



SOLVENS OG FINANSIEL  
TILSTANDSRAPPORT  
2021

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

**Indholdsfortegnelse**

<b>Sammendrag .....</b>	<b>1</b>
<b>A. Virksomhed og resultater .....</b>	<b>2</b>
A.1 Virksomhed .....	2
A.2 Forsikringsresultater .....	5
A.3 Investeringsresultater .....	6
A.4 Resultater af andre aktiviteter .....	7
A.5 Andre oplysninger .....	7
<b>B. Ledelsessystem .....</b>	<b>8</b>
B.1. Generelle oplysninger om ledelsessystemet .....	8
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav .....	10
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens .....	12
B.4 Internt kontrolsystem .....	16
B.5 Intern auditfunktion .....	17
B.6 Aktuarfunktion .....	17
B.7 Outsourcing .....	18
B.8 Andre oplysninger .....	19
<b>C. Risikoprofil .....</b>	<b>20</b>
C.1 Forsikringsrisici .....	20
C.2 Markedsrisici .....	25
C.3 Kreditrisici .....	28
C.4 Likviditetsrisici .....	29
C.5 Operationelle risici .....	29
C.6 Andre væsentlige risici .....	31
C.7 Andre oplysninger .....	34
<b>D. Værdiansættelse til solvensformål .....</b>	<b>35</b>
D.1 Aktiver .....	35
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser .....	38
D.3 Andre forpligtelser .....	42
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder .....	43
D.5 Andre oplysninger .....	44
<b>E. Kapitalforvaltning .....</b>	<b>45</b>
E.1 Kapitalgrundlag .....	45
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav .....	45
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav .....	46
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model .....	46
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskravet .....	46
E.6 Andre oplysninger .....	46
<b>Bilag - Rapporteringskemaer .....</b>	<b>47</b>

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### 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 2021 steg Købstædernes Forsikrings præmieindtægter med 6,3 %. Bruttoomkostningsprocenten i 2021 blev 19,5, en stigning på 0,6%-point, hvilket anses som tilfredsstillende, givet den fortsatte høje vækst med deraf følgende erhvervsomkostninger.

Langt den overvejende del af investeringsaktiviteterne håndteres af eksterne porteføljeformidlere. Investeringsresultatet viste en stigning på 254,2 mio.kr. til 295,3 mio.kr. Investeringsresultatet betragtes som meget tilfredsstillende.

Selskabets to største risici er forsikringsrisiko og markedsrisiko, som beskrives yderligere under hhv. punkt C1 og C2. Købstædernes Forsikring har en robust kapital som understøtter selskabets risikoprofil. Kapitalkravet opgøres ved standardmodellen og udgør 823,5 mio.kr. og minimumsolvenskravet udgør 237,5 mio.kr. pr. 31. december 2021. Købstædernes Forsikring har et kapitalgrundlag på 1.627,2 mio.kr. og dermed en solvensmæssig overdækning på 805,7 mio.kr. og en solvensdækning på 198 %.

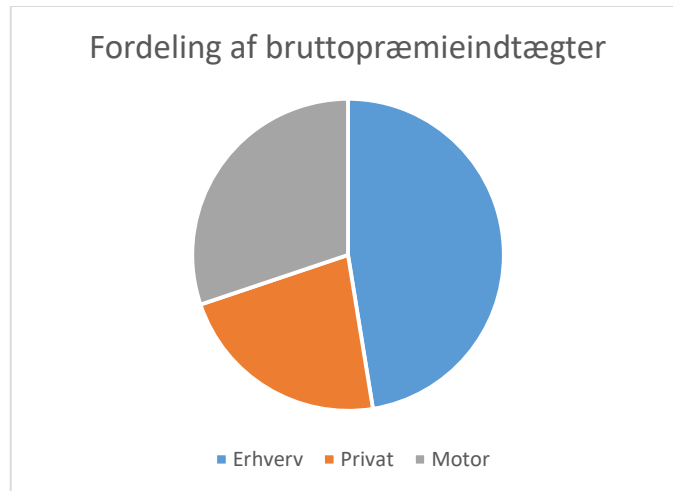
# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### 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, løvsøre og arbejdsskade - til små og mellemstore erhvervsdrivende, privatforsikring - brand, løvsøre og ulykke - samt motorforsikringer til såvel erhverv som private.



<b>Selskabet er underlagt tilsyn af den danske tilsynsmyndighed Finanstilsynet</b>	<b>Den eksterne revision foretages af Deloitte</b>
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 LEDELSHVERV

##### Bestyrelse

Direktør Jens Munk Jensen, formand

- Direktør i A/S N.P. Trucks og CCN Ejendomme ApS.
- Formand for bestyrelsen i Metalservice Horsens A/S og The Friendship Group ApS.
- Medlem af bestyrelsen i A/S N.P. Trucks og Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

Direktør Thomas Olsen, næstformand

- Direktør i T.O. Holding A/S.
- Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, Convena Distribution A/S, Convena Group A/S, Møller & Rothe A/S, Comit A/S og Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Advokat Ken Torpe Christoffersen

- Administrerende direktør i KTC Holding ApS og KTC Holding II ApS.
- Formand for bestyrelsen i WTC advokaterne advokataktieselskab, Nøraa Entreprise A/S, Mr. Gorm A/S, Cuneo ApS, FTC A/S, Ltech A/S, KonaBora A/S, Flintrup Holding A/S, Frydenlund VVS ApS og EMSfit ApS.
- Medlem af bestyrelsen i KTC Holding II ApS og Havreholm Klatrepark ApS.

Direktør Allan Bisgaard

- Medejer, direktør og bestyrelsesmedlem i TBS A/S Skive.
- Ejer, direktør og bestyrelsesmedlem i Bisgaard Holding Skive ApS.
- Direktør i FB Holding Skive ApS og FB Ejendomme Skive ApS.
- Formand for bestyrelsen i Malernes Aktieselskab, Herning.
- Medlem af bestyrelsen for Udviklingsforeningen, København V

Direktør Martin Rudolf Leonhard

- Direktør og bestyrelsesmedlem i Leonhard Glas A/S samt Leonhard Finans og Ejendomme A/S.
- Direktør for Ejendommen Geddesborg ApS og PM Glas ApS.

CMO Helle Schjødt-Bruhn

- Medlem af bestyrelsen i Alive A/S.

Underwriting chef Kasper Toftkær Hansen (medarbejdervalgt)

- Ingen.

Skadechef Privat Martin Ziegler Øding (medarbejdervalgt)

- Ingen.

Salgskordinator Claudia Marquard Sønderskov (medarbejdervalgt)

- Formand for personaleforeningen i Købstædernes Forsikring.

### Direktion

Administrerende direktør Anders Hestbech

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

### Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, Skade

- Ingen.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Lise Fink, Marketing & Kommunikation

- Bestyrelsesmedlem i PlanBørnefonden.

Morten Jepsen, Underwriting

- Ingen.

Louise Foldager, Compliance og HR

- Ingen.

Morten Schultz Fruergaard, Kundeservice

- Ingen.

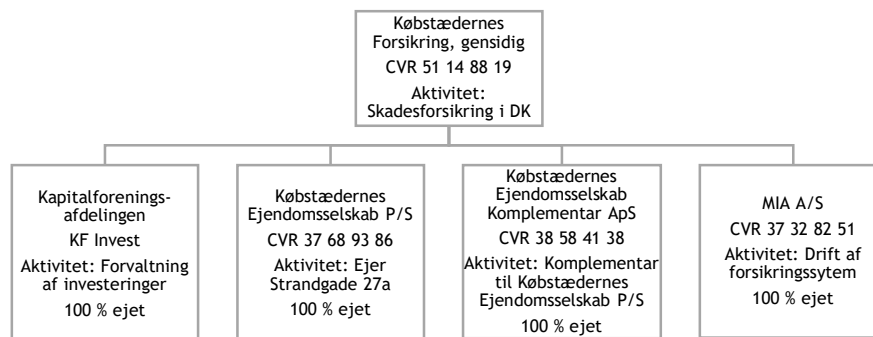
Torben Moos, Salg

- Ingen.

Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi

- Medlem af bestyrelsen i Esbjerg Storcenter A/S, Jysk Industri Holding A/S, TG Partners VI P/S Holding, TG Partners VI P/S og Thylander Property Fund Holding P/S

### **Koncernstruktur**



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

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

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.

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Skadeforsikringsagenturerne KF Agentur Vest A/S & KF Agentur A/S er indfusioneret i Købstædernes Forsikring med virkning fra 1. januar 2021. I den forbindelse er sammenligningstallene for 2020 i denne rapport ændret i forhold til de tal der fremgår af den tilsvarende rapport for 2020.

Desuden ejer Købstædernes Forsikring 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 2021 var der en ægtefælle til en tidligere pensionist i Pensionsafviklingskassen.

## A.2 Forsikringsresultater

Forsikringsvirksomheden gav i 2021 et overskud på 5,7 mio.kr. mod et overskud på 40,8 mio.kr. i 2020.

Købstædernes Forsikring tegner hovedsageligt direkte forsikring i Danmark. I enkelte tilfælde tegnes der også forsikring i udlandet, men det sker udelukkende til bestående kunder. De samlede bruttopræmieindtægter udgjorde 1.417,4 mio.kr. heraf stammer 0,04 mio.kr. fra forsikringer udenfor Danmark.

Fordelt på brancher udgør bruttopræmieindtægterne:

### Bruttopræmieindtægter (mio.kr.)

Branche	2021	2020	Forskel
Bygning og løsøreforsikring	656,1	617,5	38,6
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	91,0	86,4	4,6
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	336,6	320,9	15,6
Arbejdsskadeforsikring	141,9	137,0	4,9
Ulykkesforsikring	93,4	89,3	4,1
Anden direkte forsikring	98,4	81,9	16,5
Indirekte forsikring	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>1.417,4</b>	<b>1.333,0</b>	<b>84,4</b>

Som en konsekvens af væksten i 2021 er bruttopræmieindtægterne steget med 84,4 mio.kr. eller 6,3 %. Anden direkte forsikring består hovedsageligt af ansvarsforsikring. Bruttopræmieindtægterne fra indirekte forsikring kan relateres til bevægelser i de underliggende skader på den modtagne internationale reassurance, selskabet ophørte med at indtegne international reassurance ved udgangen af 2013.

Det forsikringstekniske resultat fordelt på brancher udgør:

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

Forsikringsteknisk resultat (mio.kr.)			
Branche	2021	2020	Forskel
Bygning og løsøreforsikring	-27,3	-31,6	4,2
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	-11,1	1,5	-12,7
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	69,3	54,2	15,1
Arbejdsskedeforsikring	-99,7	-44,4	-55,3
Ulykkesforsikring	41,3	21,1	20,2
Anden direkte forsikring	34,4	40,9	-6,5
Indirekte forsikring	-1,1	-1,0	-0,1
<b>I alt</b>	<b>5,7</b>	<b>40,8</b>	<b>-35,1</b>

### A.3 Investeringsresultater

Investeringsafkastet gav i 2021 et overskud på 253,8 mio.kr. mod et overskud på 54,8 mio.kr. i 2020.

