



SOLVENS OG FINANSIEL  
TILSTANDSRAPPORT  
2016

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

Indholdsfortegnelse

Sammendrag.....	1
A. Virksomhed og resultater.....	2
A.1 Virksomhed.....	2
A.2 Forsikringsresultater.....	4
A.3 Investeringsresultater.....	5
A.4 Resultater af andre aktiviteter.....	7
A.5 Andre oplysninger.....	7
B. Ledelsessystem.....	8
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	8
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	9
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens.....	11
B.4 Internt kontrolsystem.....	15
B.5 Intern auditfunktion.....	16
B.6 Aktuarfunktion.....	17
B.7 Outsourcing.....	17
B.8 Andre oplysninger.....	18
C. Risikoprofil.....	20
C.1 Forsikringsrisici.....	20
C.2 Markedsrisici.....	24
C.3 Kreditrisici.....	27
C.4 Likviditetsrisici.....	27
C.5 Operationelle risici.....	27
C.6 Andre væsentlige risici.....	29
C.7 Andre oplysninger.....	31
D. Værdiansættelse til solvensformål.....	32
D.1 Aktiver.....	32
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	36
D.3 Andre forpligtelser.....	40
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	40
D.5 Andre oplysninger.....	42
E. Kapitalforvaltning.....	43
E.1 Kapitalgrundlag.....	43
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.....	43
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav.....	44
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	44
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskravet.....	44
E.6 Andre oplysninger.....	44
Bilag - Rapporteringskemaer.....	1

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### 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. På selskabets ordinære generalforsamling i foråret 2016, blev der valgt ny bestyrelsesformand, Jens Munk Jensen. 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 2016 steg Købstædernes Forsikrings præmieindtægter med 12,6%, drevet af en betydelig stigning i nye kunder. Antallet af kunder steg markant i løbet af året og ved årets udgang var der over 25% flere kunder end året før. Dermed blev 2016 det andet år i træk med en markant organisk vækst og den samlede bestandspræmie steg med 156 mio. kr.

Arbejdet med at omlægge investeringerne fortsatte også i 2016, sådan at langt den overvejende del af investeringsaktiviteterne håndteres af eksterne, professionelle porteføljeforvaltere, mens øvrige investeringer har et strategisk formål i forhold til forsikringsforretningen. Investeringsresultatet viste en fremgang på 16,3 mio. kr., drevet af positive resultater i såvel den strategiske portefølje, som i den forvaltede.

Selskabets to største risici er forsikringsrisiko og markedsrisiko. Købstædernes Forsikring har en robust kapital som understøtter selskabets risikoprofil. Kapitalkravet opgøres ved standard model og udgør 591,2 mio.kr. og minimumsolvenskravet udgør 150,7 mio.kr. pr. 31. december 2016. Dette medfører en solvensmæssig overdækning på 208%.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### A. Virksomhed og resultater

#### A.1 Virksomhed

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringselskab og er således ejet af forsikringstagerne. Selskabet beskæftiger sig med dansk skadeforsikring samt afløbet på koncernens tidligere modtagne genforsikring. Selskabets væsentligste brancher er erhvervsforsikring - brand, løsøre og arbejdsskade som tegnes via coassuranceaftale - til små og mellemstore erhvervsdrivende, privatforsikring - brand, løsøre og ulykke - samt motorforsikringer til såvel erhverv som private.

Selskabet er underlagt tilsyn af den danske tilsynsmyndighed Finanstilsynet	Den eksterne revision foretages af Deloitte
Finanstilsynet Århusgade 110 2100 København Ø Telefon: 33 55 82 82 Telefax: 33 55 82 00	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab CVR-nr. 33 96 33 56 Weidekampsgade 6 2300 København S

### LEDELSE OG LEDELSESHVERV

#### Bestyrelse

Direktør Jens Munk Jensen, formand

- Formand for bestyrelsen i Manja Aps, Metalservice Horsens A/S, Trade Fair Aps og Grenaa Bilhus A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Jual Holding A/S, Chr. Beck & Søn A/S, A/S N.P. Trucks og Pensions-afviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.
- Delegeret i Insero Horsens.
- Direktør i A/S N.P. Trucks.

Advokat Hans Jørgen Kaptain, næstformand

- Formand for bestyrelsen i Skagerak Holding A/S, IE Holding, Hirtshals A/S, Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri, Dafolo Holding A/S, Dafolo A/S, Elworks A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Dokøen A/S, Skagens Museum Ejendomsselskab ApS, Den Grevelige Oberbech-Clausen-Peanske Familiefond (Voergaard Slot), Nordjyllands Hallens Fond og Skagens Kunstmuseer.
- Medlem af bestyrelsen i Nordjyske Bank A/S, Stiholt Holding A/S, Skagerak Fiskeeksport A/S, Dansk Træemballage Holding A/S med 5 datterselskaber, GMC Holding A/S, RAIS A/S, OY Ejendom Nord ApS, Vanggaard Fonden (Sæby Fiske Industri Koncernen), Sigurd og Margit Espersens Familiefond (Skagerak Koncernen), Ann Birgitte og Niels Ørskov Christensens Familiefond (Ørskov Koncernen) og Dafolo Fonden.
- Direktør i Kaptain ApS.

