets reinsuranceprogram tages der tillige et forretningsmæssigt hensyn, baseret på prissætningen af reinsurance. Reinsuranceprogrammet sammensættes således, at det lever op til de af bestyrelsen fastsatte grænser for selvbehold, reinsurancekapacitet og risikovillighed. Såfremt det er økonomisk fordelagtigt, kan der købes yderligere reinsurance.

Købstædernes Forsikring køber reassurance til dækning af næsten alle indtegnede produkt typer. Langt den største reinsuranceomkostning går til, at dække Købstædernes Forsikrings Property forretning samt katastrofedækning.

EN BESKRIVELSE AF METODER, ANTAGELSER OG RESULTATET AF STRESSTEST OG FØLSOMHEDSANALYSER FOR VÆSENTLIGE RISICI OG BEGIVENHEDER

Overordnet kan det konkluderes, at Købstædernes Forsikring har en betydelig sikkerhedsmargin og tilstrækkelig kapital til at dække selskabets risici. Alligevel gennemføres der en række reverse stresstest og følsomhedsanalyser for at vurdere robustheden af forholdene mellem solvenskravet og basiskapitalen.

Stresstestene er foretaget i forbindelse med den årlige ORSA-proces og baseres på kapitalkravet pr. 30. september 2017. Stresstestene viser en komfortabel situation og udvikling i selskabets solvensdækning. Selv under de maksimale stresstests, baseret på nogle meget ekstreme forudsætninger, har Købstædernes Forsikring stadig tilstrækkelig kapital.

Modelstresstest og følsomhedsanalyser på standardmodellen

Følsomhedsanalyserne tager udgangspunkt i at fjerne solvenskrav lempelse (diversifikation) ved aggregering af flere risikotyper indenfor forsikringsmæssige risici. Udgangssituation er kapitalkravet ultimo 3. kvartal 2017.

Tabel 1: Følsomhedsanalyser på kapitalmodellen.

(mio.kr.)	Ultimo 3. kvartal 2017	Korrelation indenfor forsikringsrisici
Skadeforsikring	216,4	261,7
Sundhedsforsikring	110,9	116,1
Markedsrisiko	470,3	470,3
Modpartsrisiko	23,9	23,9
Operationelle risici	29,5	29,5
Samlet solvensbehov	637,7	666,5
Tilstrækkelig basiskapital	1.286,2	1.286,2
Solvensdækning	2,02	1,93

Som det fremgår af ovenstående tabel, vil selskabet i dette tilfælde have en overdækning på 193%.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Reverse stresstest på solvensbehovet

Stresstest tager udgangspunkt i fald/stigning/antal i forskellige risici, én af gangen, for hvilken ændring der skal til for, at solvensdækningen ændres til henholdsvis 1,5 eller 1,0. Stød udtrykker fald i præmievækst og antal 100% storme.

Ved præmievækst på skades- og sundhedsforsikring angives stødet som den procentuelle vækst i præmievolumen, der vil medføre en solvensdækning på hhv. 150 % og 100 %. For katastrofe scenarie, vurderes der hvor stor antal storme på størrelse med en 200-års begivenhed (100% storm) vil medfører en solvensdækning på hhv. 150 % og 100 %.

Tabel 2: Stresstest for kapitalkravet.

Reverse stresstest, ultimo 3. kvartal 2017	Præmievækst	Antal 100% storme
Stød	199%	2,52
Solvensdækning = 150 %	1,50	1,50
Stød	523%	3,19
Solvensdækning = 100 %	1,00	1,00

Som det fremgår af tabellen er selskabet følsomt overfor et tab på katastrofer. Rammes selskabet af to 100% storme og 52% af én 100% storm vil det resultere i en solvensdækning på 150 %, og en solvensdækning på 100 %, hvis selskabet rammes af 3,19 100%'s storme. Det skal her bemærkes at denne test laves under antagelse om at der ikke tilkøbes ny reassurancedækning.

C.2 Markedsrisici

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov, er markedsrisikoen opgjort efter principperne i standardmodellen. Beregningen er foretaget på selskabets samlede investeringsportefølje. Investeringspolitikken definerer rammerne og retningslinjerne for portefølje sammensætningen. Løbende styres risikoen gennem en række daglige og månedlige kontroller. Efter standardmodellen udgør den samlede markedsrisiko 434,2 mio.kr. pr. 31. december 2017.

Købstædernes Forsikring har qua den høje solvensdækning en, alt andet lige, relativ høj markedsrisiko, som følge af de investeringsaktiver som "modsvare" egenkapitalen. Selskabets 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.

Selskabets investeringsaktiviteter opdeles i to grupper

- Strategisk portefølje indeholder noterede og unoterede aktier, obligationer eller strukturerede produkter, der er konstrueret til sikring af hovedstolens tilbagebetaling, ejendomme, ansvarlig indskudskapital og udlån.
- Værdiporteføljen, som underopdelt i to elementer: "sikre" portefølje - en portefølje af obligationer og "afkast"-porteføljen - en portefølje hvor der investeres i både obligationer og aktier.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Den "sikre" portefølje har til formål at dække selskabets forsikringsmæssige driftsrisiko, hvor der ønskes opnået et fornuftigt afkast med en relativ begrænset risiko. Med "afkast"-porteføljen ønsker selskabet at tage risici på værdipapirmarkedet med det formål, at opnå et attraktivt afkast.

EN BESKRIVELSE AF, HVORDAN AKTIVER ER BLEVET INVESTERET I OVERENSSTEMMELSE MED "PRUDENT PERSON"-PRINCIPPET

Købstædernes Forsikring investerer i henhold til "prudent person" ved en lang række tiltag:

- Der er sat en øvre risikogrænse, udtrykt ved VaR både for de samlede investeringer som for relevante del-porteføljer. Denne risikogrænse afhænger naturligt af selskabets 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.
- Selskabet har altid en minimum investering i stats- og realkreditobligationer på 60% af de samlede nettohensættelser.
- Langt størstedelen af selskabets investeringer er i likvide papirer, aktier og obligationer.

Der tilsikres en risikospredning dels gennem forskellige aktivtyper, såvel som ved brug af en række portefølje managere, hvor de enkelte mandater er underlagt såvel risiko som aktiv begrænsninger.

EN BESKRIVELSE AF DE VÆSENTLIGE RISIKOKONCENTRATIONER

Qua Købstædernes Forsikrings høje kapitaloverdækning og dermed egenkapital, udgør markedsrisiko den væsentligste risiko, når solvenskravet opgøres. Dette er "uundgåeligt" som følge af selskabets solide kapitalsituation, men en risiko som kontrolleres via investeringspolitik og retningslinjer.

Den anden væsentlige risikokoncentration er naturligt forsikringsområdet, idet dette er selskabets aktivitet. Denne styres gennem dels indtegningsregler og tariffer såvel som et fastlagt genforsikringsprogram, under hensyntagen til selskabets finansielle situation som strategi.

EN BESKRIVELSE AF DE METODER, DER BRUGES TIL RISIKOREDUKTION

Købstædernes Forsikrings markedsrisici reduceres ved interne politikker, som definerer, at selskabet ikke må geare sine investeringer, benytte optioner, futures eller andre former for derivater med undtagelse af valuta-terminsforretninger til afdækning af valutaeksponering.

EN BESKRIVELSE AF METODER, ANTAGELSER OG RESULTATET AF STRESSTEST OG FØLSOMHEDSANALYSER FOR VÆSENTLIGE RISICI OG BEGIVENHEDER

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.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Modelstresstest og følsomhedsanalyser på standardmodellen

Følsomhedsanalyserne tager udgangspunkt i at tilføje korrelation mellem risikotyperne og udtrykker effekten ved manglende diversifikation (fuld korrelation) mellem delrisici i markedsrisiko modulen. Udgangssituation er kapitalkravet pr. 30. september 2017.

Tabel 3: Følsomhedsanalyser på kapitalmodellen.

(mio.kr.)	Ultimo 3. kvartal 2017	Ingen diversifikation indenfor markedsrisiko
Skadeforsikring	216,4	216,4
Sundhedsforsikring	110,9	110,9
Markedsrisiko	470,3	647,0
Modpartsrisiko	23,9	23,9
Operationelle risici	29,5	29,5
Samlet solvensbehov	637,7	803,0
Tilstrækkelig basiskapital	1.286,2	1.286,2
Solvensdækning	2,02	1,60

Som det fremgår af ovenstående tabel, resulterer tests i et solvensbehov, der kan dækkes af selskabets tilstrækkelige basiskapital 160% når der ikke gives lempelse i solvenskravet for aggregering af risici indenfor markedsrisikoen.

Reverse stresstest på solvensbehovet

Stresstest tager udgangspunkt i fald/stigning/antal i forskellige risici, én af gangen, for hvilken ændring der skal til for, at solvensdækningen ændres til henholdsvis 1,5 eller 1,0.