Fordelt på regnskabsposter ser investeringsafkastet således ud:

Resultat af investeringer (mio.kr.)	2021	2020	Forskel
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	11,7	15,5	-3,8
Indtægter fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0
Indtægter af investeringsejendomme	0,5	0,9	-0,4
Renteindtægter og udbytter m.v.	44,1	52,2	-8,1
Kursreguleringer	234,2	25,7	208,5
Renteudgifter	-2,4	-1,6	-0,7
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-34,3	-37,9	3,6
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>253,8</b>	<b>54,8</b>	<b>199,0</b>

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

Indtægter fra tilknyttede virksomheder (mio.kr.)	2021	2020	Forskel
Købstædernes Ejendomsselskab P/S	12,8	13,6	-0,8
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS	1,1	1,2	-0,1
MIA A/S	-2,2	0,8	-2,9
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>11,7</b>	<b>15,5</b>	<b>-3,8</b>

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

Indtægter fra associerede virksomheder (mio.kr.)	2021	2020	Forskel
Esbjerg Storcenter A/S	0,0	0,0	0,0
<b>Indtægter fra associerede virksomheder, i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>



## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

Renter og udbytte kan specificeres på følgende måde:

Renteindtægter og udbytter m.v. (mio.kr.)	2021	2020	Forskel
Renteindtægter	17,8	28,6	-10,7
Udbytter	26,2	23,6	2,6
<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>	<b>44,1</b>	<b>52,2</b>	<b>-8,1</b>

Renteindtægterne faldet i 2021 sammenholdt med 2020, hvilket kan tilskrives det lave renteniveau, mens udbyttebetalingen er steget i 2021.

Fordelt på aktivtyper kan kursreguleringerne specificeres på følgende måde:

Kursreguleringer (mio.kr.)	2021	2020	Forskel
Ejendomme	0,0	-0,6	0,6
Kapitalandele	171,5	28,3	143,3
Investeringsforeningsandele	104,3	5,8	98,5
Obligationer	-37,6	-2,5	-35,1
Valutakursregulering mv.	-3,9	-5,3	1,4
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>234,2</b>	<b>25,7</b>	<b>208,5</b>

Forskellene mellem 2021 og 2020 kan primært forklares med udvikling på finansmarkederne, med stigende aktiekurser.

Nettopskrivninger af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen under posten opskrivningshæggelser.

Der er i 2021 sket en opskrivning af domicilejendommen på stramdgade med 9,3 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 startede i 3. kvartal 2021 et strategiske samarbejde om privatmarkedet med Jyske Bank kaldet Jyske Forsikring. Fra 4. kvartal kunne vi også byde velkommen til erhvervs kunderne i Jyske Forsikring. Som et led i den samlede løsning etablerede vi en fuld white label-løsning, så kunderne i Jyske Bank føler sig hjemme i det kendte univers fra Jyske Bank-koncernen.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### B. Ledelsessystem

#### ***B1. Generelle oplysninger om ledelsessystemet***

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

Som et gensidigt forsikringselskab 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. Delegeretforsamlingen har dog pt. to vakante pladser, som der er indværksat en proces for at få besat.

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 2021 var der valg af medlemmer til selskabets bestyrelse. Resultatet blev genvalg til Ken Torpe Christoffersen samt nyvalg til Helle Schjødt-Bruhn.

##### 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.

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

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 basishonoraret ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg. Udvalgshonoraret fastlægges efter de samme principper som basishonoraret. Samtlige honorarer godkendes af generalforsamlingen.

Direktionen er ansat på kontrakt. Direktionen oppebærer en fast grundløn, som afspejler ønsket om at sikre selskabets fortsatte mulighed for vækst og direktionens selvstændige indsats og værdiskabelse for selskabet. I tillæg til lønnen betaler selskabet firmabil af passende størrelse, fri telefon, internet ligesom andre sædvanlige lønsubstitutter (sundhedsforsikring, avis mv.) indgår i vederlaget til direktionen.

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

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 lønsubstitutter (sundhedsforsikring, avis mv.) kan aftales at indgå i lønnen.

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

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

#### VÆSENTLIGE TRANSAKTIONER I LØBET AF RAPPORTERINGSPERIODEN

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### **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.

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 mangfoldighedspolitik, 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.

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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

Egnethed- og hæderlighedsvurderingen af 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.

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

Der er i løbet af 2021 ikke sket ændringer i selskabets ledelse udover udskiftning af et enkelt bestyrelsesmedlem, som beskrevet tidligere i afsnit B1. 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 som 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 så vidt angår nøglepersonerne. For direktionens vedkommende indgår dette i den årlige statussamtale mellem direktion og bestyrelsesformand. I relation til bestyrelsen foregår den årlige vurdering af egnethed og hæderlighed i forbindelse med bestyrelsens selvevaluering.

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

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

### Rapportering til direktionen

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### ***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 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:

#### **Strategi**

”Vi skaber værdi ved at tilbyde passioneret service for derigennem at opbygge langvarige og loyale kunderektioner. Kundejerskabet udledes ved at geninvestere overskud i at udbygge vores konkurrenceevne og serviceydelser til glæde for stadigt flere kunder.”

#### **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.”

#### **Vision**

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

Risikostyringssystemet 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 risikostyringskomite- og/eller ledergruppemøder. De identificerede risici vurderes således at de kan prioriteres. Ydermere sker en vurdering af hvorvidt risikoen skal dækkes med kapital, overføres til tredjepart, accepteres, minimeres ved f.eks. kontroller eller ignoreres. For hver væsentlig risiko lægges der en plan som definerer processen for risikobehandling og på den måde reducerer den negative påvirkning fra risikoen og samtidig sikre, at risikogrænser er overholdt. Samtidig defineres der en risikoejer. Selskabets risikoeksponering overvåges kontinuerligt og nødplaner sættes i gang hvis det er nødvendigt.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### RISIKOSTYRINGSSYSTEMETS ANVENDELSE OG INTEGRATION I BESLUTNINGS- PROCESSER

Et vigtigt element i risikostyringen er den kvartårlige rapportering til risikokomiteén<sup>1</sup>. Rapporteringen omfatter alle identificerede risici samt hvordan de efterfølgende måles (ift. sikkerhedsniveau), vurderes (vha. trafiklys) samt håndteres (via opfølgning i statusrapport).

Rapporteringen danner udgangspunkt for den løbende risikovurdering og giver overblik over de kontroller der er med til at begrænse risiciene. Nævnte kontroller overvåges dagligt og er implementeret i kontrolværktøjet DCI, som er udviklet i samarbejde med Deloitte. De enkelte afdelinger har ansvaret for fastlæggelse, opdatering og vedligeholdelse af værktøjets indhold. Kontrollerne anvendes til opfølgning på de identificerede områder, hvor selskabet er særlig risikoeksponeret. 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 årlige risikovurdering, hvor selskabets risikoprofil bliver udformet på baggrund af at alle væsentlige risici identificeres og kvantificeres. Den årlige risikovurderingsproces er i 2021 implementeret, som en facilitet i ovennævnte DCI miljø. Faciliteten sammenstiller alle væsentlige aktiviteters risici til et risikoregister. Herudover udarbejdes der kvartalsvise solvensopgørelser ved brug af Solvens II standardmodellen.

Der anvendes således både en kvalitativ (risikovurdering) og kvantitativ (solvens) tilgang til beregningen og vurderingen af selskabets risici. Stress og følsomhedsanalyser anvendes til vurderingen af solvenskapitalkravets (SCR) robusthed.

Endvidere er risikostyringskomitéens 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. Der afholdes minimum 4 møder om året i risikostyringskomitéen. På møderne drøftes følgende punkter:

- Opfølgning på afdelingernes væsentligste risici, status vedrørende gennemførelse og relevans af kontroller
- Manglende overholdelse af politikker
- Rapportering fra aktuarfunktionen
- Rapportering fra compliance funktionen.

Selskabet vedligeholder et hændelsesregister som tjener et dobbelt formål. På den ene side dokumenteres det i hændelsesregisteret de 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 risicis karakteristika og på den måde give input til risikovurderingen.

---

<sup>1</sup> Risikostyringskomitéen består af risikostyringsfunktionen, compliance funktionen, direktionen og økonomidirektøren. Intern audit bliver inviteret til møderne.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Købstædernes Forsikring har nedsat en UW-komité<sup>2</sup>, hvis formål er at vurdere tilbud og fornyelser på enkelt engagementer. 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 EML<sup>3</sup> -sum, der overstiger 225 mio. kr. UW-komitéen understøtter dermed kontrolsystemet i Købstædernes Forsikring.

Endvidere har selskabet nedsat et lønsomhedsforum<sup>4</sup> 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.

Endeligt er der nedsat en investeringskomité<sup>5</sup> til at bistå direktionen i forbindelse med investeringsvirksomheden, både i relation til investeringer som en del af den strategiske portefølje, såvel som evaluering af porteføljeforvaltningen af værdipapirporteføljerne. Investeringskomitéen har også til formål at træde sammen og vurdere behov for reaktioner i tilfælde af en ekstraordinær udvikling på investeringsmarkederne.

### 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, direktionen 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 for 2021 tog udgangspunkt i selskabets strategi, forretningsmodel, risikoprofil og hændelsesregister.

Risikoidentifikationsprocessen er understøttet ved brug af risikoregistret til systematisk risikoidentifikation og vurdering. Risikoregistret er med til at sikre sammenhæng mellem risici og kontroller, samt en vurdering af væsentlighed. På sigt forventes dette også at styrke selskabets processer som sikrer kontinuitet i arbejdet udført af compliance- og risikostyringsfunktionen. Risikoregistreret opdateres mindst en gang årligt i forbindelse med risikovurderingen. Opdatering vil dog ske kvartalsvis i tilfælde af væsentlige ændringer, som har en signifikant påvirkning af selskabets risikosammensætning og/eller størrelse.

---

<sup>2</sup> Tidligere lønsomhedskomite.

<sup>3</sup> EML=Estimated Maximum Loss, som er en begreb der anvendes til at beskrive det estimerede største tab.

<sup>4</sup> Lønsomhedsforumet består af direktionen, økonomidirektøren, UW-direktøren, BI chefen og deltagere efter behov.

<sup>5</sup> Investeringskomitéen består af direktionen, økonomidirektøren og eventuel rådgiver efter behov.



# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Processen for identifikation og vurdering af risici understøttes yderligere af det etablerede hændelsesregister, som udgør en del af den interne rapportering. Hændelsesregistret har til formål at opfange og dokumentere operationelle fejl samt (system)mangler i selskabet. Ansvar for vedligeholdelse af hændelsesregisteret ligger hos ledergruppen og anvendes af risikofunktionen ved risikovurderingen samt i den kvartalsvise rapportering til risikostyringskomitéen.

Kvantificering af risici, som ikke eksplicit indgår i kapitalmodellen, foregår i tæt samarbejde med ledergruppen, som har den nødvendige faglige viden og erfaring. Kvantificeringen sker i forbindelse med den årlige risikovurderingsproces hvor ledergruppen revurderer (og eventuelt tilføjer) sine respektive risici.

Modellering af risici foretages ved den gældende Solvens II standardmodel.

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

Bestyrelsen har samtidigt med "Risikovurdering for Købstædernes Forsikring" godkendt kapitalplan og kapitalnødplan. Kapitalplanen har en tidshorisont på tre år svarende til selskabets fremskrivningsperiode.

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 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 forsikringsselskaber, 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, hvilket understøttes af indholdet i hændelsesregisteret.

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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

Købstædernes Forsikring anlægger en holistisk tilgang til risikostyring, dels ud fra det udgangspunkt af de elementer som indgår i standardformelberegningen, såvel som ved den årlige proces med bestyrelsen. Købstædernes Forsikring søger at være bevidst om de sammenhænge 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 etableret et kontrolsystem, som har til formål, at sikre, at processer, procedurer og forretningsgange overholdes.

Det interne kontrolsystem 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 de enkelte afdelingers kontrol af de væsentligste identificerede risici. For hver af de væsentligste risici udarbejdes der kontroller, som skal minimere de enkelte risici.

Købstædernes Forsikring bruger DCI som kontrolsystem, hvori virksomhedens kontroller er integreret. Systemet sikrer at dem som skal udføre kontrollerne bliver mindet om det. Godkenderne af kontrollerne får besked hvis en kontrol ikke er gennemført og når den er gennemført. Endeligt giver systemet mulighed for at der kan foretages en central opfølgning på om kontrollerne er gennemført samt samler nødvendig dokumentation for de gennemførte kontroller et sted.

Selskabets risikokomite rapporterer en gang årligt til selskabets revisionsudvalg<sup>6</sup> 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

---

<sup>6</sup> Revisionsudvalget består af 4 personer fra bestyrelsen.

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

- 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

### ***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 og er 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 et 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 forsikringsydelser.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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.

### **B.7 Outsourcing**

#### EN BESKRIVELSE AF FORSIKRINGSSELSKABETS 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, som efter opgavens betydning og den risiko, som opgavevaretagelsen medfører for Købstædernes Forsikring, gør at bestyrelsen er i stand til at vurdere opgaveudførelsens kvalitet. Det må i forbindelse med en hver beslutning om outsourcing vurderes, hvor ofte kontrollen skal udføres.

I forbindelse med outsourcing af en vigtig eller kritisk operationel 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.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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 konkret outsourcete opgaver præcist, hvordan den nærmere rapportering til bestyrelsen skal foregå.

Købstædernes Forsikring har foretaget outsourcing til Forsikringselskabet Nærsikring A/S for så vidt angår skadebehandling på arbejdsskade på afløbsskader til og med den 31. december 2017.

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

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

### ***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 det er vurderet nødvendigt, at bestyrelsen samlet set besidder.

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

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### C. Risikoprofil

#### ***C.1 Forsikringsrisici***

##### RISIKOEKSPONERING

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 inden for de næste 12 måneder skulle indtræffe vil det kræve, at vi enten er særligt uheldige (stokastisk tilfældighed) og/eller et resultat af styringsmæssige fejl i accept, tarif, risikovurdering, vurdering af hensættelser, svindel, kumul m.m.

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

##### TEGNINGSRISIKO

##### ACCEPT OG PRISFASTSÆTTELSE

Usikkerheden her er forbundet med hvorvidt selskabet har tilstrækkeligt kendskab til de tegnede risici. Herunder hvorvidt tariffen bygger på et statistisk korrekt grundlag, hvor alle betydningsfulde risikofaktorer er medtaget i tarifieringen. Grundet selskabets store bygningsportefølje, ligger usikkerheden også omkring fejl-vurdering af EML.

Ud over indtegningsrisikoen, indeholder dette risikoen for, at der er dårlige risici i forsikringsporteføljen. Selskabet har gennem de senere år intensiveret saneringsarbejdet, hvilket har reduceret antallet af dårlige risici. Der arbejdes endvidere på at systemunderstøtte alle acceptregler i forsikringssystemet MIA, med henblik på at mindske risikoen for fejl indtegning på nuværende tidspunkt.

Derudover er målet med saneringsarbejdet og de øvrige lønsomhedstiltag at sikre et konstant fokus på dårlige risici. Tillige foregår der kontinuerligt forbedringer i de interne kontroller i de respektive afdelinger, hvilket har reduceret risikoen for indtegning af dårlige risici.

Selskabets risikoappetit er præciseret i produkt- og markedsstrategien, og samtidig er de overordnede acceptregler beskrevet i politikken og retningslinjerne på forsikringsområdet. Markedsstrategien beskriver bl.a. de bevidste fravalg af kundegrupper, lande m.m., så risikoen for indtegning af og accept af uønskede kunder og risici reduceres.

##### AFTALER GENNEM SALGSKANALER

Uacceptable aftaler, bindinger og vilkår på indtegnede forsikringer, som ikke er blevet tilstrækkeligt risikovurderet, kan ikke udelukkes.

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

Der kan også være tale om forsikringer, som på tegningstidspunktet ikke blev vurderet som uønskede. På nuværende tidspunkt udføres kontrolarbejdet på dette område hovedsageligt ved funktionsadskillelse mellem salg, underwriting og policeregistrering.

Endvidere foretages der systematiske indtegningskontroller i MIA samt en godkendelsesproces der er sikret gennem retningslinjer for forsikringsmæssige risici.

Indsatsen og kontrollen er blevet styrket gennem det sidste år. Det er dog fortsat nødvendigt at afsætte kapital til dækning af denne risiko forbundet med indtegningen.

#### 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 store skadeomkostninger, da selskabet kan risikere ikke at være tilstrækkeligt genforsikret, idet EML over 225 mio.kr. for skadeår 2021 skal afdækkes fakultativt. For at imødekomme denne risiko, er der ansat en risiko ingeniør, som har forbedret besigtigelsesprocessen ved indtegning, både ved egen besigtigelse samt forbedring af kompetencer på eksisterende taksatorer og sikringskonsulenter, samtidig med at der er udarbejdet et kvalitetsprogram for den eksisterende portefølje, som sikrer en løbende besigtigelse af de største risici i porteføljen. Dette giver en yderligere sikkerhed for korrekt ansættelse af EML-summer for de enkelte risici og dermed kumul risikoen. Selskabet har tegnet reassurance for EML-fejl, hvorfor bestyrelsen vurderer, at denne risiko er afdækket.

Samtidig er der indgået en aftale for fakultativ reassurance mellem 225 mio. kr. - 550 mio.kr. med tre reasurandører faciliteret af Guy Carpenter, som sikrer at der er automatisk fakultativ afdækning, såfremt der rapporteres ind senest 90 dage efter forsikringen er trådt i kraft. Denne rapportering sikres automatisk via den reassurance ansvarlige.

Der er i underwritingafdelingen indført fastsættelses- og kontrolprocedurer for EML i samarbejde med den reassurance ansvarlige. Yderligere er der indført en skærpelse i retningslinjerne på området. I den forbindelse har selskabets taksatorer fået uddannelse i et nyt EML-opgørelsesværktøj. Derudover overvåger risikostyringskomiteen EML-overskridelser.

#### KUMULRISIKO

Risikoen for kumul hænger sammen med koncentration af risici - storm, brand og vand men også andre faretyper som f.eks. forsikringer, der dækker huse under opførelse leveret af samme bygherre. Købstædernes Forsikring har en genforsikringsaftale til afdækning af kumulrisikoen. Risikoen for kumul vurderes markant reduceret grundet forbedringer vedrørende dette element i risikoorganisationen.

Udover de skærpede underwriting processer og ansættelsen af en risiko ingeniør, som beskrevet ovenfor, der har forbedret besigtigelsesprocessen ved indtegning (både ved egen besigtigelse samt forbedring af kompetencer på eksisterende taksatorer og sikringskonsulenter) er der samtidig udarbejdet et kvalitetsprogram for den eksisterende portefølje, som sikrer en løbende besigtigelse af de største risici i porteføljen. Dette giver en yderligere sikkerhed for korrekt ansættelse af EML-summer for de enkelte risici og dermed kumul risikoen.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### HENSÆTTELSESRISIKO

#### SKADER OG HENSÆTTELSER

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

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

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

Selskabet forventer at være udsat for en vis mængde forsikringssvindel. I det omfang at svindelniveauet er stabilt fra år til år, er dette ”justeret” i præmieniveauet. I det tilfælde, hvor selskabet udsættes for et systematisk højere svindelniveau f.eks. grundet dårlige konjunkturer, vil det påvirke selskabets indtjening. Selvom selskabet har metoder til at opdage og imødegå svindel, formodes det ikke at kunne forhindres. Hertil kommer at de store selskaber lægger stadig større vægt på at opdage svindel, således at systematiske svindlere må formodes at målrette svindlen mod mindre og mellemstore selskaber som f.eks. Købstædernes Forsikring. Derfor har Købstædernes Forsikring fra 2018 styrket indsatsen på dette område med bl.a. ansættelsen af en svindelbekæmpelse konsulent og i dag udgør svindelbekæmpelse sin egen afdeling.

#### JURIDISKE RISICI

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

Købstædernes Forsikring har arbejdet med de samme grundlæggende forsikringsvilkår over en årrække, som dog jævnlige er blevet opdateret. 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.

Købstædernes Forsikrings compliancefunktion har siden etableringen løbende arbejdet med at minimere og håndtere Købstædernes Forsikrings compliancerisici. Dette er sket bl.a. gennem en årlig complianceplan, som med udgangspunkt i en risikovurdering af Købstædernes Forsikrings compliancerisici, sikrer fokus på de mest risikofyldte områder. Compliancefunktionen arbejder tæt sammen med Købstædernes Forsikrings øvrige nøglefunktioner med henblik på at sikre et effektivt kontrolmiljø.

For at minimere den juridiske risiko har Købstædernes Forsikring indgået en corporate aftale med advokat-huset 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.



# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

I 2022 vil compliancefunktionen fortsat have fokus på Købstædernes Forsikrings implementering og efterlevelse af persondataforordningen og IDD (Insurance Distribution Directive), som begge ved manglende efterlevelse kan påføre Købstædernes Forsikring store økonomiske og omdømmemæssige omkostninger, hvis ikke reglerne overholdes. Fokus vil særligt være på de kundevenlige og forbrugerretlige regler.