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød

- Formand for bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

Direktør Thomas Olsen, Vedbæk

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

- Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, 2Partner A/S, Møller & Rothe A/S, Conway Distribution A/S, Comit A/S, Comit Hosting A/S, Markedsmodningsfonden, DBU A/S og Købstædernes Forsikrings Jubilæumsfond.

Tømrrermester Ole Riber Kjær, Henne

- Medlem af Statens Ekspropriationskommission for Jylland og bestyrelsen i Syd Energi.

Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør

- Formand for bestyrelsen i WTC advokaterne A/S, Nøraa Entreprise A/S, Mr. Gorm A/S, Cuneo ApS, FTC A/S, Flintrup Holding ApS, Strand - og Badehotel Marienlyst A/S, Ejendomsselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S, Ltech A/S, Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Geisler & Rønne P/S, Håndværk - og Industrifond 2000 Helsingør, KTC Holding II ApS.
- Administrerende direktør i KTC Holding ApS, KTC Holding II ApS, Torpe Invest ApS.

Erhvervsassurandør Tommy Foverskov

- Ingen.

Agentchef Jakob Nymand Larsen

- Ingen.

Produktspecialist Michael Christensen

- Ingen.

### Direktion

Administrerende direktør Anders Hestbech

- Medlem af bestyrelsen i Nærsikring A/S, Taksatorringen, MIA A/S.
- Medlem af repræsentantskabet i Sparekassen Sjælland.

### Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, Skade

- Ingen.

Morten Jepsen, Underwriting

- Medlem af bestyrelsen i Købstædernes Pensionsrådgivning A/S.

Louise Foldager, Compliance og HR

- Formand for bestyrelsen i Købstædernes Pensionsrådgivning A/S.
- Delegeret i AP Pension.

Morten Schultz Fruergaard, Kundeservice

- Ingen.

Heidi Bjarnø Hagman, forretningsudvikling og IT

- Direktør i MIA A/S.

Torben Moos, Salg

- Bestyrelsesmedlem og administrerende direktør i Købstædernes Pensionsrådgivning A/S.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi

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

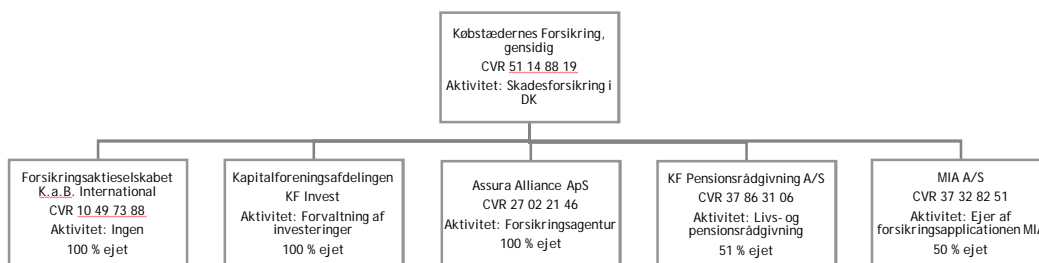
Koncernen består ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig af K.A.B. International A/S (100%), Assura Alliance ApS (100%), kapitalforeningsafdelingen KF Invest (100%), Købstædernes Pensionsrådgivning A/S (51%) og MIA A/S (50%). Kapitalforeningsafdelingen KF Invest har hjemsted i Kgs.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

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, har d. 23. februar 2017 skiftet navn til K.A.B. International A/S, og stod fra 1994 for koncernens internationale genforsikringsaktiviteter. Alle kontrakter har dog været i afløb siden 31. marts 2014. Pr. 31 oktober 2016 er der sket en fuldstændig porteføljeoverdragelse til Købstædernes Forsikring, samtidig med at selskabet har afleveret forsikringskoncessionen.

KF Pensionsrådgivning A/S er et nystiftet agentur som yder livs- og pensionsforsikrings rådgivning og formidling.

Assura Alliance ApS er et forsikringsagentur som Købstædernes Forsikring erhvervede i andet halvår 2016. Dette selskab forventes i 2018 fusioneret ind i Købstædernes Forsikring.

Desuden ejer Købstædernes Forsikring 50% af MIA A/S, som i starten af 2016, erhvervede de fulde rettigheder til forsikringssystemet MIA (tidligere Kipos).



Købstædernes Forsikring ejer herudover 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. Ved udgangen af 2016 var der tre pensionister i Pensionsafviklingskassen.

### A.2 Forsikringsresultater

Forsikringsvirksomheden gav i 2016 et overskud på 8,6 mio.kr. mod et underskud på 1,2 mio.kr. i 2015.

Købstædernes Forsikring tegner hovedsageligt direkte forretning i Danmark. I enkelte sær tilfælde tegnes der også forsikring i udlandet, men det sker udelukkende til bestående kunder. Den samlede bruttopræmie udgjorde 866,8 mio.kr. heraf stammer 0,1 mio.kr. fra forsikringer udenfor Danmark.