Stød udtrykker fald i markedsværdi af de involverede elementer. Ved aktierisici og ejendomsrisici angives stødet som det %-vise fald i markedsværdien af henholdsvis aktier og ejendomme, der hver især resulterer i en solvensdækning på hhv. 150% og 100%. Tilsvarende angive stødet vedrørende kreditspændrisici for obligationer som det %-vise fald i markedsværdien af kreditporteføljen, der resulterer i en solvensdækning på hhv. 150% og 100%.

Tabel 4: Stresstest for kapitalkravet.

Reverse stresstest, ultimo 3. kvartal 2017	1 (aktie)	2 (Ejendom)	3 (kredit)
Stød	75%	100%	26%
Solvensdækning = 150 %	1,50	1,74	1,50
Stød	100%	100%	50%
Solvensdækning = 100 %	1,07	1,74	1,00

Som det fremgår af tabellen er selskabet følsomt overfor et tab på kreditporteføljen, og tab af aktieporteføljen. Købstædernes Forsikring har dog en solvensdækning på 107% ved et 100% tab af aktieporteføljen.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko og Modpartsrisiko er risikoen for, at virksomheden påføres et tab fordi en modpart i en kontrakt ikke kan opfylde sin forpligtelse overfor virksomheden. Pr. 31. december 2017 udgør den samlede modpartsrisiko 22,5 mio.kr. opgjort efter standardmodellen. I standardmodellen opdeles modparter i to typer. Type 1-modparter er modparter, som typisk er ratede selskaber og ikke diversificerbare, som f.eks. store genforsikringselskaber og banker. Omvendt er type 2-modparter diversificerbare og har ingen rating, som f.eks. tilgodehavende hos forsikringstagere, tilknyttede virksomheder, agenter mm.

Reassurandører og banker udgør klart den væsentligste del af eksponeringen. 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 bruger reassurandører med en rating på minimum BBB. I øjeblikket anvendes kun reassurandører med minimum A minus. 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.4 Likviditetsrisici

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

Der er ikke afsat noget beløb til at dække likviditetsrisici. Dette skyldes, at Købstædernes Forsikring ikke vurderer at have nogen likviditetsrisiko, qua selskabets investering i likvide papirer, per 31. december 2017 har Købstædernes Forsikring en samlet obligationsbeholdning på 1.223,2 mio.kr. Der kan sælges såfremt yderligere likviditet bliver nødvendig. Selskabet har en likvid beholdning på 99,8 mio.kr. pr. 31. december 2017. Selskabets ejendomme er ubelånte, hvorfor langsigtet likviditet kan fremskaffes ved at optage lån i en eller flere af selskabets ejendomme.

C.5 Operationelle risici

Operationelle risici kan opdeles i to kategorier, menneskelige fejl og systemfejl. Operationelle risici til solvensmæssige formål opgøres ved standardmodellen og udgør 30,0 mio. kr. I forbindelse med egen risikovurdering, betragter Købstædernes Forsikring alle underliggende risici, hvor størrelsen fastsættes med udgangspunkt i en faglige vurdering foretaget af de risikoansvarlige medarbejdere. De væsentligste menneskelige fejl vurderes, at være knyttet til skadesbehandling, projektstyring, medarbejdersvindel og til processer i økonomiafdeling. Systemfejl er relateret til IT-systemer samt driftstab i den forbindelse.

MENNESKELIGE FEJL

Risikoen for fejl i skadebehandlingen vedrører de delprocesser, der udføres i skadebehandlingen fra skadeanmeldelsen til skadens afslutning. Når en skade skal opgøres, er der en vis risiko for, at skadens dækning fejlvurderes i forhold til de gældende vilkår, for eksempel at selskabet dækker en skade, der ikke burde være dækket. I forlængelse heraf kan der ske fejl i opgørelsen af erstatningerne, hvor der eksempelvis sker sam-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

mentællingsfejl, eller hvor selvriskoen mangler at blive fratrukket. Sidste delproces vedrører erstatningsudbetalingen. Risikoen for fejl i udbetalingstransaktionen omfatter risikoen for, at erstatningen udbetales til en forkert modtager, eller at der sker indtastningsfejl m.v., og beløbet ikke kan inddrives igen.

For ovenstående processer er der etableret kontroller jf. skadeafdelingens risiko- og kontrolmatrice, således at risikoen er vurderet ud fra, at fejlene ikke fanges i disse kontroller.

Risikoen for fejl i forbindelse med projektstyring er risikoen for, at projekter ikke følger planen og/eller bliver dyrere end forventet. Projekter hos Købstædernes Forsikring styres centralt af programkontoret, hvor de igangværende projekter følges tæt, og samtidig foretages der løbende statusrapportering til selskabets ledergruppe. Denne governance struktur omkring programkontoret har medvirket til en reduktion i de operationelle risici knyttet til projektstyring.

Risikoen for medarbejdervindelse omfatter oprettelse af fiktive kunder, skader og kreditorer samt bevidst fejludbetaling af løn. Risikoen er begrænset af, at større beløb vil blive opdaget ved interne kontroller. Endvidere er der funktionsadskillelse mellem policeudstedelse og skadesbehandling. Svindel fordelt på eksempelvis flere små skader, vil dog ikke nødvendigvis blive identificeret med det samme, men vil tilsvarende være af mindre størrelse. Manglende funktionsadskillelse mellem skadeanlæggelse og udbetaling øger risikoen.

Risici forbundet med fejl i Økonomiafdelingen dækker over fejl i forbindelse med regningsbetaling, fejl i restancelister til brug for inkasso- og fogedsager og fejl i ledelsesrapporteringen, der kan medføre forkerte beslutninger. Den primære risiko er regnefejl i aktuariet på IBN&ER-hensættelserne og i opgørelsen af risikotillægget. Dette søges mindsket ved 4-øjnes princip og sammenligning med tidligere perioder.

SYSTEMFEJL

Risikoen for IT-nedbrud m.m. dækker også over IT-mæssige konsekvenser af strømafbrydelse, fejl på netværk, nedbrud af køleanlæg og brand i serverrum. De vigtigste servere bliver udskiftet hvert 4.-5. år, og der sker opgraderinger hvert år. For at forhindre brand i serverrum er der installeret inergenanlæg. Udstyret risikerer i værste fald at stoppe i 1-2 dage. Generelt vil det meste IT-udstyr kunne reetableres indenfor 1-2 uger. Der arbejdes desuden med en ny sikkerhedsopsætning, ligesom der er etableret server backup i Århus. Udgifter i forbindelse hermed er relateret til konsulentbistand, ekstraudstyr, forsinket kundebetjening samt overarbejde. Denne risiko er minimeret efter selskabet har konverteret til ét forsikringssystem, MIA.

Købstædernes Forsikring har (sammen med Popermo) købt forsikringssystemet, som nu ligger i det fælles ejede selskab MIA A/S. MIA A/S har outsourcet driften af forsikringssystemet (nu kaldt MIA) til NNIT. Risikoen ved MIA er den fremadrettede udvikling og driftsstabiliteten. Købstædernes Forsikring er fortsat afhængig af IT-leverancer, udvikling m.m. Det vurderes usandsynligt, at NNIT går i betalingsstandsning eller konkurs, men der kan tænkes situationer, hvor den fremadrettede IT-udvikling bliver udskudt eller systemet ikke performer optimalt og forringer organisationens dagligdags arbejde væsentligt. Risikoen opstår når NNIT ikke er i stand til at løse performance problematikkerne tilstrækkelig hurtigt.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Risikoen for driftstab som følge af et af ovenstående risikoscenarier, omfatter kundefgang og svigtende tilgang.

For at understøtte digitaliseringsstrategien er Købstædernes Forsikring begyndt at bruge robotter. Risikoen ved brug af robotter er knyttet til fejl ved kodning af robotterne og manglende kontrol af output fra robotterne.

EN BESKRIVELSE AF DE METODER, DER BRUGES TIL RISIKOREDUKTION

For at reducere risikoen på de væsentligste aktivitetsområder yderligere, foretages der løbende en vurdering af selskabets nøgleressourcer som gennemføres blandt andet via en organisations reviewproces, som har til formål, at identificere nøglepersoner og sikre, at de rette kvalifikationer og personer er tilstede i organisationen. Bestyrelsen orienteres og diskutere dette område mindst en gang årligt. Endvidere er der implementeret processer og værktøjer til driftsstyring og forecast af ressourcesituationen i afdelinger med direkte kundekontakt.

C.6 Andre væsentlige risici

Købstædernes Forsikring er yderligere eksponeret over for en række risici som betragtes som væsentlige, men som ikke er nævnt ovenfor. Disse risici dækker over drift, kontrolsystem, selskabets strategi, omdømme, samarbejdspartner og eksterne forhold. Risici som omtales her antages at være dækket af kapitalkravet vedrørende de operationelle risici.