### KATASTROFERISIKO

#### KATASTROFE

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

Storm og katastroferisiko er en væsentlig risiko. Købstædernes Forsikring anvender gennem sin genforsikringsmægler diverse stormmodeller samt Spatialkey til at vurdere den forventede maksimale skadesudgift, herunder effekten af en 200 års man-made katastrofe-begivenhed.

#### UDVIKLING

Det er Købstædernes Forsikrings opfattelse, at antallet og omfanget af skybrud har været tiltagende over de sidste par år. Dog vurderes den tidligere problematik vedrørende begrænset vandafløbskapacitet især i Stor-københavn at være aftagende i takt med tilpasningen 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 væsentligt mindre grundet erstatningsbegrænsninger (skybrudsklausuler), infrastruktur, investeringer og forebyggende tiltag hos forsikringstagerne i øvrigt.

### RISIKOKONCENTRATION

Det er vurderingen at Købstædernes forsikring ikke er eksponeret mod store risikokoncentrationer.

### RISIKOREDUKTIONSMETODER

#### EN BESKRIVELSE AF DE METODER, DER BRUGES TIL RISIKOREDUKTION

Risikoreduktionen foretages gennem risikoappetit og strategi, hvor kontroller, reassurance 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 reassurance er beskrevet nedenunder. Med mindre andet er anvist afdækkes risikoen med kapital.

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Fastsættelsen af selskabets selvbehold og reinsuranceprogram sker i forhold til selskabets kapitalstyrke. Ved den konkrete sammensætning af selskabets reinsuranceprogram, herunder risikovilligheden set i sammenhæng med porteføljens sammensætning tages der hensyn til, hvad der forretningsmæssigt er fordelagtigt. 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 reinsurance til dækning af næsten alle indtegnede produkt typer. Langt den største reinsuranceomkostning går til at dække Købstædernes Forsikrings Property forretning samt katastrofedækning.

### LIKVIDITETSRISIKO

Dette bliver båret under emnet likviditetsrisiko.

### RISIKOFØLSOMHED

#### 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 Risikovurderingsrapport-proces og baseres på kapitalkravet pr. 30. september 2021. 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 2021.

Tabel 1: Følsomhedsanalyser på kapitalmodellen. Beløb i mio.kr.

	Ultimo 3. kvartal 2021	Korrelation indenfor forsikringsrisici
Skadeforsikring	324	387
Sundhedsforsikring	179	188
Markedsrisiko	507	507
Modpartsrisiko	28	28
Operationelle risici	42	42
Samlet solvensbehov	778	849
Tilstrækkelig basiskapital	1.565	1.565

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Solvensdækning	2,01	1,84
----------------	------	------

Som det fremgår af ovenstående tabel, vil selskabet i dette tilfælde have en overdækning på 184 %.

### Reverse stresstest på solvensbehovet

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

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

Tabel 2: Stresstest for kapitalkravet.

		SCR 125 pct.		SCR 100 pct.	
		Stress	Solvensdækning	Stress	Solvensdækning
7	Katastrofe	3	29 %		

Som det fremgår af tabellen, er selskabet følsomt overfor katastrofe begivenheder. Rammes selskabet af tre 100 % storme vil det resultere i en solvensdækning på 29 %. Det skal bemærkes at denne test laves under antagelse om at der ikke tilkøbes ny reassurancedækning.

## ÆNDRINGER I PERIODEN

Der er ikke sket væsentlige ændringer i perioden.

## C.2 Markedsrisici

### RISIKOEKSPONERING

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 porteføljesammensætningen.

Løbende styres risikoen gennem en række daglige og månedlige kontroller. Efter standardmodellen udgør den samlede markedsrisiko 525,6 mio.kr. pr. 31. december 2021.

Købstædernes Forsikring har qua den relativt store egenkapital, som udtrykt ved den høje solvensdækning en, alt andet lige, plads til en 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 kan opdeles i to grupper,

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

- Strategisk portefølje indeholder noterede og unoterede aktier, obligationer eller strukturerede produkter, der er konstrueret til sikring af hovedstolens tilbagebetaling.
- Værdiporteføljen, som er underopdelt i to elementer: Den ”afdæknings” porteføljen - en portefølje af danske stats- og realkreditobligationer og ”afkast”-porteføljen - en portefølje hvor der via blandede mandater investeres i globale obligationer og aktier.

Det ”afdæknings” porteføljen har til formål at dække selskabets forsikringsmæssige driftsrisiko, hvor der ønskes opnået et fornuftigt afkast med en relativ begrænset risiko. Mens ”afkast”-porteføljen ønsker selskabet at tage risici på værdipapirmarkedet med det formål, at opnå et attraktivt afkast.

For værdiporteføljen (afdæknings- og afkast porteføljen) investeres der kun i børsnoterede aktier og obligationer. I Strategisk portefølje indgår en mindre andel unoterede aktier.

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

### PRUDENT PERSON (SELSKABET)

#### 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<sup>7</sup> 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 aktive begrænsninger.

### RISIKOKONCENTRATION

#### 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 kapital-situation, men en risiko som kontrolleres via investeringspolitik og retningslinjer.

---

<sup>7</sup> VaR er en betegnelse for ”Value at Risk”, der bruges når man taler om hvor stor en risiko man tager og hvor stor en risiko man er villig til at påtage sig.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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

### RISIKOFØLSOMHED

#### 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.

#### Modelstresstest og følsomhedsanalyser på standardmodellen

Følsomhedsanalyserne tager udgangspunkt i at tilføre korrelation mellem risikotyperne og udtrykker effekten ved manglende diversifikation (fuld korrelation) mellem delrisici i markedsrisiko modulen. Udgangssituation er kapitalkravet pr. 30. september 2021.

Tabel 3: Følsomhedsanalyser på kapitalmodellen. Beløb i mio.kr.

	Ultimo 3. kvartal 2021	Ingen diversifikation indenfor markedsrisiko
Skadeforsikring	324	324
Sundhedsforsikring	179	179
Markedsrisiko	507	736
Modpartsrisiko	28	28
Operationelle risici	42	42
<b>Samlet solvensbehov</b>	<b>778</b>	<b>1.007</b>
<b>Tilstrækkelig basiskapital</b>	<b>1.565</b>	<b>1.565</b>
<b>Solvensdækning</b>	<b>2,01</b>	<b>1,55</b>

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

Som det fremgår af ovenstående tabel, resulterer dette i et solvensbehov, der kan dækkes af selskabets tilstrækkelige basiskapital 155 % når der ikke gives lempelse i solvenskravet for aggregering af risici indenfor markedsrisikoen.

#### Reverse stresstest på solvensbehovet

Stresstesten tager udgangspunkt i fald/stigning/antal i forskellige risici, én ad gangen, for hvilken ændring der skal til for, at solvensdækningen ændres til henholdsvis 1,25 eller 1,0. Stød udtrykker fald i værdier 1), 2), 3), 4), 5) og 6).

Tabel 4: Stresstest for kapitalkravet.

			SCR 125 pct.		SCR 100 pct.	
			Stress	Solvensdækning	Stress	Solvensdækning
1	Renterisici		-200	166 %		
2	Aktierisici		66 %	125 %	82 %	100 %
3	Ejendomsrisici		100 %	157 %		
4	Kreditspændsrisici	Danske statsobligationer m.v.	49 %	125 %	69 %	100 %
4		Øvrige statsobligationer m.v.	100 %	171 %		
4		Øvrige obligationer	100 %	160 %		
5	Valutaspændsrisici		100 %	167 %		
6	Modpartsrisici			163 %		

Som det fremgår af tabellen, er selskabet følsom overfor et tab på kreditporteføljen, katastrofer og tab af aktieporteføljen. Købstædernes Forsikring har en solvensdækning på 100 % ved et 71 % tab af aktieporteføljen. Følsomheden på kreditporteføljen på danske statsobligationer m.v., hvor et tab af markedsværdierne på 64 % vil resultere i en solvensdækning på 100 %, afspejler de valg der er taget i investeringspolitikken.

### C.3 Kreditrisici

#### RISIKOEKSPONERING

Kreditrisiko og Modpartsrisiko er risikoen for, at virksomheden påføres et tab fordi en modpart i en kontrakt ikke kan opfylde sin forpligtelse over for virksomheden. Pr. 31. december 2021 udgør den samlede modpartsrisiko 27,7 mio.kr. opgjort efter standardmodellen. I standardmodellen opdeles modparter i to typer. Type 1-modparter er modparter, som typisk er ratede og ikke-diversificer bare, som f.eks. store reassurandører. Omvendt er type 2-modparter diversificerbare og har ingen rating, som f.eks. tilgodehavende hos forsikrings-tagere.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

### RISIKOREDUKTIONSMETODER

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-.

P.t. anvendes kun reassurandører med minimum A-. 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. Ved udgangen af 2021 havde Købstædernes Forsikring en samlet obligationsbeholdning på 1.311,1 mio.kr. der kan sælges såfremt yderligere likviditet bliver nødvendig.

Selskabet har en likvid beholdning på 130,4 mio.kr. ved udgangen af 2021. Selskabets ejendomme er ubelånte, hvorfor langsigtet likviditet kan fremskaffes ved at optage lån i en eller flere af selskabets ejendomme.

### ***C.5 Operationelle risici***

Købstædernes forsikring har operationelle risici qua de processer som indgår på tværs af forretningen. Fra prissætning og indtegnings, til policebehandling og evt skadeshåndtering.

Operationelle risici kan opdeles i to kategorier, menneskelige fejl og systemfejl. Operationelle risici til solvensmæssige formål opgøres ved standardmodellen og udgør 40,0 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, medarbejdersvind og til processer i økonomiafdelingen. Systemfejl er relateret til IT-systemer samt driftstab i den forbindelse.

### MENNESKELIGE FEJL

Risikoen for fejl i skadebehandlingen er 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 og udbetalingen af erstatningerne, hvor der eksempelvis sker sammentællingsfejl, eller hvor selvriskoen mangler at blive fratrukket. Den sidste delproces vedrører regres inklusive opfølgning på skader. Risikoen indebærer manglende regres og/eller opfølgning på regressager.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

For ovenstående processer er der etableret kontroller beskrevet i skadeafdelingens forretnings- og arbejds-gange og disse er understøtte af løbende dokumentation for gennemførelse i selskabets DCI-system, 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 medarbejdervindel 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 blive opdaget med det samme, men vil tilsvarende være af mindre størrelse. Manglende funktionsadskillelse mellem skadeanlæggelse og udbetaling øger risikoen.

Risici forbundet med fejl i økonomiafdelingen vurderes til 10 mio.kr. De 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, men dog med mindre nominel effekt. 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, og dette er den væsentligste risiko.