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

Fordelt på brancher udgør bruttopræmierne:

(mio.kr.) Branche	Bruttopræmier		
	2016	2015	Forskel
Bygning og løsøreforsikring	451,3	444,4	6,8
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	61,1	50,9	10,2
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	191,2	150,3	41,0
Arbejdsskedeforsikring	62,7	47,6	15,0
Anden direkte forsikring	100,5	84,3	16,3
Indirekte forsikring	0,0	0,1	-0,1
<b>I alt</b>	<b>866,8</b>	<b>777,6</b>	<b>89,1</b>

Som en konsekvens af væksten i 2016 er bruttopræmier steget med 89,1 mio.kr. eller 11,5 %. Anden direkte forsikring består hovedsageligt af ulykke- og ansvarsforsikring. Bruttopræmien fra indirekte forsikring kan relateres til bevægelser i de underliggende skader på den modtagne international reassurance, selskabet ophørte med at indtegne international reassurance ved udgangen af 2013.

Det forsikringstekniske resultat fordelt på brancher udgør:

(mio.kr.) Branche	Forsikringsteknisk resultat		
	2016	2015	Forskel
Bygning og løsøreforsikring	-12,1	-44,9	32,8
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	-27,1	-33,1	6,1
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	16,6	32,3	-15,7
Arbejdsskedeforsikring	11,0	28,9	-17,9
Anden direkte forsikring	20,5	16,1	4,4
Indirekte forsikring	-0,2	-0,4	0,2
<b>I alt</b>	<b>8,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>9,9</b>

### A.3 Investeringsresultater

Investeringsafkastet gav i 2016 et overskud på 64,5 mio.kr. mod 48,0 mio.kr. i 2015.

Fordelt på regnskabsposter ser investeringsafkastet således ud:

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

<b>Resultat af investeringer (mio.kr.)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Forskel</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-2,8	6,7	-9,6
Indtægter fra associerede virksomheder	-0,7	0,0	-0,7
Indtægter af investeringsejendomme	2,4	-2,0	4,4
Renteindtægter og udbytter m.v.	43,5	34,6	8,9
Kursreguleringer	51,8	37,7	14,0
Renteudgifter	-0,9	-1,3	0,5
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-28,7	-27,8	-0,9
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>64,5</b>	<b>48,0</b>	<b>16,5</b>

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

<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder (mio.kr.)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Forskel</b>
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	-3,1	6,7	-9,8
Købstædernes Pensionsrådgivning A/S	0,0	n/a	0,0
Assura Alliance ApS	0,2	n/a	0,2
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>-2,8</b>	<b>6,7</b>	<b>-9,6</b>

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har afleveret sin koncession i 4. kvartal 2016, indtil da var den forsikringsmæssige aktivitet yderst begrænset. Resultat for 2016 består af administrationsomkostninger og et negativt investeringsafkast. Resultatet for 2015 var præget af afløbsgevinster og et positivt investeringsafkast. Købstædernes Pensionsrådgivning er et nyetableret selskab, hvis første regnskab bliver aflagt ved udgangen af 2017, indtægterne er udtryk for det ureviderede resultat frem til 31. december 2016. Assura Alliance er overtaget pr. 1. august 2016, indtægterne er udtryk for det ureviderede resultat frem til 31. december 2016.

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

<b>Indtægter fra associerede virksomheder (mio.kr.)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Forskel</b>
Esbjerg Storcenter A/S	0,0	0,0	0,0
MIA A/S	-0,7	n/a	-0,7
<b>Indtægter fra associerede virksomheder, i alt</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>

MIA A/S blev etableret ved udgangen af 2015. 2016 er derfor det første regnskabsår for selskabet.

Renter og udbytte kan specificeres på følgende måde:

<b>Renteindtægter og udbytter m.v. (mio.kr.)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Forskel</b>
Renteindtægter	21,2	21,3	-0,2
Udbytter	22,3	13,3	9,0
<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>	<b>43,5</b>	<b>34,6</b>	<b>8,9</b>

Renteindtægter er uændret i forhold til 2015, mens udbyttebetalingen er steget i 2016.



# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

Fordelt på aktivtyper kan kursreguleringerne specificeres på følgende måde:

Kursreguleringer (mio.kr.)	2016	2015	Forskel
Ejendomme	0,1	0,5	-0,5
Kapitalandele	26,1	31,5	-5,4
Investeringsforeningsandele	17,1	22,4	-5,3
Obligationer	11,0	-16,9	27,9
Valutakursregulering mv.	-2,5	0,2	-2,7
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>51,8</b>	<b>37,7</b>	<b>14,0</b>

Forskellene på kapitalandele og investeringsforeningsandele, mellem 2016 og 2015 kan primært forklares med den generelle udvikling på finansmarkederne. Den store forskel i kursreguleringerne på obligationer skyldes hovedsageligt faldet i den korte rente.

Nettopskrivninger af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen under posten opskrivningshæggelser.

Der er i rapporteringsperioden foretaget opskrivning af domicilejendomme efter skat for 74,9 mio.kr. heraf kan 74,7 mio.kr. relateres til aftalt salg af selskabets hovedkontor på Grønningen.

Selskabet investerer ikke i securitisering.

#### A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

#### A.5 Andre oplysninger

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### B. Ledelsessystem

#### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

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

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

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

##### VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I LEDELSESYSTEMET I RAPPORTERINGSPERIODEN

På selskabets ordinære generalforsamling i foråret 2016, var der valg af medlemmer til selskabets bestyrelse. Resultatet af valget blev, at Købstædernes Forsikring fik ny bestyrelsesformand, Jens Munk Jensen, som ligeledes er selskabets uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/eller revision med henvisning til hans mangeårige erfaring som statsautoriseret revisor, hverv i Købstædernes Forsikring som bestyrelsesmedlem siden 2012 samt medlem af revisionsudvalget, siden 2014. Derudover var der nyvalg til advokat Ken Torpe Christoffersen.