DRIFTSRISICI

Købstædernes Forsikrings driftsrisici falder i to hovedgrupper, dels en risiko, der knytter sig til selskabets skadeprocent 12 måneder frem, og dermed combined ratio og dels en risiko, der knytter sig til udviklingen i selskabets bruttopræmieindtægt. Denne risiko er knyttet til en reduktion i toplinjen som følge af at selskabet er sårbart over for en voldsom reduktion i bruttopræmieindtægterne.

Med henblik på at realisere selskabets mål om en combined ratio på 95, forsøger Købstædernes Forsikring løbende at tilpasse selskabets omkostningsniveau gennem forbedring af processer og procedurer. Selskabet har nu afsluttet konverteringen til det nye forsikringssystem MIA, hvilket bl.a. har forbedret arbejdsprocesserne i kundeservice og skadeafdelingen. Dette har en positiv effekt på omkostningerne og skaber dermed også en mindre sårbarhed ved fald i toplinjen.

Købstædernes Forsikring har et strategisk mål om at tage markedsandele hvert år og på den måde sikre en fortsat vækst i toplinjen, hvilket også reducerer effekten af et fald i toplinjen. Dette mål understøttes af selskabets markedsstrategi og understøttes desuden af den vedtagne M&A strategi. Resultaterne for såvel 2015 som 2016 viser, at Købstædernes Forsikring lykkedes med eksekveringen af markedsstrategien.

KONTROLRISICI

Kontrolmiljøet er en samlet betegnelse for de ressourcer, virksomheden anvender til at minimere de risici, der er ved at udøve forsikringsvirksomhed.

De væsentlige kontrolrisici gennemgås mere detaljeret nedenfor.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Risikoen for manglende faglig viden i organisationen mindskes af, at Købstædernes Forsikring har relativt ukomplicerede forsikringsprodukter, og at der årligt afsættes et budget til uddannelse. Købstædernes Forsikring arbejder løbende med medarbejder- og lederudvikling for at forbedre kompetencerne, hvor der bl.a. er afholdt projektleder- og lederuddannelse for at sikre et højere fagligt niveau.

Risikoen ved manglende funktionsadskillelse på grund af selskabets størrelse er primært et problem i forhold til medarbejdervindelse, som er dækket under operationelle risici. Selskabets størrelse er dog også et problem i relation til hændelige fejl, som har mindre risiko for at blive opdaget, end hvis sagen blev behandlet af flere personer.

Tab af nøglemedarbejdere er specielt kritisk, hvis flere nøglemedarbejdere i samme afdeling stopper samtidigt. Der vil i værste fald gå 6 måneder, før Købstædernes Forsikring vil kunne erstatte 2-3 af de ca. 10-15 primære nøglemedarbejdere i selskabet, ligesom assurandører med store porteføljer også er kritiske. Risikoen dækker rekruttering af nye medarbejdere samt brug af konsulentbistand i en periode.

Risikoen for at fejl ikke fanges i kontroller omfatter risikoen for utilstrækkelig relevans og aktualitet af kontrollerne.

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.

Dette dækker for det første over risikoen for utilstrækkelig bemanding af nøgleområder, som dog vil blive løst ved ekstern assistance. Normalt overarbejde, vikar og uddannelse er indeholdt i budgettet. For det andet dækker dette over den risiko, som der er forbundet med, at Købstædernes Forsikrings har indledt partnersamarbejder med en række banker, der fremadrettet skal sælge forsikringer for Købstædernes Forsikring.

Risikoen for utilstrækkelig gennemførelse af vedtagne beslutninger og forkerte beslutninger er blevet overvejet, men da Købstædernes Forsikring har en overskuelig størrelse, vurderes dette ikke at være en reel risiko.

OMDØMMERISICI

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

Købstædernes Forsikring har tidligere haft dårlig omtale i medierne, som dog ikke vurderes at have kostet noget mærkbart.

Banksamarbejderne, outsourcingaftalen med Nærsikring og øvrige produktsamarbejder vurderes at udgøre en omdømmerisiko. Omdømmerisikoen vedrørende bankerne henvender sig til salgssamarbejder med mindre og mellemstore banker.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Købstædernes Forsikring har godkendt en marketingsstrategi. Det vurderes, at den vedtagne marketingsstrategi i væsentlig omfang medvirker til at reducere risikoen for dårligt omdømme, idet der centralt tages hånd om alle marketingsaktiviteter.

EKSTERNE RISICI

Eksterne risici knytter sig hovedsageligt til ændringer i lovgivningen, ændret retspraksis og tilsynskrav.

En væsentlig risiko som er knyttet til ændringer i lovgivningen, er databeskyttelse-loven. Denne vurderes væsentlig på baggrund af dels den maksimale bøde samt den nødvendige ressourceindsats for at sikre overholdelse af lovgivningen på dette område.

En betydelig ændring i strategien vedrørende arbejdsskade medfører stigning i selskabets eksponering over for ændringer i lovgivning med tilbagevirkende kraft for langsigtede forpligtelser, herunder ulykke og motor ansvar.

Hvis raterne for reassurance generelt stiger, vil det naturligt medføre en højere udgift til reassurance, men på sigt forventes det, at betyde en øget kapacitet de følgende år, som vil medføre et nedadgående pres på raterne.

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

Købstædernes Forsikring er meget opmærksom på cybercrime risici rettet mod selskabet med det formål at skade omdømme, systemer eller fysisk installation. Risikoen indebærer både hacking af IT-systemer og virus eller orm i forsikringssystemerne. Hacking af IT-systemer kan dels opstå som følge af fejl i kodeordshåndteringen blandt medarbejdere - dels som følge af fejl hos Danske Bank eller Nordea. Endvidere er der generelt cybercrime risici, såsom falske mail og fremmed indtrængen. Selskabet vil øge fokus på området, idet Danmark vurderes at være attraktivt for denne type angreb. Det overvejes at arrangere et kunstigt angreb for at vurdere selskabets robusthed over for denne risiko.

Risikoen for virus eller orm i forsikringssystemerne mindskes af, at Købstædernes Forsikring har antivirusbeskyttelse og foretager løbende opdateringer af selskabets antivirusprogram. En virus eller orm vil med overvejende sandsynlighed blive opdaget i løbet af 2-5 dage og vil i de fleste tilfælde være centreret til enkelte pc'ere, men der er regnet med en risiko, hvor datarensning af servere alligevel er påkrævet. Risikoen ligger hovedsageligt hos de enkelte medarbejder, og derfor er information vedrørende denne risiko en vigtig intern proces.

PARTNERE OG NÆRE SAMARBEJDSPARTNERE

Risikoen ved selskabets partnere og nære 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.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Endelige er der en naturlig iboende risiko i relation til samarbejdspartnere at de kan blive opkøbt eller fusionere med andre virksomheder, hvorved Købstædernes Forsikring kan miste dem som samarbejdspartnere.

C.7 Andre oplysninger

Der er ingen øvrige væsentlige oplysninger vedrørende selskabets risikoprofil som ikke er omtalt i de øvrige punkter i dette afsnit.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

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	Værdiansættelse
<p>Udskudte skatteaktiver</p> <p>Værdi (mio.kr.): 8,3</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver samt den regnskabsmæssige værdi af eventuelle fremførbare skattemæssige under-skud.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<p>Domicilejendomme</p> <p>Værdi (mio.kr.): 158,4</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er ejendomme som selskabet bruger som driftssted i forbindelse med den daglige drift. Ejendommene kan være ejet direkte af selskabet eller via datterselskaber.</p>	<p>Domicilejendomme værdiansættes til en omvurderet værdi, svarende til dagsværdien på omvurderingstidspunktet, med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.</p> <p>Afskrivninger beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og scrapværdi. Scrapværdien er fastsat til 90 %, og der afskrives lineært over 50 år.</p> <p>Ejendomme, som er sat til salg eller er solgt, værdiansættes til udbudspris eller aftalt salgspris.</p>
<p>Ejendomme</p> <p>Værdi (mio.kr.): 35,2</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er investeringsejendomme som selskabet ejer direkte samt investeringer i selskaber hvis eneste formål er at investere i ejendomme, disse selskaber er som hovedregel ikke noteret.</p>	<p>Investeringsejendomme værdiansættes til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.</p> <p>Ejendomme, som er sat til salg eller er solgt, værdiansættes til udbudspris eller aftalt salgspris.</p>