### RISIKOREDUKTIONSMETODER

#### EN BESKRIVELSE AF DE METODER, DER BRUGES TIL RISIKOREDUKTION

For at reducere risikoen på de væsentligste aktivitetsområder er der dels gennem forretningsgange etc etableret processer som kontroller på de væsentligste områder. Endvidere foretages der løbende vurdering af selskabets nøgleressourcer. Der foretages årligt et review af organisationen. Formålet med denne er at identificere nøglepersoner og sikre at de rette kvalifikationer og personer er tilstede i organisationen. Bestyrelsen orienteres og diskuterer dette område mindst en gang årligt. Endvidere er der implementeret processer og værktøjer til driftsstyring og forecast af ressourcesituationen i kundeservice, skade og call centret i Aarhus.

#### 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 inergenlæng.

Der er etableret kontinuerlig backup, som sikrer at der maksimalt kan mistes 15 minutters gennemført produktion ved nedbrud. Samtidig viser vores løbende beredskabstest, at produktionen kan reetableres på sekundært site på godt to timer, hvorved risikoen for et økonomisk tab ved hardwarefejl på er reduceret væsentligt.

Generelt vil det meste IT-udstyr kunne reetableres indenfor 1-2 dage. Udgifter i forbindelse hermed er relateret til konsulentbistand, ekstraudstyr, forsinket kundebetjening samt overarbejde.



# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Risikoen for driftstab som følge af et IT nedbrud omfatter kundefølg og svigtende tilgang. Med indførelsen af robotter i produktionen indføres tillige en afhængighed af stabil RPA<sup>8</sup> drift. Risikoen ved brug af robotter er knyttet til fejl ved kodning af robotterne og manglende kontrol af output fra robotterne og heraf følgende periodevise udfald i driften.

### **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 toplinejen, 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 i niveauet 94,5, er et mål om en omkostningsprocent i niveauet 20 eller lavere et væsentligt element, derfor søger Købstædernes Forsikring løbende at tilpasse selskabets omkostningsniveau gennem forbedring af processer og procedurer.

Dette sker bl.a. gennem digitaliseringsindsatser og brug af robotter, som kontinuerlig indsats i relation til arbejdsprocesserne i kundeservice og skadeafdelingen.

Et arbejde, som fortsætter parallelt med udvikling og optimering af forsikringssystemet MIA. Dette har en positiv effekt på omkostningerne og dermed også en mindre sårbarhed ved fald i toplinejen.

Købstædernes Forsikring har et strategisk mål om at tage markedsandele hvert år og på den måde sikre en fortsat vækst i toplinejen, hvilket også reducerer effekten ved et ensartet nominelt fald i toplinejen. Dette mål understøttes af selskabets markedsstrategi og understøttes af den vedtagende M&A strategi. Resultaterne for perioden siden 2014 viser, at Købstædernes Forsikring fortsat lykkes med dette.

#### 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.

Risikoen for manglende faglig viden i organisationen mindskes af, at Købstædernes Forsikring har relativt ukomplicerede forsikringsprodukter, og at der årligt afsættes budget til uddannelse.

---

<sup>8</sup> Robot, Proces og Automation. Ved RPA er der tale om software robotter som udfører en eller flere medarbejders manuelle arbejde på tværs af organisationen.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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 medarbejdersvindler, 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 vi 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.

Ud over de allerede nævnte risici er risikoen for manglende samspil mellem bestyrelse, direktion og øvrig ledelse blevet behandlet. Det vurderes, at samspillet er professionelt, og at der ikke er risiko for manglende samspil - heller ikke i kritiske situationer, da alle udviser stor ansvarlighed.

### 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 beløb 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 beløbet over den risiko, som der er forbundet med, at Købstædernes Forsikring 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.

Banksamarbejderne og øvrige produktsamarbejder vurderes at udgøre en omdømmerisiko.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Købstædernes Forsikring har godkendt en kommunikationsstrategi. Det vurderes, at den vedtagne markedsstrategi i væsentligt 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 betydelig ændring i strategien vedrørende arbejdsskade medfører stigning i selskabets eksponering over for ændringer i lovgivning med tilbagevirkende kraft for langsigtede forpligtelser, herunder også ulykke og motor ansvar.

Hvis ratene generelt stiger for reassurance, så forventes det at betyde en øget kapacitet de følgende år, som vil lægge et nedadgående pres på ratene.

Ændringer i Finanstilsynets krav kan medføre en større arbejdsbyrde. Det vurderes, at vi er godt rustet til ændringer i Finanstilsynets krav, 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.

Vi analyserer løbende behovet for foranstaltninger i vores infrastruktur, og justerer indsatsen i forhold til det aktuelle behov. Dette gælder både i forhold til EUC (end-user computers) og på den rene infrastruktur. Dette for at være beredt og afhjælpe os, når og hvis et angreb bliver udført mod vores installationer.

Infrastruktur relateret, har vi blandet andet opført et sekundær site, hvilket indbefatter en 'kopi' af vores mest kritiske systemer. Dette medfører at KF i de fleste tilfælde, ville kunne skifte over til dette site og køre vores core forretning videre her, imens vi evt. håndterer et hackerangreb. Ved dette tiltag har vi sikret at vi hurtigt kan reetablere drift og leve op til vores forpligtelser overfor kunder og samarbejdspartnere. Data spejles løbende og ved nedbrud kan vi have så lidt som 15 minutters produktionstab.

Covid19 har ført til en ændret måde at arbejde på. Flere er logget på, fra andre lokationer eller via andet hardware end KFs. Det er værd at bemærke, at

- Ingen private PC'ere har direkte adgang til vores netværk.
- Enten arbejdes der hjemme fra en af KFs udleveret PC, alternativt opkobles der op, via en browser til vores Citrix løsning.
- Private PC'ere tilgår altid KF via Citrix løsningen

Citrix giver den fordel, at al data og kundevendt funktionalitet er skærmet af fra brugerens egen PC. Al aktivitet afvikles på vores centrale servere og alene skærbilleder sendes til slutbrugeren, ved brug af private pc'er.

Citrix løsningen er baseret på en to faktor validering, som indebærer at brugeren skal først afgive brugernavn og adgangskode og derefter får brugeren tilsendt en engangs-SMS kode.

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

Udleverede bærbare PC'eres opkobling sker altid automatisk via VPN uden split tunneling med bruger og certifikat validering. Dette betyder for den enkelte bærbare, at så snart der er internetforbindelse, bliver Pc'en koblet op til Købstædernes og er afskærmet fra alle andre netværk.

Risikoen for virus eller orm i forsikringssystemerne mindskes af, at Købstædernes Forsikring har antivirusbeskyttelse og foretager løbende opdateringer af selskabets antivirusprogram.

Denne risiko vurderes at udgøre 3 mio.kr. 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.

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.

Købstædernes Forsikring vil fortsat have et særligt fokus på de af Købstædernes Forsikrings samarbejdspartnere, som er omfattet af IDD og dermed også er blevet underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Det er således afgørende for Købstædernes Forsikring, at samarbejdspartnerne lever op til de nye tilsynsforpligtelser, idet manglende efterlevelse i givet fald kan påføre Købstædernes Forsikring unødige risici.

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

Risikoen ved selskabets partnere og nære samarbejdspartnere er uændret og vurderes at udgøre 10 mio.kr. Risikoen indebærer at opgaver udføres på et tilfredsstillende niveau.

Samarbejdet med Nærsikring på arbejdsskade har tidligere været et opmærksomhedspunkt, men er siden 2019 ikke taget med som et risikoparameter, idet der nu er opbygget så stor kompetence internt, at vi til enhver tid er i stand til at håndtere skader fra før 1. januar 2018, hvor arbejdsskadeporteføljen blev overtaget fra Nærsikring.

### ***C.7 Andre oplysninger***

I tilfælde af strejke blandt personalet vil betjening på kontorerne blive opretholdt af afdelingschefer, gruppeledere og ikke-organiseret personale. Der er i øvrigt ikke erfaring for længerevarende strejker blandt forsikringsfunktionærer. Ud over den løn, der kan modregnes, hvis strejken er ulovlig, skal der afsættes et beløb til efterfølgende overarbejde og vikarer.

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

## 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.): 9,3</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver samt den regnskabsmæssige værdi af eventuelle fremførbare skattemæssige underskud.</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>Ejendomme</p> <p>Værdi (mio.kr.): 71,5</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 på et markedet.</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 salgpris.</p> <p>Investeringer i selskaber som direkte investerer i ejendomme værdiansættes til regnskabsmæssige indre værdi pr. 31. december i regnskabsåret eller senest opgjorte indre værdi.</p> <p>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.): 212,1</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 Købstæ-</p>

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

<p>Aktiver omfattet af denne kategori, er virksomheder hvor selskabet ejer mere end 50 % af virksomhedens kapital eller har bestemmende indflydelse.</p>	<p>dernes Forsikrings regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige indre værdi i datterselskaber reduceres med værdien af eventuelle immaterielle aktiver, da disse aktiver ikke indregnes i solvensbalancen.</p>
<p>Noterede aktier</p> <p>Værdi (mio.kr.): 464,0</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er aktier noteret på en fondsbørs.</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.): 21,6</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er unoterede aktier hvor selskabet ejer mindre end 20 % 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.</p> <p>Værdiansættelsen kan også hvile på principper, der er fastlagt i indgået aktionæraftale, hvor værdien af ejerandelen udgør en andel af selskabets egenkapital i forhold til den samlede aktiekapital.</p>
<p>Statsobligationer</p> <p>Værdi (mio.kr.): 33,0</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er noterede og unoterede statsobligationer - amerikanske statsobligationer er ikke længere noteret. Der investeres</p>	<p>Børsnoterede obligationer værdiansættes til lukkekurser på balancedagen, dog værdiansættes udtrukne obligationer til pari.</p>

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

<p>kun direkte i europæiske og amerikanske statsobligationer.</p>	
<p>Erhvervsobligationer</p> <p>Værdi (mio.kr.): 1.409,3</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er danske realkreditobligationer samt noterede erhvervsobligationer som er obligationer udstedt af europæiske og amerikanske virksomheder.</p>	<p>Børsnoterede obligationer værdiansættes til lukkekurser på balancedagen, dog værdiansættes udtrukne obligationer til pari.</p>
<p>Investeringsforeningsandele</p> <p>Værdi (mio.kr.): 749,4</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er noterede investeringsforeningsandele herunder investeringer i Exchange Trade Funds (ETF'er).</p>	<p>Børsnoterede investeringsforeningsandele værdiansættes til lukkekurser på balancedagen.</p>
<p>Reassurandørers andel af hensættelser</p> <p>Værdi (mio.kr.): 88,4</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.</p> <p>Betalingerne realiseres i takt med at de forsikringsmæssige hensættelser afvikles</p>	<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.</p> <p>Genforsikringsandelene værdiansættes til nutidsværdi (diskonteres) efter samme principper, som er gældende for præmie- og erstatningshensættelser.</p>
<p>Tilgodehavende hos reassurandører</p> <p>Værdi (mio.kr.): 1,3</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori udgør beløb som er opkrævet hos reassurandørerne, men endnu ikke er modtaget.</p>	<p>Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.</p>
<p>Øvrige tilgodehavender</p> <p>Værdi (mio.kr.): 107,1</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori udgør beløb som er tilgodehavende hos forsikringstagere, samarbejdspartnere vedrørende coassurance samt øvrige tilgodehavender.</p>	<p>Tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.</p>