##### 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 2016

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 samme principper som basishonoraret. Samtlige honorarer godkendes af generalforsamlingen.

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

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

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

Selskabets væsentlige risikotagere og ansatte i kontrolfunktioner er ansat på almindelige ansættelsesvilkår og oppebærer en fast grundløn. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil af passende størrelse, fri telefon, internet og andre sædvanlige 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 kr. 100.000 kr. pr. år. Udbetaling sker i henhold til loven, hvortil bestyrelse og direktion kan fravige kravene til udbetaling, hvis det vurderes forsvarligt.

Der er ikke aftalt tildeling af ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med opsigelse og fratrædelse i Købstædernes Forsikring. Almindelige fratrædelsesgodtgørelser, der ikke har karakter af "gyldne håndtryk" og som aftales i forbindelse med besættelse af stillingen eller i forbindelse med fratræden, og som ikke er afhængig af resultater opnået ved 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 udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af direktion og bestyrelse.

#### **B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav**

#### **KRAV TIL FÆRDIGHEDER, VIDEN OG EKSPERTISE HOS LEDENDE MEDARBEJDERE**

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og nøglepersoner i Købstædernes Forsikring skal til enhver tid have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

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 egnede 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.

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

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

I relation til nøglepersoner gælder der ikke helt så regulerede krav fra selskabets side, men for så vidt angår egnethed og hæderlighed er det fastlagt, at der ved egnethed forstås at nøglepersonen skal kunne udføre det arbejde, som vedkommende er ansat til. Ved denne vurdering indgår personens faglige kvalifikationer, viden og erfaring inden for den finansielle sektor. Tilsvarende gælder for så vidt angår hæderlighed, idet der herved forstås, at nøglepersonen har et godt omdømme og integritet af god standard. Ved denne vurdering inddrages information om personens finansielle soliditet og eventuelt tidligere kriminelle historik.

Egnethed- og hæderlighedsvurderingen af nøglepersoner sker ud fra ovennævnte kriterier om egnethed og hæderlighed. Vurderingen tager udgangspunkt i funktionsbeskrivelsen og de krav der stilles, til de opgaver

## **SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**

### **Rapporteringsåret 2016**

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 2016 sket den ovenfor omtalte ændring i ledelsessystemet ved valg af ny formand, Jens Munk Jensen, samt nyt medlem af bestyrelsen, Ken Torpe Christoffersen, som erstattede den hidtidige formand Steen Bo Jørgensen.

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

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

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

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

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

#### **Rapportering til direktionen**

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

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

#### **BESKRIVELSE AF SELSKABETS RISIKOSTYRINGSSYSTEM**

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

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

### **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."

### **Mission**

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

### **Strategi**

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

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

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

### **RISIKOSTYRINGSSYSTEMETS ANVENDELSE OG INTEGRATION I BESLUTNINGS-PROCESSER**

Et vigtigt element i risikostyringen er det etablerede risikoregister. Risikoregisteret fungerer som et værktøj til at identificere og (gen)vurdere selskabets risici. Risikoregisteret giver desuden overblik over Købstædernes Forsikrings risikoprofil, samt hvilke kontroller der er med til at begrænse risiciene. Disse kontroller er doku-menteret i risiko- og kontrolmatricer, som er etableret og drives af de enkelte afdelinger. Kontrolmatricerne bruges til opfølgning på de identificerede områder, hvor selskabet er særlig risikoeksponeret. Formålet med kontrolmatricerne er at mindske risikoen for eventuelle fejl, der kan forårsage et tab, hvilket sker ved lø-bende at udføre kontroller på de væsentlige risikoområder og processer. Afdelingernes risiko- og kontrolma-tricer er en vigtig del af den løbende risikostyring, og er derfor under fortsat udvikling.

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

Ud over de nævnte risikostyringsprocesser understøttes risikostyringen i Købstædernes Forsikring af den årlige risikovurdering, hvor selskabets væsentlige risici identificeres og kvantificeres. Endelig udarbejdes der kvartalsvise solvensopgørelser ved brug af Solvens II standardmodellen. Der anvendes således både en kvalitativ (risikovurdering) og kvantitativ (solvens) tilgang i beregningen og vurderingen af selskabets risici. Stress og følsomhedsanalyser anvendes til vurderingen af solvenskravets robusthed og selskabets solvensposition.

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

- Opfølgning på afdelingernes risiko- og kontrolmatricer
- En revurdering af politikker og retningslinjer på risikostyringsområdet
- Manglende overholdelse af politikker
- Risikofunktionens rapport.

Købstædernes Forsikring har nedsat en lønsomhedskomité hvis formål er, at vurdere lønsomheden på såvel enkelt engagementer som på selskabsniveau. Arbejdet i lønsomhedskomitéen følger en fast dagsorden og der afholdes møder løbende over året. Et af punkterne på møderne er at godkende større risici som f.eks. kunder med en årspræmie større end 1 mio.kr. eller nye kunder med en EML-sum, der overstiger 100 mio.kr. Lønsomhedskomitéen understøtter dermed kontrolsystemet i Købstædernes Forsikring.