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

	<p>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 selskabet bruger for egne investeringsejendomme.</p>
<p>Værdi af dattervirksomheder</p> <p>Værdi (mio.kr.): 19,2</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er virksomheder hvor selskabet ejer mere end 50 % af virksomhedens kapital eller har bestemmende indflydelse.</p>	<p>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.</p>
<p>Noterede aktier</p> <p>Værdi (mio.kr.): 188,4</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er aktier noteret på en børs.</p>	<p>Børsnoterede aktier værdiansættes til lukkekurser på balancedagen.</p> <p>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.</p>
<p>Unoterede aktier</p> <p>Værdi (mio.kr.): 31,2</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er unoterede aktier hvor selskabet ejer mindre end 50 % af selskabets kapital eller ikke har bestemmende indflydelse.</p>	<p>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</p>

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

	indgået aktionæraftale, hvor værdien af ejerandelen udgør en andel af selskabets egenkapital i forhold til den samlede aktiekapital.
<p>Statsobligationer</p> <p>Værdi (mio.kr.): 154,3</p> <p>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.</p>	Børsnoterede obligationer værdiansættes til lukkekurser på balancedagen, dog værdiansættes udtrukne obligationer til pari.
<p>Erhvervsobligationer</p> <p>Værdi (mio.kr.): 1.029,9</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er danske realkreditobligationer samt noterede erhvervsobligationer som er obligationer udstedt af europæiske og amerikanske virksomheder.</p>	Børsnoterede obligationer værdiansættes til lukkekurser på balancedagen, dog værdiansættes udtrukne obligationer til pari.
<p>Investeringsforeningsandele</p> <p>Værdi (mio.kr.): 473,5</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er noterede investeringsforeningsandele herunder investeringer i Exchange Trade Funds (ETF'er)</p>	Børsnoterede investeringsforeningsandele værdiansættes til lukkekurser på balancedagen.
<p>Udlån og pantebreve</p> <p>Værdi (mio.kr.): 14,8</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er hovedsageligt udlån til datter- og associerede virksomheder samt udlån med pant i fast ejendom.</p>	Udlån med pant i fast ejendom og andre udlån er værdiansat til skønnet dagsværdi.
<p>Reassurandørers andel af hensættelser</p> <p>Værdi (mio.kr.): 41,2</p> <p>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</p>	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

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

i takt med at de forsikringsmæssige hensættelser afvikles	tes til nutidsværdi (diskonteres) efter samme principper, som er gældende for præmie- og erstatningshensættelser.
Tilgodehavende hos reassurandører Værdi (mio.kr.): 0,3 Aktiver omfattet af denne kategori udgør beløb som er opkrævet hos reassurandørerne, men endnu ikke er modtaget.	Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.
Øvrige tilgodehavender Værdi (mio.kr.): 120,1 Aktiver omfattet af denne kategori udgør beløb som er tilgodehavende hos forsikringstagere, samarbejdspartnere vedrørende coassurance samt øvrige tilgodehavender.	Tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.
Bankbeholdninger Værdi (mio.kr.): 123,5 Aktiver omfattet af denne kategori udgør de bogførte saldi på bankkonti ved udgangen af rapporteringsperioden.	Værdiansættes til bogført værdi.
Øvrige aktiver Værdi (mio.kr.): 36,8 Aktiver omfattet af denne kategori omfatter periodeafgrænsningsposter, tilgodehavende aktuel skat samt aktiver som ikke falder ind under de øvrige kategorier.	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.

Som udgangspunkt er der ingen forskelle i hvordan aktiver værdiansættes til solvensformål og i regnskabet. Undtagelsen er immaterielle aktiver som selskabet har valgt ikke at indregne i solvensbalancen. Det er gjort af to grunde:

1. Goodwill må ikke indregnes i solvensbalancen. Ultimo 2017 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af goodwill 38,2 mio.kr.
2. De øvrige immaterielle aktiver er i regnskabet værdiansat til den værdi som de havde for selskabet 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. Selskabet har vurderet at det ikke er muligt at finde et marked for de øvrige

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

immaterielle aktiver, derfor er det besluttet at værdiansætte de øvrige immaterielle aktiver til 0. ultimo 2017 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle aktiver 9,3 mio.kr.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Købstædernes Forsikring har ultimo 2017 994,4 mio.kr. i brutto forsikringsmæssige hensættelser, hvilke fordeles sig på brancher som følger:

(mio.kr)	Best estimate (Brutto)	Best estimate (Netto)	Risikomargen
Indkomstsikring	115,73	115,37	7,92
Arbejdsskadeforsikring	175,82	175,82	30,61
Motoransvarsforsikring	138,43	130,30	9,94
Andet motorforsikring	72,96	72,96	-0,43
Brand og andre skader op ejendom	341,88	326,07	6,51
Almindelig ansvarsforsikring	45,75	40,32	4,34
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	13,10	10,97	0,86
Skadesforsikring i alt	903,67	871,81	59,75
Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	90,73	81,35	1,42
I alt	994,40	953,16	61,17

Købstædernes Forsikring opgør de forsikringsmæssige hensættelser til regnskab og solvensformål ensartet, således at der ikke er nogen forskel.

De forsikringsmæssige hensættelser udgør summen af bedste estimat og risikomargen. Ved opgørelsen af bedste estimat anvendes forskellige modeller, hvilket defineres af de enkelte branchernes karakteristika og data. Risikomargen opgøres efter en standard metode defineret af Solvens-lovgivningen, som gennemgås nedenunder. Metodevalg er uændret siden 2015.

ERSTATNINGSHENSÆTTELSESMODELLER

De forventede erstatningshensættelser opgøres ved anerkendte aktuarmæssige modeller München Chain Ladder (MCL), Standard Chain Ladder (SCL) og Bornhuetter-Ferguson (BF) modeller, som beregner de forventede fremtidige udbetalinger og indtrufne skader.

For hver branche grupperes data til modellens datagrundlag. De udtrukne data består af udbetalinger, erstatningshensættelser (sagshensættelser) og antal skader. Herfra udledes de forventede skadestørrelser til indtrufne, men ikke rapporterede skader samt de rapporterede skader hvor skadesbehandling endnu ikke er afsluttet - også kaldet IBN&ER.

På brancherne Motor-ansvar og Ulykke kombineres anvendelsen af to modeller (MCL og BF), hvilket skyldes en risikosammensætning på nyere årgange, som afviger fra den historisk observerede risiko, grundet ændringer i interne processer og produkter.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Købstædernes Forsikring anvender ikke matchtilpasningen ved solvensberegning pr. 31. december 2017.

Købstædernes Forsikring anvender hverken volatilitetsjusteringen, der er beskrevet i artikel 77d eller den midlertidige risikofrie rentekurve, der er beskrevet i artikel 308c i direktiv 2009/138/EF ved solvensberegning pr. 31. december 2017.

Overgangsfradraget omhandlet i artikel 208d i direktiv 2009/138/EF anvendes ikke af Købstædernes Forsikring ved solvensberegning pr. 31. december 2017.

Arbejdsskade

Arbejdsskade er en meget langhalet branche, hvor der tages hensyn til dødelighed, inflation, lønindeks m.m. En anderledes model er derfor anvendt til estimering af forpligtelser. Opgørelsen af bedste estimat for arbejdsskade foretages efter to forskellige metoder alt efter datagrundlaget. Datagrundlaget reguleres i forhold til inflation inden analysen. Tilkendte rentesager opgøres separat.

Den del af porteføljen som har datagrundlaget fra og med skadeår 2001 opgøres ved en kombination af to metoder (SCL og BF), hvor de ældre skadesårgange estimeres med udgangspunkt i den observerede skadeshistorik og de nyere skadesårgange tager forventninger til lønsomhed i betragtning.

Den del af porteføljen som har datagrundlaget fra og med skadeår 2012 opgøres med udgangspunkt i forventninger til lønsomhed. Her forventes ligeledes at en hensættelse til reform af førtidspension er indeholdt i data og antagelser.

Rentesager

Ved hensættelse til tilkendte løbende ydelser anvendes en metode svarende til metoder der anvendes i livsforsikring til at estimere de samlede forventede fremtidige udgifter. De forventede løbende ydelser reguleres med inflation og forventet levetid.

Effekten af stigningen i pensionsalder (tilbagetrækningsreformen) på de tilkendte rentesager, er beregnet ud fra tilkendte rentesager som er eksponeret for en sådan stigning ved en forlængelse af udbetalingsperiode til det forventede.

Endeligt estimat inkl. reguleringer på baggrund af specifikke forhold

En regulering af den model-estimerede samlede udgift per branche foretages hvor der er relevant. Regulering foretages med henblik på at indregne udviklinger som ikke bliver fanget af modellen og/eller data.