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

<p>Bankbeholdninger</p> <p>Værdi (mio.kr.): 208,4</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori udgør de bogførte saldi på bankkonti ved udgangen af rapporteringsperioden.</p>	<p>Værdiansættes til bogført værdi.</p>
<p>Øvrige aktiver</p> <p>Værdi (mio.kr.): 44,3</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori omfatter periodeafgrænsningsposter, tilgodehavende aktuel skat samt aktiver som ikke falder ind under de øvrige kategorier.</p>	<p>Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominal værdi. Tilgodehavende aktuel skat værdiansættes som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.</p>

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 tre grunde:

1. Goodwill må ikke indregnes i solvensbalancen. Ultimo 2021 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af goodwill 31,9 mio.kr.
2. De øvrige immaterielle aktiver er i regnskabet værdiansat til den værdi som de havde for 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 immaterielle aktiver, derfor er det besluttet at værdiansætte de øvrige immaterielle aktiver til 0. Ultimo 2021 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle aktiver 13,2 mio.kr.
3. Ud fra samme argumentation som punkt 2 reduceres indre værdi af datterselskaber med værdien af eventuelle immaterielle aktiver og goodwill.

## ***D.2 Forsikringsmæssige hensættelser***

De forsikringsmæssige hensættelser omfatter erstatningshensættelser, præmiehensættelser og risikomargen. Købstædernes Forsikring har ultimo 2021 1.577,8 mio.kr. i brutto bedste estimat forsikringsmæssige hensættelser. **I Fejl! Et bogmærke kan ikke henvise til sig selv.** ses hensættelserne (både solvens II værdi og regnskabsværdi) fordelt på Solvens II brancher.



## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

Tabel 5: Forsikringsmæssige hensættelser (diskonteret) fordelt på Solvens II brancher. Beløb i mio.kr.

Solvens II branche	Forsikringsmæssige hensættelser Solvens II værdi	Forsikringsmæssige hensættelser Regnskabsværdi	Forskel
Udgifter til lægebehandling	1,4	1,7	0,3
Indkomstsikring	117,5	123,4	6,0
Arbejdsskadeforsikring	388,2	393,7	5,5
Motoransvarsforsikring	133,3	131,7	-1,6
Anden motorforsikring	68,2	96,8	28,6
Sø-, luftfarts- og transportforsikring	1,4	1,8	0,3
Brand og andre skader på ejendom	406,8	452,3	45,5
Almindelig ansvarsforsikring	55,8	62,6	6,7
Retshjælpsforsikring	11,1	12,7	1,6
Assistance	2,1	3,9	1,8
Diverse økonomiske tab	27,1	37,4	10,4
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	10,9	10,8	-0,1
<b>Skadesforsikring i alt (brutto)</b>	<b>1.223,8</b>	<b>1.328,8</b>	<b>105,0</b>
Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	354,0	338,1	-15,9
<b>I alt (brutto)</b>	<b>1.577,8</b>	<b>1.666,9</b>	<b>89,1</b>
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	88,4	88,7	0,4
<b>I alt (netto)</b>	<b>1.489,5</b>	<b>1.578,2</b>	<b>88,7</b>

Forskellen mellem de forsikringsmæssige hensættelser under Solvens II og i regnskabet kommer af en forskel i opgørelsen af præmiehensættelserne, som videre giver forskel i risikomargen. Mere om dette i afsnittene herunder.

#### ERSTATNINGSHENSÆTTELSESMODELLER

##### Skadesforsikringsmetoder

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

Ovenstående metoder er typiske valg for den type af forsikringer, som Købstædernes Forsikring tegner, og resultaterne vurderes at give et retvisende bud på erstatningshensættelsernes størrelse. CL-modellen er en såkaldt datadrevet model, hvorfor det i nogle tilfælde - særligt for nyere skadesårangange, hvor tilstrækkelig udvikling endnu ikke er observeret - er mere hensigtsmæssigt at anvende LR-modellen eller BF-modellen, som er en vægtning mellem CL- og LR-modellerne.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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

### Livsforsikringsmetoder

Arbejdsskadeanniteterne ligner livsforsikring, og forventningen til de løbende ydelser reguleres således med dødelighed, levetidsforbedringer, inflation, lønindeks og diskontering. Ved regulering for levetiden anvendes Finanstilsynets benchmarks for dødelighed og levetidsforbedringer pr. 2020, offentliggjort ultimo 2021, for henholdsvis mænd og kvinder. Resterende er nærmere beskrevet nedenfor.

### Afgiven forretning

Erstatningshensættelser tilhørende afgiven forretning opgøres som udgangspunkt af skadesafdelingen med undtagelse af events/vejrlig, som opgøres særskilt.

## PRÆMIEHENSÆTTELSESMODELLER

I regnskabet opgøres præmiehensættelserne (både brutto og tilhørende afgiven forretning) pro rata jævnt før regnskabsbekendtgørelsens §69a. Pro rata præmiehensættelsen antages at være inklusive risikomargen. Viser pro rata præmiehensættelsen sig utilstrækkelig til at dække selskabets forpligtelser, tilføres en merhensættelse til ikke-afløben risiko.

Til beregning af solvenskapitalkravet anvendes et bedste skøn for præmiehensættelser baseret på et skøn over combined ratio for den pågældende branche jævnt før forenklingen i Teknisk bilag III af EIOPA's Retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser. Combined ratio anvendt til beregningen estimeres én gang årligt efter årsskiftet.

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

## OMKOSTNINGSMODEL

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

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

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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

### INFLATION

Skadesudviklingstrekkanterne bør korrigeres for inflation, hvis udviklingen i inflationen ikke har været stabil. Der er aktuelt udelukkende foretaget justering for inflation på Arbejdsskade. Her anvendes en inflationsforventning, der modtages kvartalsvist fra Danske Bank, samt en forventet reallønstigning på 0,8 %. Således tages højde for inflation på den branche, hvor det forventes at have den største effekt. Det vurderes at inflationspåvirkningen på øvrige brancher vil være minimal.

### DISKONTERING

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

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

### RISIKOMARGEN

Risikomargen beregnes efter niveau (1) i forenklingshierakiet beskrevet i Teknisk bilag IV af EIOPA's Retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser.

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

Idet Købstædernes Forsikring i regnskabet afsætter præmiehensættelserne efter regnskabsbekendtgørelsens §69a, er risikomargen relateret til præmiehensættelserne implicit en del heraf. For at bestemme denne del af risikomargen, er der udviklet en model til opsplitting af risikomargen relateret til henholdsvis præmie- og erstatningshensættelser. På den måde sikres, at risikomargen, som kan henføres til præmiehensættelserne, kun indregnes én gang i regnskabet. Til solvensformål regnes et bedste estimat for præmiehensættelsen og derfor medtages den fulde risikomargen her.

### REASSURANCE

Ved udgangen af 2021 forventede Købstædernes Forsikring at kunne opkræve 88,4 mio.kr. i reinsurance-dækning på indtrufne skader. Beløbet kan specificeres på brancher på følgende måde;

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

**Tabel 6: Forventet reassurancedækning. Beløb i mio.kr.**

Branche	2021	2020	Forskel
Indkomstsikring	0,0	0,0	0,0
Arbejdsskadeforsikring inklusive annuiteter	26,1	22,1	4,0
Motoransvarsforsikring	22,2	15,0	7,2
Anden motorforsikring	0,0	0,0	0,0
Brand og andre skader på ejendom	33,0	82,4	-49,4
Almindelig ansvarsforsikring	4,8	4,8	0,0
Indirekte forsikring	2,3	2,1	0,3
<b>I alt</b>	<b>88,4</b>	<b>126,4</b>	<b>-38,0</b>

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

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

Fra 2019 til 2021 er der ikke sket ændringer i antagelserne omkring enkeltstående skade. De bevægelser der har været i den forventede reassurancedækning på disse skader, afspejler derfor bevægelserne i de underliggende skader.

### **D.3 Andre forpligtelser**

Passiv type	Værdiansættelse
Gæld til reassurandører  Værdi (mio.kr.): 27,8  Forpligtelser omfattet af denne kategori er beløb som reassurandørerne har opkrævet hos selskabet eller som selskabet er skyldigt, men som ikke er afregnet på rapporteringstidspunktet.	Gæld til reassurandører værdiansættes til nettorealiseringsværdi.
Skyldig selskabsskat  Værdi (mio.kr.): 37,0	Aktuelle skatteforpligtelser værdiansættes som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

Øvrige forpligtelser	Anden gæld og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til nettorealisationsværdi.
Værdi (mio.kr.): 149,9	
Forpligtelser omfattet af denne kategori udgør aktuelle skatteforpligtelser, anden gæld samt periodeafgrænsningsposter.	

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

### **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 offentliggør. 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

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

- 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
    - 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 på egne erfaringer og forventninger, vurderes usikkerheden dog til at være begrænset. Dette styrkes også af at der ikke er store forskelle i de enkelte ejendomsmægleres forventninger. Det er først reelt muligt at indsamle erfaringer omkring værdiansættelsen når en ejendom handles. Ved de hidtidige handler har salgspriisen 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
    - 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
    - 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 2021

### E. Kapitalforvaltning

#### **E.1 Kapitalgrundlag**

Købstædernes Forsikring kapitalgrundlag er 1.627,2 mio.kr. pr. 31. december 2021 og udgøres af Tier 1 og 3 kapital, for solvenskravet (SCR) og 1.617,9 mio.kr. for minimumskapitalkravet (MCR). Købstædernes Forsikring har ingen væsentlige forskelle mellem opgørelsen af kapitalgrundlaget efter lokal GAAP og SII regnskabspraksis udover det som er omtalt i afsnit D1 (immaterielle aktiver og goodwill) samt D2 (præmiehensættelser). Kapitalgrundlaget er således repræsenteret af forskellen mellem selskabets aktiver og passiver.

Købstædernes Forsikring har ingen supplerende kapitalelementer.

#### **E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav**

Købstædernes Forsikring solvenskravet udgør 823,5 mio.kr. og minimumsolvenskravet udgør 237,3 mio.kr. pr. 31. december 2021.