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

#### EN BESKRIVELSE AF PROCES TIL VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS

Processen for risikovurdering og solvens 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 inklusiv workshops med ledergruppen, direktion og bestyrelsen ligger hos nøglepersonen for risikostyringsfunktionen.

Købstædernes Forsikring identificerer selskabets væsentligste risici mindst en gang årligt i overensstemmelse med gældende lovgivning og interne politikker. Identificeringen af de væsentligste risici tager udgangspunkt i selskabets strategi, forretningsmodel, risikoprofil og de enkelte afdelingers risiko- og kontrolmatricer. På

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

baggrund af en workshop i ledergruppen, hvor strategi og forretningsmodel bliver drøftet, identificeres de væsentligste risici.

Bestyrelsens involvering i risikovurderingen sker dernæst ved et møde, hvor status og resultaterne af workshoppen med ledergruppen bliver gennemgået og diskuteret.

Processen for identifikation og vurdering af risici understøttes af de etablerede Risikoregister og Hændelsesregister, som udgør en del af den interne rapportering. Hændelsesregisteret har til formål at opfange og holde overblik over operationelle fejl samt systemmangler i selskabet og opdateres månedligt. Ansvar for vedligeholdelse af Hændelsesregisteret ligger hos ledergruppen. Risikoregisteret etableret med henblik på en systematisk risiko-identifikation og vurdering. Risikoregisteret er med til at sikre sammenhæng mellem risici og kontroller, samt en vurdering af væsentlighed. Risikoregisteret opdateres mindst en gang årligt i forbindelse med risikovurderingen. Det er risikostyringsfunktion som har ansvaret for at vedligeholde risikoregisteret.

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

Modellering af risici foretages ved den gældende Solvens II standardmodel.

I henhold til den gældende lovgivning foretager Købstædernes Forsikring en vurdering af kapitalmodellens følsomhed og kapitalkravets robusthed, over for diverse stress. Købstædernes Forsikring har i årets risikovurdering valgt at arbejde med følsomhedsanalyser, modelstress og reverse stresstest, beskrevet i kapitel C.1-C6.

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

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

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

Efter indstilling fra selskabets direktion og ledergruppe er det bestyrelsens opfattelse, at standardmodellen kvantificerer Købstædernes Forsikrings risikoprofil. Parametrene for de forsikringsmæssige risici er udviklet på skadedata fra et bredt udsnit af europæiske forsikringselskaber, herunder også selskaber med risikoprofiler tilsvarende Købstædernes Forsikrings. Bestyrelsen vurderer, at eventuelle afvigelse ikke diskvalificerer



# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

parametrene og, at de formentligt alt andet lige giver selskabet et højere kapitalkrav, som ud fra et forsigtighedsprincip er acceptabelt.

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

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

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

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

### **B.4 Internt kontrolsystem**

#### EN BESKRIVELSE AF SELSKABETS INTERNE KONTROLSYSTEM

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

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

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

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

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

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### EN BESKRIVELSE AF, HVORDAN COMPLIANCEFUNKTIONEN FUNGERER

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

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

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

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

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

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

### **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 et årshjul, og gennemføres efter et rotationsprincip koordineret med de øvrige nøglefunktioner. Intern audit vurderer, om selskabets forretningsprocesser og interne kontrolsystemer er tilstrækkelige og effektive og om selskabets ledelsessystemer er hensigtsmæssige og betryggende.

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### B.6 Aktuarfunktion

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

Ansvarsområdet for aktuarfunktionen er primært selskabets forsikringsmæssige hensættelser. I den forbindelse skal aktuarfunktionen sikre, at metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes er fyldestgørende og er i overensstemmelse med den gældende lovgivning. Tilsvarende tilsikre 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 vurdere 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 væsentlige aktivitetsområder skal besluttes af Købstædernes Forsikrings bestyrelse. Ved væsentlige aktivitetsområder forstås aktiviteter tilknyttet forsikringsdriften samt aktiviteter af anden relevant karakter. Der vil normalt være tale om outsourcing, hvis der er tale om outsourcing af aktiviteter, der ligger uden for direktionens kompetence. Undtaget er dog outsourcing af interne serviceopgaver, advokatbistand og lignede opgaver.

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

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

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

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

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

Direktionen skal mindst en gang årligt rapportere til bestyrelsen om forløbet af de outsourcete opgaver, så bestyrelsen har indsigt i, om aktiviteterne forløber tilfredsstillende. Det afhænger dog af den konkrete outsourcete opgaver præcist, hvordan den nærmere rapportering til bestyrelsen skal foregå.

Købstædernes Forsikring har foretaget outsourcing til Forsikringsselskabet Nærsikring A/S for så vidt angår police- og skadebehandling på arbejdsskade og til MIA A/S i relation til skadeforsikringssystemet MIA. For skadeforsikringssystemet MIA er der sket videreoutsourcing til NNIT A/S for så vidt angår udvikling af skadeforsikringssystemet MIA.

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

Outsourcing aftalen med Nærsikring er en strategisk beslutning, idet Købstædernes Forsikring ikke selv har haft ressourcer til at opbygge, behandle og vedligeholde arbejdsskadeforsikring. Dette ændres i 2018, hvor arbejdsskadeforsikring tages in-house.