REASSURANCE

Ved udgangen af 2017 forventede Købstædernes Forsikring at kunne opkræve 41,1 mio.kr. i reassurance-dækning på indtrufne skader.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Beløbet kan specificeres på brancher på følgende måde;

(mio.kr.) Branche	Forventet reassurancedækning		
	2017	2016	Forskel
Ulykke (Indkomstsikring)	0,4	0,4	0,0
Arbejdsskadeforsikring, inklusive annuiteter	9,4	11,7	-2,3
Motoransvarsforsikring	8,0	9,1	-1,1
Anden motorforsikring	0,1	0,2	-0,1
Brand og andre skader på ejendom	15,8	25,3	-9,6
Almindelig ansvarsforsikring	5,3	5,4	-0,1
Indirekte forsikring	2,1	2,5	-0,4
I alt	41,1	54,6	-13,5

Opgørelsen af de beløb som kan opkræves sker ud fra følgende antagelser;

- Enkeltstående skader
 - o Reguleres i takt med at vi modtager nye oplysninger på den konkrete skade. Det vil sige at der ikke tages hensyn til eventuelle IBNER reguleringer på skaden, men at vi kun tager hensyn til de oplysninger som måtte foreligge på opgørelsestidspunktet.
- Katastrofe- og vejrligsbegivenheder
 - o Her tages der udgangspunkt i summen af de anmeldte skader, hertil ligger både ikke anmeldte skader (IBNR) samt bevægelser i de allerede anmeldte skader. Ud fra disse tal estimeres den samlede forventede skadestørrelse på hver enkelt begivenhed.

Fra 2016 til 2017 er der ikke sket ændringer i antagelserne omkring enkeltstående skader, de bevægelser der har været i den forventede reassurancedækning på disse skader afspejler derfor bevægelserne i de underliggende skader. Til gengæld er de forventede skadestørrelser af stormene Allan og Bodil i 2013 samt skybruddet i juli 2011 blevet nedreguleret, hvilket har betydet at den forventede reassurancedækning på disse skader også er faldet.

OMKOSTNINGSMODEL

Omkostningsmodellen omfatter afviklingsomkostninger for hele porteføljen. Dette er de forventede samlede omkostninger til lukning af indtrufne skader, inklusiv omkostninger i andre afdelinger til administration af skadesforsikringselskabet, kaldet "overhead".

Den samlede omkostning til lukning af skader estimeres per branche ved det forventede antal af åbne skader samt den estimerede omkostning per skade.

For arbejdsskade udgøres afviklingsomkostningerne henholdsvis af bidrag til Arbejdsskadestyrelsen og administrationshonorar til Nærsikring.

Disse afviklingsomkostningerne udregnes på baggrund af de historisk realiserede omkostninger, samt en forventet løbetid af de gamle sager på 15 år, hvor omkostningerne falder lineært gennem tiden. Hvor opgørelsen

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

af det bedste estimat tager udgangspunkt i skadeprocenten vil afviklingsomkostninger være indeholdt i den forventet skadesprocent.

DISKONTERING

Diskontering af de forventede forsikringsmæssige hensættelser beregnes per branche, på baggrund af det estimerede cashflow og foretages på både brutto og netto basis. Diskontering foretages med henblik på at beregne nutidsværdien af de fremtidige betalinger. Der anvendes den risikofrie rentekurve publiceret af EIOPA.

ANTAGELSER

Væsentlige antagelser vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser relaterer sig til opgørelsen af erstatningshensættelserne. Generelt er der ikke sket store ændringer i de modelantagelserne, der er beskrevet i tidligere rapporter. Som det har været tilfældet siden år 2015 ekskluderes udviklingsperioder før år 2010 fortsat i analysen af Ulykke. Dog har saneringsarbejde på Ulykke givet os grund til at tro, at de skadeprocenter, vi tidligere har set, vil forbedres.

MODEL FOR OPGØRELSE AF RISIKOMARGEN

Risikomargen beregnes efter metode 3, defineret i Direktivet 2009/138/EC og Kommissionens Delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014.

Til opgørelse af risikotillægget, ud over solvenskapitalkravet, anvendes afløbsprofil og EIOPA's rentekurve. Afløbsprofilen på erstatningshensættelserne hentes fra de samlede cash-flows, hvor der udarbejdes et vægтет cash-flow, som kan angive afløbsprofilen.

D.3 Andre forpligtelser

Passiv type	Værdiansættelse
Gæld til reassurandører Værdi (mio.kr.): 10,6 Forpligtelser omfattet af denne kategori er beløb som reassurandørerne har opkrævet hos selskabet eller som selskabet er skyldig, men som ikke er afregnet på rapporteringstidspunktet.	Gæld til reassurandører værdiansættes til nettorealisation sværdi.
Øvrige forpligtelser Værdi (mio.kr.): 101,4 Forpligtelser omfattet af denne kategori udgør aktuelle skatteforpligtelser, anden gæld samt periodeafgrænsningsposter.	Anden gæld og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til nettorealisation sværdi. Aktuelle skatteforpligtelser værdiansættes som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.

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

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

- a) 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.

- b) Begrundelse for anvendelse af alternative værdiansættelsesmetoder
- Ejendomme
 - o Følger af det regnskabsmæssige regelsæt som selskabet er underlagt
 - Unoterede aktier
 - o Da der ikke findes en noteret markedsværdi for unoterede aktier er det nødvendigt at anvende alternativ værdiansættelsesmetode.
 - Noterede aktier og obligationer hvor den noterede værdi ikke afspejler den reelle markedsværdi
 - o Alternative værdiansættelsesmetoder anvendes på disse aktiver, da 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.
- c) Antagelser der ligger til grund for værdiansættelsen
- Ejendomme
 - o For hver ejendomme 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 offentliggøre. Ved valg af afkastprocent tages der hensyn til den geografiske placering, beliggenheden i det respektive område samt kvaliteten af ejendommen.
 - Unoterede aktier
 - o Her tages der som hovedregel udgangspunkt i det enkelte selskabs indre værdi, hvorefter aktien værdiansættes som selskabets andel af den indre værdi.
 - Noterede aktier og obligationer hvor den noterede værdi ikke afspejler den reelle markedsværdi
 - o Hvis der er indtruffet hændelser som bevirker at markedsværdien af aktier eller obligationer er lavere end den noterede værdi, værdiansættes aktivet ud fra selskabets 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.
- d) Vurdering af usikkerhed ved brug af alternative værdiansættelsesmetoder samt hidtidige erfaringer
- Ejendomme
 - o 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 deres oplysninger egne erfaringer og forventninger, vurderes usikkerheden dog til at være begrænset. Dette styrkes også af at der ikke er store forskelle i de enkelte

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

ejendomsmægleres forventninger. Det er først reelt muligt at indsamle erfaringer omkring værdiansættelsen når en ejendom handles. Ved de hidtidige handler har salgsprisen ligget indenfor +/- 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
 - o 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. Selskabets 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 selskabet erfarede at den indre værdi af den omhandlede virksomhed var overvurderet.
- Noterede aktier og obligationer hvor den noterede værdi ikke afspejler den reelle markedsværdi
 - o Den største usikkerhed på disse aktiver er, at de oplysninger som selskabet baserer sine vurderinger på er fejlbehæftede eller baseret på rygter, hvorfor selskabets 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 selskabets vurderinger også har afspejlet sig i den noterede markedsværdi.

Der er 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 2017

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Købstædernes Forsikring kapitalgrundlag er 1.286,2 mio.kr. pr. 31. december 2017 og udgøres af Tier 1 og 3 kapital, for solvenskravet (SCR) og 1.227,8 mio.kr. for minimumskapitalkravet (MCR). Købstædernes Forsikring har ingen væsentlige forskelle mellem opgørelsen af kapitalgrundlaget efter lokal GAAP og SII regnskabspraksis. Dog indregnes immaterielle aktiver ikke i kapitalgrundlaget opgjort til solvensformål, hvilket alt andet lige mindsker selskabets solvensratio. Kapitalgrundlaget er således repræsenteret af forskellen mellem selskabets aktiver og passiver.

Købstædernes Forsikring har ingen supplerende kapital elementer.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Købstædernes Forsikring solvenskravet udgør 607,2 mio.kr. og minimumsolvenskravet udgør 166,0 mio.kr. pr. 31. december 2016.

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.

Kapitalkravet har været relativt stabilt, med en stigende tendens for forsikringselementerne grundet den stigende portefølje, som det fremgår af nedenstående tabel. Qua Købstædernes Forsikring solide kapitaloverdækning udgør markedsrisiko et væsentligt element af Købstædernes Forsikring solvenskrav. Sidstnævnte skyldes dels selskabets relativt store frie egenkapital samt en forholdsvis stor investering i aktier som er eksponeret mod ændringer i markedsværdien af disse aktiver såvel som ændringer i den anti-cykliske aktiejustering, der som en del af modellen indgår i beregningen af markedsrisikoen og defineres af de pan-europæiske lovgivningsmyndighederne.