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 er steget i løbet af året. Forsikringselementerne er steget 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. 31.12.2020	Solvens II pr. 31.03.2021	Solvens II pr. 30.06.2021	Solvens II pr. 30.09.2021	Solvens II pr. 31.12.2021
1	Skadeforsikring	285,4	308,5	292,4	324,3	343,9
2	Sundhedsforsikring	175,7	169,7	164,7	179,0	195,2
3	Markedsrisiko	553,5	626,4	718,5	506,9	525,6
4	Modpartsrisiko	22,5	28,8	28,4	28,0	47,1
5	Operationel risiko	40,0	39,9	41,6	42,2	42,6
	Sum af risici	1.077,1	1.173,4	1.245,8	1.080,6	1.154,5
	Diversifikation	-287,8	-304,4	-304,4	-302,6	-331,0
	Samlet solvenskrav	789,3	869,1	944,3	777,9	823,5
	Kapitalgrundlaget	1.365,9	1.578,7	1.607,3	1.564,9	1.627,5
	Solvensgrad	1,73	1,82	1,70	2,01	1,98

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2021

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 2021.

### ***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 6,8 pr. 31. december 2021, mod 6,6 pr. 31. december 2020.

### ***E.6 Andre oplysninger***

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



**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

**Bilag – Rapporteringskemaer**

S.02.01.02

Balance

1.000 kr.

Aktiver		Solvens II
		værdi
		C0010
Immaterielle aktiver	R0030	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	9.274
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	0
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	2.960.958
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	71.458
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	212.135
Aktier	R0100	485.674
Aktier — noterede	R0110	464.032
Aktier — unoterede	R0120	21.642
Obligationer	R0130	1.442.256
Statsobligationer	R0140	32.977
Erhvervsobligationer	R0150	1.409.279
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	749.434
Derivater	R0190	0
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	0
Policelån	R0240	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	88.353
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	62.276
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	62.266
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	10
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	26.078
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	26.078
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Indskud til cedenter	R0350	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	101.696
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	1.299
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	5.412
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	208.378
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	44.336
<b>Aktiver i alt</b>	<b>R0500</b>	<b>3.419.707</b>

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

<b>1.000 kr.</b>		<b>Solvens II værdi</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>C0010</b>
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	<b>R0510</b>	1.223.774
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	<b>R0520</b>	716.651
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	<b>R0530</b>	0
Bedste skøn	<b>R0540</b>	712.361
Risikomargin	<b>R0550</b>	4.291
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	<b>R0560</b>	507.123
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	<b>R0570</b>	0
Bedste skøn	<b>R0580</b>	494.555
Risikomargin	<b>R0590</b>	12.568
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	<b>R0600</b>	354.048
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	<b>R0610</b>	354.048
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	<b>R0620</b>	0
Bedste skøn	<b>R0630</b>	305.113
Risikomargin	<b>R0640</b>	48.936
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	<b>R0650</b>	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	<b>R0660</b>	0
Bedste skøn	<b>R0670</b>	0
Risikomargin	<b>R0680</b>	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	<b>R0690</b>	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	<b>R0700</b>	0
Bedste skøn	<b>R0710</b>	0
Risikomargin	<b>R0720</b>	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	<b>R0730</b>	0
Eventualforpligtelser	<b>R0740</b>	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	<b>R0750</b>	0
Pensionsforpligtelser	<b>R0760</b>	0
Indskud fra genforsikringselskaber	<b>R0770</b>	0
Udsudte skatteforpligtelser	<b>R0780</b>	0
Derivater	<b>R0790</b>	0
Gæld til kreditinstitutter	<b>R0800</b>	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	<b>R0810</b>	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	<b>R0820</b>	0
Forpligtelser vedrørende genforsikring	<b>R0830</b>	27.827
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	<b>R0840</b>	36.976
Efterstillet gæld	<b>R0850</b>	0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	<b>R0860</b>	0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	<b>R0870</b>	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	<b>R0880</b>	149.907
<b>Passiver i alt</b>	<b>R0900</b>	1.792.533
<b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>	<b>R1000</b>	1.627.174

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

S.05.01.02

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

1.000 kr.

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)								
		Forsikring vedrørende udgifter til læ- gebehandling	Forsikring vedrørende indkomst- sikring	Arbejdsskade- forsikring	Motor- ansvars- forsikring	Anden motor-for- sikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejen- dom	Almindelig ansvars-for- sikring	Kredit- og kautions-for- sikring
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Tegnede præmier</b>										
Brutto — Direkte virksomhed	<b>R0110</b>	3.694	92.511	138.644	94.585	335.144	3.801	647.655	57.978	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0120</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	<b>R0130</b>									
Genforsikringsandel	<b>R0140</b>	0	0	4.821	7.810	0	0	63.805	178	0
Netto	<b>R0200</b>	3.694	92.511	133.822	86.776	335.144	3.801	583.850	57.800	0
<b>Præmieindtægter</b>										
Brutto — Direkte virksomhed	<b>R0210</b>	3.484	89.771	141.736	95.519	336.119	3.535	611.181	56.242	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0220</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	<b>R0230</b>									
Genforsikringsandel	<b>R0240</b>	0	0	4.821	7.810	0	0	62.518	163	0
Netto	<b>R0300</b>	3.484	89.771	136.915	87.710	336.119	3.535	548.663	56.079	0
<b>Erstatningsudgifter</b>										
Brutto — Direkte virksomhed	<b>R0310</b>	3.348	19.009	95.422	73.923	157.699	4.548	412.502	27.907	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0320</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	<b>R0330</b>									
Genforsikringsandel	<b>R0340</b>	0	0	0	8.985	0	0	18.265	-52	0
Netto	<b>R0400</b>	3.348	19.009	95.422	64.937	157.699	4.548	394.237	27.959	0
<b>Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser</b>										
Brutto — Direkte virksomhed	<b>R0410</b>	-33	110	-1.514	-43	0	-3	200	-389	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0420</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0430</b>									
Genforsikringsandel	<b>R0440</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	<b>R0500</b>	-33	110	-1.514	-43	0	-3	200	-389	0

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

<b>Omkostninger</b>	<b>R0550</b>	1.609	34.081	70.571	37.113	140.260	1.635	248.061	20.452	0
<b>Andre omkostninger</b>	<b>R1200</b>									
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>R1300</b>									

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)			Branche vedrørende: Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt	
		Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Materielle anlægsaktiver		
		<b>C0100</b>	<b>C0110</b>	<b>C0120</b>	<b>C0130</b>	<b>C0140</b>	<b>C0150</b>	<b>C0160</b>		<b>C0200</b>
<b>Tegnede præmier</b>										
Brutto — Direkte virksomhed	<b>R0110</b>	11.771	14.126	63.181					1.463.089	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0120</b>	0	0	0					0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	<b>R0130</b>				0	0	0	1	1	
Genforsikringsandel	<b>R0140</b>	0	0	0	0	0	0	0	76.614	
Netto	<b>R0200</b>	11.771	14.126	63.181	0	0	0	1	1.386.476	
<b>Præmieindtægter</b>										
Brutto — Direkte virksomhed	<b>R0210</b>	10.833	14.027	57.618					1.420.066	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0220</b>	0	0	0					0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	<b>R0230</b>				0	0	0	1	1	
Genforsikringsandel	<b>R0240</b>	0	0	0	0	0	0	0	75.313	
Netto	<b>R0300</b>	10.833	14.027	57.618	0	0	0	1	1.344.755	
<b>Erstatningsudgifter</b>										
Brutto — Direkte virksomhed	<b>R0310</b>	9.196	2.132	31.928					837.614	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0320</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	<b>R0330</b>				0	0	0	1.017	1.017	
Genforsikringsandel	<b>R0340</b>	0	0	0	0	0	0	260	27.458	
Netto	<b>R0400</b>	9.196	2.132	31.928	0	0	0	757	811.173	
<b>Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser</b>										
Brutto — Direkte virksomhed	<b>R0410</b>	-35	6	0					-1.703	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0420</b>	0	0	0					0	

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

Brutto — Accepteret proportional genforsikring	<b>R0430</b>				0	0	0	-57	-57
Genforsikringsandel	<b>R0440</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	<b>R0500</b>	-35	6	0	0	0	0	-57	-1.760
<b>Omkostninger</b>	<b>R0550</b>	4.570	4.944	25.347	0	0	0	46	588.688
<b>Andre omkostninger</b>	<b>R1200</b>								
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>R1300</b>								588.688

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

S.12.01.02

**Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring**

1.000 kr.		Forsikring med gevinst-andele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring		Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings-aftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Accepteret genforsikring	I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder unit-linked)	Sygeforsikring (direkte virksomhed)		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings-aftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Sygeforsikring (accepteret genforsikring)	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)									
			C0020	C0030	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	C0060				C0070	C0080				C0090	C0100	C0150	C0160	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	C0190	C0200	C0210
					C0040	C0050														C0170	C0180			
	<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser</b>																							
	<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen</b>																							
	<b>Bedste skøn</b>																							
	<b>Bedste bruttoskøn</b>	R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	305.113	0	305.113							
	Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26.078	0	26.078							
	Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	279.035	0	279.035							
	<b>Risikomargin</b>	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	48.936	0	48.936							
	<b>Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige</b>																							
	Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
	Bedste skøn	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
	Risikomargin	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
	<b>Forsikringsmæssige hensættelser — i alt</b>	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0							

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

S.17.01.02

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring  
 1.000 kr.