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

#### **B.8 Andre oplysninger**

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

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

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

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

## **SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**

### **Rapporteringsåret 2016**

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 2016

### C. Risikoprofil

#### C.1 Forsikringsrisici

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

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

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

#### ACCEPT OG PRISFASTSÆTTELSE

Risikoen vedrørende accept hænger sammen med indtegningen dvs. kender vi risikoen tilstrækkeligt godt, når vi accepterer nye kunder? Denne risiko indeholder elementer vedrørende indtegning af risici, aftaler gennem salgskanaler, fejl i vurdering af forsikringssum, TSI, EML<sup>1</sup>, og præmier.

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

Usikkerheden ved prisfastsættelse er forbundet med følgende spørgsmål: Er tariffen<sup>2</sup> baseret på et statistisk korrekt grundlag, herunder om alle betydende risikofaktorer er medtaget i tarifieringen? Risikoen for, at forsikringsprissætningen for Købstædernes Forsikring på nogle områder ikke er optimale eller, at selskabet ikke kan nå, at tilpasse sine priser i takt med skadesudviklingen vurderes som signifikant. Dette skyldes bl.a., at selskabet i forhold til de større forsikringselskaber har et mindre datagrundlag at analysere på, når forsikringstariffer og priser skal udarbejdes.

Som følge af det øgede fokus på lønsomhed, herunder fortsat udvikling af business intelligence<sup>3</sup> afdelingen, er der allokeret flere ressourcer til analyse og udarbejdelse af nye tariffer.

---

<sup>1</sup> EML, er forkortelse af "Estimated Maximum Loss", som er et begreb anvendt til at beskrive den estimerede største tab.

<sup>2</sup> Tarif i forsikringsterminologi betegner prisen for forsikring.

<sup>3</sup> Denne afdeling står for tarifarbejdet.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

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

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

### AFTALER GENNEM SALGSKANALER

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

### FEJLVURDERING AF EML

Fejlvurdering af EML på f.eks. større bygningsforsikringer er en iboende risiko. En fejlvurdering af EML eller forkert angivet EML kan give skadeomkostninger af uventede størrelser, da selskabet kan risikere ikke at være tilstrækkeligt genforsikret. EML over 175 mio.kr. for skadeår 2016 er derfor fakultativt afdækkes af genforsikring. Selskabet har desuden tegnet reassurance for EML-fejl. Der er generelt indført en skærpelse i retningslinjerne på området, inklusivt nye fastsættelses- og kontrolprocedurer for EML i underwritingafdelingen.

### KUMULRISIKO

Risikoen for kumul hænger sammen med koncentration af risici - storm, brand eller andre faretyper som f.eks. forsikringer, der dækker huse under opførelse leveret af samme byggherre. Købstædernes Forsikring har en genforsikringsaftale til afdækning af kumulrisikoen.

### SKADER OG HENSÆTTELSER

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

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

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

### JURIDISKE RISICI

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

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

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

### KATASTROFE

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

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

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

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

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



# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

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

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

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

Det vurderes ikke, at der skal afsættes ekstra kapital til at dække risikoen på den afgivne reinsurance, da risikoen allerede er indeholdt under katastrofe- og modpartsrisikoen.

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

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

Stresstestene er foretaget i forbindelse med den årlige ORSA-proces og baseres på kapitalkravet pr. 30. september 2016. 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 2016.

**Tabel 1: Følsomhedsanalyser på kapitalmodellen.**

(mio.kr.)	Ultimo 3. kvartal 2016	Korrelation indenfor forsikringsrisici
Skadeforsikring	213,5	258,5
Sundhedsforsikring	84,0	88,5
Markedsrisiko	425,3	425,3
Modpartsrisiko	24,9	24,9
Operationelle risici	27,4	27,4
Samlet solvensbehov	583,4	612,9
Tilstrækkelig basiskapital	1.187,2	1.187,2
Solvensdækning	2,04	1,94

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

Som det fremgår af ovenstående tabel, vil selskabet i dette tilfælde have en overdækning på 194%.

### Reverse stresstest på solvensbehovet

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

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

**Tabel 2: Stresstest for kapitalkravet.**

Reverse stresstest, ultimo 2016	Præmievækst	Antal 100% storme
Stød	184%	2,51
Solvensdækning = 150 %	1,50	1,50
Stød	492%	3,20
Solvensdækning = 100 %	1,00	1,00

Som det fremgår af tabellen er selskabet følsomt overfor et tab på katastrofer. Rammes selskabet af to 100% storme og 51% af én 100% storm vil det resultere i en solvensdækning på 150 %, og en solvensdækning på 100 %, hvis selskabet rammes af 3,2 100%'s storme. Det skal her bemærkes at denne test laves under antagelse om at der ikke tilkøbes ny reassurancedækning.

### C.2 Markedsrisici

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov, er markedsrisikoen opgjort efter principperne i standardmodellen. Beregningen er foretaget på selskabets samlede investeringsportefølje. Investeringspolitikken definerer rammerne og retningslinjerne for portefølje sammensætningen. Løbende styres risikoen gennem en række daglige og månedlige kontroller. Efter standardmodellen udgør den samlede markedsrisiko 434,3 mio.kr. pr. 31. december 2016.