	(mio.kr.)	Solvens II pr. 31.12. 2016	Solvens II pr. 31.03. 2017	Solvens II pr. 30.06. 2017	Solvens II pr. 30.09. 2017	Solvens II pr. 31.12. 2017
1	Skadeforsikring	208,3	210,5	210,7	216,4	223,3
2	Sundhedsforsikring	92,3	95,7	108,0	110,9	107,1
3	Markedsrisiko	434,3	474,6	441,7	470,3	434,2
4	Modpartsrisiko	25,9	31,9	26,2	23,9	22,5
5	Operationel risiko	26,6	30,4	30,4	29,5	30,0
	Sum af risici	787,4	843,1	817,0	851,0	817,1
	Diversifikation	-196,3	-205,9	-207,9	-213,3	-209,9
	Samlet solvenskrav	591,2	637,2	609,1	637,7	607,2
	Kapitalgrundlaget	1.229,2	1.262,6	1.270,4	1.286,2	1.286,2
	Solvensgrad	2,08	1,98	2,08	2,02	2,12

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Solvenskravet er opgjort uden anvendelse af forenklede beregninger.

Minimumskapitalkravet opgøres ligeledes ved standardformlen. Med udgangspunkt i standardformlen defineres minimumskapitalkravet for Købstædernes Forsikring ved en kombination af risici fra skadesforsikring og sundhedsforsikring som tager udgangspunkt i forsikringsmæssige hensættelser 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 2017.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Købstædernes Forsikring har i lyset af sin størrelse og kompleksitet valgt at anvende standardformlen og har ingen intern model.

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

Af kapitel E.2 kan udledes at Købstædernes Forsikring har overholdt solvenskapitalkravet i hele rapporteringsperiode såvel som på rapporteringsdatoen. Minimumskapitalkravet er som tidligere nævnt betydelig mindre end solvenskravet, med en overdækningsgrad på 7,7 pr. 31. december 2017, mod 8,15 pr. 31. december 2016. Overdækningsgraden for minimumskapitalkravet har været større end 7,4 i hele rapporteringsperioden.

E.6 Andre oplysninger

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

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

Bilag - Rapporteringskemaer

Annex I

S.02.01.02

Balance sheet

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
Assets			
Goodwill	R0010	-	38.178.079,32
Deferred acquisition costs	R0020	-	-
Intangible assets	R0030	-	9.261.505,00
Deferred tax assets	R0040	8.343.718,00	8.343.718,00
Pension benefit surplus	R0050	-	-
Property, plant & equipment held for own use	R0060	158.413.301,14	6.359.316,23
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	1.950.379.488,07	2.119.052.777,20
Property (other than for own use)	R0080	35.188.244,94	10.218.000,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	19.184.338,20	171.238.323,15
Equities	R0100	219.606.081,95	229.931.789,37
Equities — listed	R0110	188.400.325,51	-
Equities — unlisted	R0120	31.205.756,44	-
Bonds	R0130	1.202.100.459,32	1.223.189.129,34
Government Bonds	R0140	154.281.488,01	-
Corporate Bonds	R0150	1.028.866.117,13	-
Structured notes	R0160	-	-
Collateralised securities	R0170	18.952.854,18	-
Collective Investments Undertakings	R0180	473.545.267,71	483.709.321,70
Derivatives	R0190	755.095,96	-
Deposits other than cash equivalents	R0200	-	-
Other investments	R0210	-	766.213,64
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	-	-
Loans and mortgages	R0230	14.808.503,86	14.304.781,46
Loans on policies	R0240	-	-
Loans and mortgages to individuals	R0250	-	-
Other loans and mortgages	R0260	14.808.503,86	14.304.781,46
Reinsurance recoverables from:	R0270	41.240.236,69	41.240.236,82
Non-life and health similar to non-life	R0280	31.855.019,57	41.240.236,82
Non-life excluding health	R0290	31.498.423,99	-
Health similar to non-life	R0300	356.595,58	-
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	9.385.217,12	-
Health similar to life	R0320	9.385.217,12	-
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	-	-
Life index-linked and unit-linked	R0340	-	-
Deposits to cedants	R0350	-	-
Insurance and intermediaries receivables	R0360	-	-
Reinsurance receivables	R0370	252.199,26	252.199,26
Receivables (trade, not insurance)	R0380	120.109.432,18	120.109.432,18
Own shares (held directly)	R0390	-	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	-	-
Cash and cash equivalents	R0410	123.479.369,16	99.770.871,08
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	36.766.265,13	44.342.518,85
Total assets	R0500	2.453.792.513,48	2.501.215.435,40

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
Liabilities			
Technical provisions — non-life,	R0510	963.423.946,65	1.055.570.964,10
Technical provisions — non-life (excluding health)	R0520	633.347.503,31	-
Technical provisions calculated as a whole	R0530	-	-
Best Estimate	R0540	612.124.505,52	-
Risk margin	R0550	21.222.997,79	-
Technical provisions — health (similar to non-life)	R0560	330.076.443,33	-
Technical provisions calculated as a whole	R0570	-	-
Best Estimate	R0580	291.547.534,36	-
Risk margin	R0590	38.528.908,97	-
Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	92.149.156,41	-
Technical provisions — health (similar to life)	R0610	92.149.156,41	-
Technical provisions calculated as a whole	R0620	-	-
Best Estimate	R0630	90.732.382,72	-
Risk margin	R0640	1.416.773,69	-
Technical provisions — life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0660	-	-
Best Estimate	R0670	-	-
Risk margin	R0680	-	-
Technical provisions — index-linked and unit-linked	R0690	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0700	-	-
Best Estimate	R0710	-	-
Risk margin	R0720	-	-
Contingent liabilities	R0740	-	-
Provisions other than technical provisions	R0750	-	-
Pension benefit obligations	R0760	-	-
Deposits from reinsurers	R0770	-	-
Deferred tax liabilities	R0780	-	-
Derivatives	R0790	16.773,74	-
Debts owed to credit institutions	R0800	-	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	-	-
Insurance & intermediaries payables	R0820	-	-
Reinsurance payables	R0830	10.637.107,25	10.637.107,25
Payables (trade, not insurance)	R0840	-	-
Subordinated liabilities	R0850	-	-
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	-	-
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	-	-
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	101.405.534,26	101.405.534,26
Total liabilities	R0900	1.167.632.518,30	1.167.613.605,61
Excess of assets over liabilities	R1000	1.286.159.995,18	1.333.601.829,79

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

Annex I

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)								
		Medical ex- pense insur- ance	Income protec- tion insurance	Workers' com- pensation insur- ance	Motor vehicle lia- bility insurance	Other motor in- surance	Marine, avia- tion and transport insur- ance	Fire and other damage to prop- erty insurance	General liability insurance	Credit and suretyship in- surance
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Premiums written										
Gross — Direct Business	R0110	1.558.893,36	71.856.124,81	78.441.200,81	72.600.416,26	263.362.718,91	1.574.569,60	462.332.589,07	44.970.752,46	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130									
Reinsurers' share	R0140	-	-	1.220.433,00	7.251.441,00	-	-	37.035.769,52	-	-
Net	R0200	1.558.893,36	71.856.124,81	77.220.767,81	65.348.975,26	263.362.718,91	1.574.569,60	425.296.819,55	44.970.752,46	-
Premiums earned										
Gross — Direct Business	R0210	994.839,50	72.604.615,04	77.313.237,52	71.709.424,26	258.762.669,91	1.004.843,61	472.303.458,07	44.282.177,99	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230									
Reinsurers' share	R0240	-	-	1.220.433,00	7.251.441,00	-	-	37.044.440,75	-13.370,91	-
Net	R0300	994.839,50	72.604.615,04	76.092.804,52	64.457.983,26	258.762.669,91	1.004.843,61	435.259.017,32	44.295.548,90	-
Claims incurred										
Gross — Direct Business	R0310	3.681.966,07	39.467.404,11	30.229.720,37	63.833.027,45	144.914.066,42	6.592.346,10	297.706.483,57	17.241.083,50	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330									
Reinsurers' share	R0340	-	-	-	-378.579,71	-	-	-7.619.769,07	-53.608,25	-
Net	R0400	3.681.966,07	39.467.404,11	30.229.720,37	64.211.607,15	144.914.066,42	6.592.346,10	305.326.252,64	17.294.691,75	-
Changes in other technical provisions										
Gross — Direct Business	R0410	-99.822,36	1.107.668,59	91.118,86	-1.119.989,29	506.258,67	-77.834,20	-4.194.884,71	2.202.423,45	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0420	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0430									
Reinsurers' share	R0440	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	R0500	-99.822,36	1.107.668,59	91.118,86	-1.119.989,29	506.258,67	77.834,20	-4.194.884,71	2.202.423,45	-
Expenses incurred	R0550	575.829,86	27.402.369,46	22.392.062,06	27.898.604,33	88.624.786,63	648.637,27	147.458.747,01	12.862.962,38	-
Other expenses	R1200									
Total expenses	R1300									