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring					
		Forsikring vedrørende udgifter til C0020	Forsikring vedrørende indkomstsikrin C0030	Arbejdsskade- forsikring C0040	Motoransvars- forsikring C0050	Anden motor- forsikring C0060	Sø-, luftfarts- og transport- forsikring C0070
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>	R001 0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R005 0	0	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen</b>							
<b>Bedste skøn</b>							
<b>Præmiehensættelser</b>							
Brutto	R006 0	710	18.035	15.831	22.933	42.781	689
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R014 0	710	18.035	15.831	22.933	42.781	689
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R015 0	0	0	0	0	0	0
<b>Erstatningshensættelser</b>							
Brutto	R016 0	675	97.115	362.188	109.556	25.383	750
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R024 0	675	97.115	362.188	109.556	25.383	750
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R025 0	0	0	0	0	0	0
<b>Bedste skøn i alt — Brutto</b>	R026 0	0	0	0	0	0	0
<b>Bedste nettoskøn i alt — Netto</b>	R027 0	0	10	0	22.181	0	0
<b>Risikomargin</b>	R028 0	0	10	0	22.181	0	0
<b>Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser</b>							
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R029 0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	R030 0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R031 0	0	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser — i alt</b>							
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R032 0	1.427	117.465	388.231	133.289	68.164	1.448
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R033 0	0	10	0	22.181	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R034 0	1.427	117.455	388.231	111.108	68.164	1.448

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

		<b>Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring</b>					
		<b>Brand og andre skader på ejendom</b>	<b>Almindelig ansvarsforsikring</b>	<b>Kredit- og kautionsforsikring</b>	<b>Retshjælpsforsikring</b>	<b>Assistance</b>	<b>Diverse økonomiske tab</b>
		<b>C0080</b>	<b>C0090</b>	<b>C0100</b>	<b>C0110</b>	<b>C0120</b>	<b>C0130</b>
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>	<b>R0010</b>	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	<b>R0050</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen</b>							
<b>Bedste skøn</b>							
<b>Præmiehensættelser</b>							
Brutto	<b>R0060</b>	141.103	8.424	0	1.828	2.067	7.498
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	<b>R0140</b>	141.103	8.424	0	1.828	2.067	7.498
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	<b>R0150</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Erstatningshensættelser</b>							
Brutto	<b>R0160</b>	263.974	46.087	0	9.124	17	19.554
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	<b>R0240</b>	263.974	46.087	0	9.124	17	19.554
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	<b>R0250</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Bedste skøn i alt — Brutto</b>	<b>R0260</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Bedste nettoskøn i alt — Netto</b>	<b>R0270</b>	31.936	4.733	0	0	0	0
<b>Risikomargin</b>	<b>R0280</b>	31.936	4.733	0	0	0	0
<b>Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser</b>							
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	<b>R0290</b>	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	<b>R0300</b>	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	<b>R0310</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser — i alt</b>							
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	<b>R0320</b>	406.802	55.824	0	11.097	2.091	27.053
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	<b>R0330</b>	33.014	4.757	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance — i alt	<b>R0340</b>	373.788	51.066	0	11.097	2.091	27.053



**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

		Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transport-	Ikkeproportional ejendoms-genforsikring	
		C0140	C0150	C0160	C0170	
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>	R001	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R005	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen</b>						
<b>Bedste skøn</b>						
<b>Præmiehensættelser</b>						
Brutto	R006	0	0	0	0	261.900
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R014	0	0	0	0	261.900
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R015	0	0	0	0	0
<b>Erstatningshensættelser</b>						
Brutto	R016	0	0	0	10.591	945.016
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R024	0	0	0	0	934.425
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R025	0	0	0	0	0
<b>Bedste skøn i alt — Brutto</b>	R026	0	0	0	10.591	10.591
<b>Bedste nettoskøn i alt — Netto</b>	R027	0	0	0	2.314	61.174
<b>Risikomargin</b>	R028	0	0	0	2.314	61.174
<b>Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser</b>						
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R029	0	0	0	0	0
Bedste skøn	R030	0	0	0	0	0
Risikomargin	R031	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser — i alt</b>						
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R032	0	0	0	10.884	1.223.774
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R033	0	0	0	2.314	62.276
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R034	0	0	0	8.570	1.161.499

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

S.19.01.21

Skadesforsikringserstatninger

Total skadesforsikring

Ulykkesår / forsikringsår	Z0020	Ulykkesår

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)

(absolut beløb)

År		Udviklingsår										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Tidligere	R0100											-14.405.789
N-9	R0160	190.854.165	120.346.218	19.110.566	10.464.547	8.741.582	1.294.236	1.389.530	-802.012	-704.410	-839.667	
N-8	R0170	164.517.396	192.219.983	34.357.148	11.082.601	6.685.065	2.590.853	1.436.793	485.275	299.822		
N-7	R0180	195.918.734	115.442.849	42.544.521	11.515.853	4.047.265	-710.762	-898.641	-2.092.367			
N-6	R0190	217.631.806	166.841.696	39.066.402	8.757.125	1.545.976	1.668.600	468.706				
N-5	R0200	293.612.072	150.773.734	32.587.461	21.436.783	7.524.984	1.141.675					
N-4	R0210	337.521.270	172.917.105	33.428.111	12.334.962	8.934.775						
N-3	R0220	408.475.082	258.825.460	136.445.480	44.226.244							
N-2	R0230	462.628.395	236.882.357	60.660.507								
N-1	R0240	411.934.758	206.890.949									
N	R0250	416.296.235										

	I indeværende år	Sum af år (kumulativt)	
	C0170	C0180	
R0100	-14.405.789,19	-14.405.789,19	
R0160	-839.667,02	349.854.754,87	
R0170	299.822,28	413.674.935,30	
R0180	-2.092.367,15	365.767.451,93	
R0190	468.705,68	435.980.310,86	
R0200	1.141.675,33	507.076.708,37	
R0210	8.934.775,03	565.136.223,42	
R0220	44.226.244,34	847.972.267,09	
R0230	60.660.507,24	760.171.259,29	
R0240	206.890.949,34	618.825.707,11	
R0250	416.296.235,07	416.296.235,07	
I alt	R0260	721.581.090,95	5.266.350.064,12

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT Rapporteringsåret 2021

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

År		Udviklingsår										Årets udgang (diskonterede data)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 & +	
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360	
Tidligere	R0100											60.846.964	R0100	60.113.714,15
N-9	R0160	0	0	0	0	8.138.008	3.246.716	6.020.087	1.339.891	189.637	327.233		R0160	318.795,23
N-8	R0170	0	0	0	31.492.876	27.197.752	10.637.351	4.958.877	3.020.748	1.701.204			R0170	1.672.558,49
N-7	R0180	0	0	29.452.772	28.128.716	9.593.894	6.795.169	4.738.956	4.541.748				R0180	4.479.984,31
N-6	R0190	0	71.796.616	32.079.911	27.334.223	13.258.530	3.746.841	3.722.718					R0190	3.570.550,61
N-5	R0200	225.380.058	63.177.290	39.570.389	18.503.822	4.137.482	6.126.183						R0200	6.036.668,20
N-4	R0210	226.572.815	87.114.906	42.154.861	22.284.236	13.619.804							R0210	13.565.685,87
N-3	R0220	442.936.371	185.501.803	48.796.775	111.069.350								R0220	104.933.191,60
N-2	R0230	341.071.652	105.669.496	160.688.033									R0230	154.169.397,06
N-1	R0240	336.285.523	192.954.190										R0240	186.688.337,54
N	R0250	450.412.609											R0250	444.959.042,25
	I alt												R0260	980.507.925,32

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

S.22.01.21

Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger

1.000 kr.		Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	1.577.823	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	1.627.174	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	1.627.174	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	823.499	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0100	1.617.900	0	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0110	237.333	0	0	0	0

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

S.23.01.01

**Kapitalgrundlag**

1.000 kr.

		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Basiskapitalgrundlag for fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35</b>						
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	50.000	50.000		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	1.533.334	1.533.334			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	34.566	34.566			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	9.274				9.274
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	0	0	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II</b>						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				
<b>Fradrag</b>						
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0
<b>Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag</b>	R0290	1.627.174	1.617.900	0	0	9.274
<b>Supplerende kapitalgrundlag</b>						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0



**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Samlet supplerende kapitalgrundlag</b>	<b>R0400</b>	0			0	0
<b>Til rådighed stående og anerkendt kapitalgrundlag</b>						
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	<b>R0500</b>	1.627.174	1.617.900	0	0	9.274
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	<b>R0510</b>	1.617.900	1.617.900	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	<b>R0540</b>	1.627.174	1.617.900	0	0	9.274
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	<b>R0550</b>	1.617.900	1.617.900	0	0	
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>R0580</b>	823.499				
<b>Minimumskapitalkrav</b>	<b>R0600</b>	237.333				
<b>Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav</b>	<b>R0620</b>	1,98				
<b>Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav</b>	<b>R0640</b>	6,82				

**C0060**

<b>Afstemmingsreserve</b>						
Overskydende aktiver i forhold til passiver	<b>R0700</b>	1.627.174				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	<b>R0710</b>	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	<b>R0720</b>	0				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	<b>R0730</b>	1.592.609				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	<b>R0740</b>	0				
<b>Afstemmingsreserve</b>	<b>R0760</b>	34.566				
<b>Forventet fortjeneste</b>						
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring	<b>R0770</b>	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring	<b>R0780</b>	0				
<b>Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier</b>	<b>R0790</b>	0				

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

S.25.01.21

Solvenskapitalkrav — For selskaber, der anvender standardformlen

1.000 kr.

		Bruttosolvens- kapitalkrav	Selskabs- specifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0090	C0100
Markedsrisici	R0010	525.604		Ingen
Modpartsrisici	R0020	47.187		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	Ingen	Ingen
Sygeforsikringsrisici	R0040	195.263	Ingen	Ingen
Skadesforsikringsrisici	R0050	343.891	Ingen	Ingen
Diversifikation	R0060	-331.048		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
<b>Primært solvenskapitalkrav</b>	<b>R0100</b>	<b>780.897</b>		

<b>Beregning af solvenskapitalkravet</b>		<b>C0100</b>
Operationelle risici	R0130	42.602
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udsudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
<b>Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg</b>	<b>R0200</b>	<b>823.499</b>
Allerede indført kapitaltillæg	R0210	0
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>R0220</b>	<b>823.499</b>
<b>Andre oplysninger om solvenskapitalkravet</b>		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2021

S.28.01.01

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

Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

MCRNL Resultat		C0010	
		R0010	231.474
1.000 kr.		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)	
		C0020	C0030
		Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)	
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	1.385	3.694
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	115.141	92.511
Arbejdsskedeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	378.019	133.822
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	110.307	86.776
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	68.164	335.144
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	1.440	3.801
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	372.063	583.850
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	49.754	57.800
Kredit- og kaufionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	10.952	11.771
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	2.085	14.126
Kredit- og kaufionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0130	27.053	63.181
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0
Ikkeproportional ejendomsgeforsikring	R0170	8.277	1



**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2021**

**Lineært formeelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser**

	<b>C0040</b>
MCRL Resultat	<b>R0200</b> 5.860

		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
		<b>C0050</b>	<b>C0060</b>
Forpligtelser med <u>gevinstandele</u> — Garanterede ydelser	<b>R0210</b>	0	
Forpligtelser med <u>gevinstandele</u> — Fremtidige diskretionære ydelser	<b>R0220</b>	0	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	<b>R0230</b>	0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	<b>R0240</b>	279.035	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	<b>R0250</b>		0

**Beregning af det samlede minimumskapitalkrav**

		<b>C0070</b>
Lineært minimumskapitalkrav	<b>R0300</b>	237.333
Solvenskapitalkrav	<b>R0310</b>	823.499
Loft for minimumskapitalkrav	<b>R0320</b>	370.575
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	<b>R0330</b>	205.875
Kombineret minimumskapitalkrav	<b>R0340</b>	237.333
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	<b>R0350</b>	23.797
		<b>C0070</b>
<b>Minimumskapitalkrav</b>	<b>R0400</b>	237.333