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

Selskabets investeringsaktiviteter opdeles i to grupper

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

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

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

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

- Der er sat en øvre risikogrænse, udtrykt ved VaR både for de samlede investeringer som for relevante del-porteføljer. Denne risikogrænse afhænger naturligt af selskabets kapitalbase såvel som de øvrige risikokategorier og den af bestyrelsen fastlagte kapitalplan og grænser for ønsket kapitaldækning. Endvidere er der fastlagt grænser for investeringsomfang i blandt andet lande, aktivtyper, udsteder etc.
- Selskabet har altid minimum investering i stats- og realkreditobligationer på min 60% af de samlede nettohensættelser.
- Langt størstedelen af selskabets investeringer er i likvide papirer, aktier og obligationer.

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

### EN BESKRIVELSE AF DE VÆSENTLIGE RISIKOKONCENTRATIONER

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

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

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

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

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

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

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### 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 2016.

**Tabel 3: Følsomhedsanalyser på kapitalmodellen.**

(mio.kr.)	Ultimo 3. kvartal 2016	Ingen diversifikation indenfor markedsrisiko
Skadeforsikring	213,5	213,5
Sundhedsforsikring	84,0	84,0
Markedsrisiko	425,3	529,1
Modpartsrisiko	24,9	24,9
Operationelle risici	27,4	27,4
<b>Samlet solvensbehov</b>	<b>583,4</b>	<b>679,2</b>
<b>Tilstrækkelig basiskapital</b>	<b>1.187,2</b>	<b>1.187,2</b>
<b>Solvensdækning</b>	<b>2,04</b>	<b>1,75</b>

Som det fremgår af ovenstående tabel, resulterer tests i et solvensbehov, der kan dækkes af selskabets tilstrækkelige basiskapital 175% når der ikke gives lempelse i solvenskravet for aggregering af risici indenfor markedsrisikoen.

### Reverse stresstest på solvensbehovet

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

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

**Tabel 4: Stresstest for kapitalkravet.**

Reverse stresstest, ultimo 2016	1 (aktie)	2 (Ejendom)	3 (kredit)
<b>Stød</b>	<b>58%</b>	<b>100%</b>	<b>30%</b>
<b>Solvensdækning = 150 %</b>	<b>1,50</b>	<b>1,59</b>	<b>1,50</b>
<b>Stød</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>59%</b>
<b>Solvensdækning = 100 %</b>	<b>1,00</b>	<b>1,59</b>	<b>1,00</b>

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko og Modpartsrisiko er risikoen for, at virksomheden påføres et tab fordi en modpart i en kontrakt ikke kan opfylde sin forpligtelse overfor virksomheden. Pr. 31. december 2016 udgør den samlede modpartsrisiko 26,0 mio.kr. opgjort efter standardmodellen. I standardmodellen opdeles modparter i to typer. Type 1-modparter er modparter, som typisk er ratede selskaber og ikke diversificer bare, som f.eks. store genforsikringselskaber og banker. Omvendt er type 2-modparter diversificerbare og har ingen rating, som f.eks. tilgodehavende hos forsikringstagere, tilknyttede virksomheder, agenter mm.

Reassurandører og banker udgør klart den væsentligste del af eksponeringen. Risikoen for tab som følge af manglende betaling fra et reassuranceselskab, er til en vis grad imødegået ved, at Købstædernes Forsikring i henhold til bestyrelsens politik kun bruger reassurandører med en rating på minimum BBB. I øjeblikket anvendes kun reassurandører med minimum A minus. Reassuranceselskabernes rating bliver både vurderet ved tegning og løbende over året. Hvis et reassuranceselskab skulle få problemer med ratingen, er der fastsat processer for hvordan deres andel kan blive overført til et andet selskab.

Tab på inkasso- og konkursager i forbindelse med tilgodehavende præmier er følsomt overfor konjunktursving, men vurderes ikke at kunne stige drastisk.

### C.4 Likviditetsrisici

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

Der er ikke afsat noget beløb til at dække likviditetsrisici. Dette skyldes, at Købstædernes Forsikring ikke vurderer at have nogen likviditetsrisiko, qua selskabets investering i likvide papirer, per 31. december 2016 har Købstædernes Forsikring en samlet obligationsbeholdning på 999,5 mio.kr. Der kan sælges såfremt yderligere likviditet bliver nødvendig. Selskabet har en likvid beholdning på 123,1 mio.kr. pr. 31. december 2016. Selskabets ejendomme er ubelånte, hvorfor langsigtet likviditet kan fremskaffes ved at optage lån i en eller flere af selskabets ejendomme.

### C.5 Operationelle risici

Operationelle risici kan opdeles i to kategorier, menneskelige fejl og systemfejl. Operationelle risici til solvensmæssige formål opgøres ved standardmodellen og udgør 26,6 mio. kr. I forbindelse med egen risikovurdering, betragter Købstædernes Forsikring alle underliggende risici, hvor størrelsen fastsættes med udgangspunkt i en faglige vurdering foretaget af de risikoansvarlige medarbejdere. De væsentligste menneskelige fejl vurderes, at være knyttet til skadesbehandling, projektstyring, medarbejdersvindel og til processer i økonomiafdeling. Systemfejl er relateret til IT-systemer samt driftstab i den forbindelse.