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			Line of business for: accepted non-proportional reinsurance			Total	
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written									
Gross — Direct Business	R0110	-	-	-					996.697.265,27
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	-	-	-					-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130				-	-	-	-9.047,83	-9.047,83
Reinsurers' share	R0140	-	-	-	-	-	-	-4.436,60	45.503.206,92
Net	R0200	-	-	-	-	-	-	-4.611,23	951.185.010,52
Premiums earned									
Gross — Direct Business	R0210	-	-	-					998.975.265,90
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	-	-	-					-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230				-	-	-	-9.047,83	-9.047,83
Reinsurers' share	R0240	-	-	-	-	-	-	-4.436,60	45.498.507,24
Net	R0300	-	-	-	-	-	-	-4.611,23	953.467.710,83
Claims incurred									
Gross — Direct Business	R0310	-	-	-					603.666.097,57
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	-	-	-					-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330				-	-	-	114.873,66	114.873,66
Reinsurers' share	R0340	-	-	-	-	-	-	-457.273,07	-8.509.230,10
Net	R0400	-	-	-	-	-	-	572.146,73	612.290.201,33
Changes in other technical provisions									
Gross — Direct Business	R0410	-	-	-					-1.585.060,98
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0420	-	-	-					-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0430				-	-	-	-69.856,57	-69.856,57
Reinsurers' share	R0440	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	R0500	-	-	-	-	-	-	-69.856,57	-1.654.917,56
Expenses incurred	R0550	-	-	-	-	-	-	-	327.889.002,18
Other expenses	R1200								-
Total expenses	R1300								327.889.002,18

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Premiums written										
Gross	R1410	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reinsurers' share	R1420	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	R1500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Premiums earned										
Gross	R1510	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reinsurers' share	R1520	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	R1600	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Claims incurred										
Gross	R1610	-	-	-	-	31.290.368,35	-	-	-	31.290.368,35
Reinsurers' share	R1620	-	-	-	-	-3.352.635,13	-	-	-	-3.352.635,13
Net	R1700	-	-	-	-	34.643.003,49	-	-	-	34.643.003,49
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	-	-	-	-	-123.252,90	-	-	-	-123.252,90
Reinsurers' share	R1720	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	R1800	-	-	-	-	-123.252,90	-	-	-	-123.252,90
Expenses incurred										
Other expenses	R2500									-
Total expenses	R2600									-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) — non-life obligations					Total Top 5 and home country
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
		R0010	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
Premiums written								
Gross — Direct Business	R0110	996.697.265,27	-	-	-	-	-	996.697.265,27
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130	-9.047,83	-	-	-	-	-	-9.047,83
Reinsurers' share	R0140	45.503.206,92	-	-	-	-	-	45.503.206,92
Net	R0200	951.185.010,52	-	-	-	-	-	951.185.010,52
Premiums earned								
Gross — Direct Business	R0210	998.975.265,90	-	-	-	-	-	998.975.265,90
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230	-9.047,83	-	-	-	-	-	-9.047,83
Reinsurers' share	R0240	45.498.507,24	-	-	-	-	-	45.498.507,24
Net	R0300	953.467.710,83	-	-	-	-	-	953.467.710,83
Claims incurred								
Gross — Direct Business	R0310	603.666.097,57	-	-	-	-	-	603.666.097,57
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330	114.873,66	-	-	-	-	-	114.873,66
Reinsurers' share	R0340	-8.509.230,10	-	-	-	-	-	-8.509.230,10
Net	R0400	612.290.201,33	-	-	-	-	-	612.290.201,33
Changes in other technical provisions								
Gross — Direct Business	R0410	-1.585.060,98	-	-	-	-	-	-1.585.060,98
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0420	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non- proportional reinsurance accepted	R0430	-69.856,57	-	-	-	-	-	-69.856,57
Reinsurers' share	R0440	-	-	-	-	-	-	-
Net	R0500	-1.654.917,56	-	-	-	-	-	-1.654.917,56
Expenses incurred	R0550	327.889.002,18	-	-	-	-	-	327.889.002,18
Other expenses	R1200							-
Total expenses	R1300							327.889.002,18

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) — life obligations					Total Top 5 and home country
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
		R1400	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270
Premiums written								
Gross	R1410	-	-	-	-	-	-	-
Reinsurers' share	R1420	-	-	-	-	-	-	-
Net	R1500	-	-	-	-	-	-	-
Premiums earned								
Gross	R1510	-	-	-	-	-	-	-
Reinsurers' share	R1520	-	-	-	-	-	-	-
Net	R1600	-	-	-	-	-	-	-
Claims incurred								
Gross	R1610	31.290.368,35	-	-	-	-	-	31.290.368,35
Reinsurers' share	R1620	-3.352.635,13	-	-	-	-	-	-3.352.635,13
Net	R1700	34.643.003,49	-	-	-	-	-	34.643.003,49
Changes in other technical provisions								
Gross	R1710	-123.252,90	-	-	-	-	-	-123.252,90
Reinsurers' share	R1720	-	-	-	-	-	-	-
Net	R1800	-123.252,90	-	-	-	-	-	-123.252,90
Expenses incurred	R1900	-	-	-	-	-	-	-
Other expenses	R2500							-
Total expenses	R2600							-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

Annex I

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted re-insurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	
			C0020	C0030	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	C0060				C0070
Technical provisions calculated as a whole	R0010	-	-			-			-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020	-	-			-			-	-	-
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM											
Best Estimate											
Gross Best Estimate	R0030	-		-	-		-	-	-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	-		-	-		-	-	-	-	-
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	-		-	-		-	-	-	-	-
Risk Margin	R0100	-	-			-			-	-	-
Amount of the transitional on Technical Provisions											
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	-	-			-			-	-	-
Best estimate	R0120	-		-	-		-	-	-	-	-
Risk margin	R0130	-	-			-			-	-	-
Technical provisions - total	R0200	-	-			-			-	-	-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

		Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010	-			-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020	-			-	-	-
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM							
Best Estimate							
Gross Best Estimate	R0030		-	-	90.732.382,72	-	90.732.382,72
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080		-	-	9.385.217,12	-	9.385.217,12
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090		-	-	81.347.165,60	-	81.347.165,60
Risk Margin	R0100	-			1.416.773,69	-	1.416.773,69
Amount of the transitional on Technical Provisions							
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	-			-	-	-
Best estimate	R0120		-	-	-	-	-
Risk margin	R0130	-			-	-	-
Technical provisions - total	R0200	-			92.149.156,41	-	92.149.156,41

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

Annex I
S.17.01.02
Non-life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance								
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Technical provisions calculated as a whole	R0010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0050	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM										
Best estimate										
Premium provisions										
Gross	R0060	564.053,86	25.533.005,97	14.474.972,22	21.518.064,00	67.823.495,00	569.725,99	167.285.644,86	16.855.803,56	-
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	-	-	-	-	-	-	-	116.478,90	-
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	564.053,86	25.533.005,97	14.474.972,22	21.518.064,00	67.823.495,00	569.725,99	167.285.644,86	16.739.324,66	-
Claims provisions										
Gross	R0160	2.806.321,41	86.826.721,59	161.342.459,31	116.911.792,68	5.136.537,45	1.816.833,79	172.209.381,85	28.892.776,53	-
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	-	356.595,58	-	8.125.802,95	-	-	15.818.228,20	5.307.720,41	-
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	2.806.321,41	86.470.126,01	161.342.459,31	108.785.989,72	5.136.537,45	1.816.833,79	156.391.153,65	23.585.056,12	-
Total Best estimate — gross	R0260	3.370.375,27	112.359.727,56	175.817.431,53	138.429.856,68	72.960.032,45	2.386.559,78	339.495.026,71	45.748.580,10	-
Total Best estimate — net	R0270	3.370.375,27	112.003.131,98	175.817.431,53	130.304.053,72	72.960.032,45	2.386.559,78	323.676.798,51	40.324.380,79	-
Risk margin	R0280	99.822,36	7.816.434,39	30.612.652,23	9.945.984,35	-431.055,29	77.834,20	6.425.236,11	4.339.667,69	-
Amount of the transitional on Technical Provisions										
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Best estimate	R0300	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk margin	R0310	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions - total										
Technical provisions - total	R0320	3.470.197,63	120.176.161,95	206.430.083,76	148.375.841,03	72.528.977,16	2.464.393,98	345.920.262,82	50.088.247,79	-
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default — total	R0330	-	356.595,58	-	8.125.802,95	-	-	15.818.228,20	5.424.199,31	-
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	3.470.197,63	119.819.566,37	206.430.083,76	140.250.038,08	72.528.977,16	2.464.393,98	330.102.034,62	44.664.048,48	-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

		Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance			Total Non-Life obligation	
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance		Non-proportional property reinsurance
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
Technical provisions calculated as a whole	R0010	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0050	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best estimate									
Premium provisions									
Gross	R0060	-	-	-	-	-	-	-	314.624.765,45
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	-	-	-	-	-	-	-	116.478,90
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	-	-	-	-	-	-	-	314.508.286,55
Claims provisions									
Gross	R0160	-	-	-	-	-	-	13.104.449,81	589.047.274,43
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	-	-	-	-	-	-	2.130.193,53	31.738.540,67
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	-	-	-	-	-	-	10.974.256,27	557.308.733,76
Total Best estimate — gross	R0260	-	-	-	-	-	-	13.104.449,81	903.672.039,88
Total Best estimate — net	R0270	-	-	-	-	-	-	10.974.256,27	871.817.020,31
Risk margin	R0280	-	-	-	-	-	-	865.330,73	59.751.906,77
Amount of the transitional on Technical Provisions									
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	-	-	-	-	-	-	-	-
Best estimate	R0300	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk margin	R0310	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions - total									
Technical provisions - total	R0320	-	-	-	-	-	-	13.969.780,54	963.423.946,65
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default — total	R0330	-	-	-	-	-	-	2.130.193,53	31.855.019,57
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	-	-	-	-	-	-	11.839.587,01	931.568.927,08

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Annex I

S.19.01.21

Non-life Insurance Claims Information

Total Non-Life Business

Accident year / Underwriting year	Z0010	
-----------------------------------	-------	--

Gross Claims Paid (non-cumulative)
(absolute amount)

Year		Development year										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100											3.149.713.876,18
N-9	R0160	217.207.784,98	114.167.136,74	22.831.949,19	17.129.710,63	8.756.930,99	5.301.303,54	7.220.050,34	361.798,38	438.928,38	852.886,14	
N-8	R0170	217.766.453,96	109.794.643,40	19.265.077,72	14.520.271,39	8.605.902,21	3.366.506,76	3.056.459,62	146.930,66	147.585,62		
N-7	R0180	256.633.730,29	150.623.323,08	25.201.696,05	11.358.408,85	6.018.621,35	5.417.847,30	3.108.343,97	4.007.022,27			
N-6	R0190	391.336.320,76	349.345.436,17	42.484.246,19	12.011.700,38	3.708.156,14	5.006.017,85	3.933.935,61				
N-5	R0200	191.796.019,17	124.590.193,47	21.525.055,50	10.801.902,31	10.657.932,55	1.354.638,23					
N-4	R0210	165.970.408,29	197.077.717,17	36.698.174,65	12.603.292,74	7.934.199,44						
N-3	R0220	197.040.148,74	118.415.635,99	45.205.078,14	12.603.999,48							
N-2	R0230	218.424.404,84	169.725.430,66	42.560.858,35								
N-1	R0240	294.118.865,94	154.352.919,27									
N	R0250	335.623.946,12										

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions
(absolute amount)

Year		Development year										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Prior	R0100											84.051.398,34
N-9	R0160									3.758.538,91	1.042.693,51	
N-8	R0170								3.602.109,20	2.195.295,52		
N-7	R0180							10.722.106,16	2.412.204,03			
N-6	R0190						25.556.948,14	27.919.241,29				
N-5	R0200					10.862.437,13	6.105.284,35					
N-4	R0210				33.803.346,22	30.855.718,99						
N-3	R0220			47.068.613,48	32.696.328,00							
N-2	R0230		90.668.264,16	78.294.342,11								
N-1	R0240	268.700.685,36	104.283.350,90									
N	R0250	304.928.424,80										

In Current year Sum of years (cumulative)

	C0170	C0180
R0100	1.020.462.985,35	3.149.713.876,18
R0160	852.886,14	394.268.479,31
R0170	147.585,62	376.669.831,34
R0180	4.007.022,27	462.368.993,16
R0190	3.933.935,61	807.825.813,10
R0200	1.354.638,23	360.725.741,23
R0210	7.934.199,44	420.283.792,29
R0220	12.603.999,48	373.264.862,34
R0230	42.560.858,35	430.710.693,84
R0240	154.352.919,27	448.471.785,21
R0250	335.623.946,12	335.623.946,12
Total	1.583.834.975,87	7.559.927.814,11

Year end
(discounted data)

	C0360
R0100	52.729.083,39
R0160	1.035.767,35
R0170	2.191.034,65
R0180	2.398.491,52
R0190	27.474.532,73
R0200	5.896.900,10
R0210	30.578.264,85
R0220	30.918.716,78
R0230	73.980.864,30
R0240	97.758.015,60
R0250	297.551.211,64
Total	622.512.882,89

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	1.055.573.103,06	-	-	-	-
Basic own funds	R0020	1.286.159.995,18	-	-	-	-
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	1.286.159.995,18	-	-	-	-
Solvency Capital Requirement	R0090	607.211.868,84	-	-	-	-
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	1.277.816.277,18	-	-	-	-
Minimum Capital Requirement	R0110	165.999.016,58	-	-	-	-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

S.23.01.01

Own funds

		Total	Tier 1 — unre- stricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	-	-		-	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	-	-		-	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own — fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	50.000.000,00	50.000.000,00		-	
Subordinated mutual member accounts	R0050	-		-	-	-
Surplus funds	R0070	-	-			
Preference shares	R0090	-		-	-	-
Share premium account related to preference shares	R0110	-		-	-	-
Reconciliation reserve	R0130	1.227.816.277,18	1.227.816.277,18			
Subordinated liabilities	R0140	-		-	-	-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	8.343.718,00				8.343.718,00
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	-	-	-	-	-
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	-				
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	-	-	-	-	
Total basic own funds after deductions	R0290	1.286.159.995,18	1.227.816.277,18	-	-	8.343.718,00
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	-			-	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual — type undertakings, callable on demand	R0310	-			-	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	-			-	-
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	-			-	-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	-		-	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	-		-	-
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	-		-	
Supplementary members calls — other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	-		-	-
Other ancillary own funds	R0390	-		-	-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

		Total	Tier 1 — unre- stricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total ancillary own funds	R0400	-			-	-
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	1.286.159.995,18	1.227.816.277,18	-	-	8.343.718,00
Total available own funds to meet the MCR	R0510	1.227.816.277,18	1.227.816.277,18	-	-	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	1.286.159.995,18	1.227.816.277,18	-	-	8.343.718,00
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	1.227.816.277,18	1.227.816.277,18	-	-	
SCR	R0580	607.211.868,84				
MCR	R0600	165.999.016,58				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	2,12				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	7,70				

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	1.286.159.995,18
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	-
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	-
Other basic own fund items	R0730	58.343.718,00
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	-
Reconciliation reserve	R0760	1.227.816.277,18
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Life business	R0770	-
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Non- life business	R0780	-
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017

S.25.01.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010	434.180.324,82		-
Counterparty default risk	R0020	22.481.724,86		
Life underwriting risk	R0030	-		
Health underwriting risk	R0040	107.134.576,56	-	-
Non-life underwriting risk	R0050	223.261.148,97	-	-
Diversification	R0060	-209.847.982,91		
Intangible asset risk	R0070	-		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	577.209.792,30		

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Operational risk	R0130	30.002.076,54
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	-
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	607.211.868,84
Capital add-on already set	R0210	-
Solvency capital requirement	R0220	607.211.868,84
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	-
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

S.28.01.01

Minimum Capital Requirement – Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010		
MCRNL Result	R0010	164.290.726,10		Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
			C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020		3.370.375,27	1.877.801,48
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030		112.003.131,98	86.555.976,88
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		175.817.431,53	77.794.139,81
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050		130.304.053,72	65.348.975,26
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060		72.960.032,45	263.362.718,91
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		2.386.559,78	1.322.233,93
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080		323.676.798,51	426.428.990,55
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090		40.324.380,79	44.970.752,46
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		-	-
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110		-	-
Assistance and proportional reinsurance	R0120		-	-
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		-	-
Non-proportional health reinsurance	R0140		-	-
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		-	-
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		-	-
Non-proportional property reinsurance	R0170		10.974.256,27	-

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040		
MCRL Result	R0200	1.307.623,14		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole
			C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210		-	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220		-	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230		-	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240		81.347.165,60	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250			-

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2017

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	165.999.016,58
SCR	R0310	607.211.868,84
MCR cap	R0320	273.245.340,98
MCR floor	R0330	151.802.967,21
Combined MCR	R0340	165.999.016,58
Absolute floor of the MCR	R0350	27.546.130,00
		C0070
Minimum Capital Requirement	R0400	165.999.016,58

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT
Rapporteringsåret 2017