## MENNESKELIGE FEJL

Risikoen for fejl i skadebehandlingen vedrører de delprocesser, der udføres i skadebehandlingen fra skadeanmeldelsen til skadens afslutning. Når en skade skal opgøres, er der en vis risiko for, at skadens dækning

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

fejlvurderes i forhold til de gældende vilkår, for eksempel at selskabet dækker en skade, der ikke burde være dækket. I forlængelse heraf kan der ske fejl i opgørelsen af erstatningerne, hvor der eksempelvis sker sammentællingsfejl, eller hvor selvriskoen mangler at blive fratrukket. Sidste delproces vedrører erstatningsudbetalingen. Risikoen for fejl i udbetalingstransaktionen omfatter risikoen for, at erstatningen udbetales til en forkert modtager, eller at der sker indtastningsfejl m.v., og beløbet ikke kan inddrives igen.

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

Risikoen for fejl i forbindelse med projektstyring er risikoen for, at projekter ikke følger planen og/eller bliver dyrere end forudsat. Projekter hos Købstædernes Forsikring styres centralt af programkontoret, hvor igangværende projekter overvåges ved løbende statusrapportering til selskabets ledergruppe. Denne governancestruktur 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 nødvendigvis blive identificeret med det samme, men vil tilsvarende være af mindre størrelse. Manglende funktionsadskillelse mellem skadeanlæggelse og udbetaling øger risikoen.

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

### SYSTEMFEJL

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

Hacking af IT-systemer kan dels opstå som følge af fejl i kodeordshåndteringen blandt medarbejdere - dels som følge af fejl hos selskabets bankforbindelser. Endvidere er der generelle cybercrime risici, såsom falske mail og fremmed indtrængen. Bestyrelsen har fokus på dette område og det overvejes at arrangere et kunstigt angreb for at vurdere selskabets robusthed over for denne risiko.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

Risikoen ved forskningssystemet vedrører den fremadrettede udvikling og driftsstabiliteten. Købstædernes Forsikring er fortsat afhængig af IT-leverancer, udvikling m.m. Det vurderes usandsynligt, at NNIT går i betalingsstandsning eller konkurs, men der kan tænkes situationer, hvor den fremadrettede IT-udvikling bliver udskudt.

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

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

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

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

#### C.6 Andre væsentlige risici

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

#### DRIFTSRISICI

Købstædernes Forsikrings driftsrisici falder i to hovedgrupper, dels en risici, der knytter sig til selskabets skadeprocent 12 måneder frem, og dermed combined ratio og dels en risici, der knytter sig til udviklingen i selskabets bruttopræmieindtægt.

Denne risici er knyttet til en reduktion i toplinjen som følge af at selskabet er sårbart over for en voldsom reduktion i bruttopræmieindtægterne.

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

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 af et fald i toplinejen. Dette mål understøttes af selskabets markedsstrategi og understøttes desuden af den vedtagne M&A strategi. Resultaterne for såvel 2015 som 2016 viser, at Købstædernes Forsikring lykkedes med eksekveringen af markedsstrategien.

### KONTROLRISICI

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

De væsentlige kontrolrisici gennemgås mere detaljeret nedenfor.

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

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

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

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

### STRATEGISKE RISICI

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

Dette dækker for det første over risikoen for utilstrækkelig bemanding af nøgleområder, som dog vil blive løst ved ekstern assistance. Normalt overarbejde, vikar og uddannelse er indeholdt i budgettet. For det andet dækker dette over den risiko, som der er forbundet med, at Købstædernes 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.



# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### OMDØMMERISICI

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

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

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

Købstædernes Forsikring har godkendt en marketingsstrategi, der i 2017 bliver komplementeret med udlevelsen af en CSR-strategi. Det vurderes, at den vedtagne marketingsstrategi i væsentlig omfang medvirker til at reducere risikoen for dårligt omdømme, idet der centralt tages hånd om alle marketingsaktiviteter.

### EKSTERNE RISICI

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

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

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

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

### 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.

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

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### 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>Domicilejendomme</p> <p>Værdi (mio.kr.): 218,8</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er ejendomme som selskabet bruger som driftssted i forbindelse med den daglige drift</p>	<p>Domicilejendomme værdiansættes til en omvurderet værdi, svarende til dagsværdien på omvurderingstidspunktet, med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.</p> <p>Afskrivninger beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og scrapværdi. Scrapværdien er fastsat til 90 %, og der afskrives lineært over 50 år.</p> <p>Ejendomme, som er sat til salg eller er solgt, værdiansættes til udbudspris eller aftalt salgspris.</p>
<p>Ejendomme</p> <p>Værdi (mio.kr.): 39,2</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er investeringsejendomme som selskabet ejer direkte samt investeringer i selskaber hvis eneste formål er at investere i ejendomme, disse selskaber er som hovedregel ikke noteret.</p>	<p>Investeringssejendomme værdiansættes til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.</p> <p>Ejendomme, som er sat til salg eller er solgt, værdiansættes til udbudspris eller aftalt salgspris.</p> <p>Investeringer i selskaber som direkte investerer i ejendomme værdiansættes til regnskabsmæssige indre værdi pr. 31. december i regnskabsåret eller senest opgjorte indre værdi. Det der driver indre værdi i disse selskaber er dagsværdien af de ejendomme der investeres i. Værdiansættelsen af ejendomme i disse selskaber sker med metoder som svarer til de metoder som selskabet bruger for egne investeringsejendomme.</p>

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

<p>Værdi af dattervirksomheder</p> <p>Værdi (mio.kr.): 101,5</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er virksomheder hvor selskabet ejer mere end 50 % af virksomhedens kapital eller har bestemmende indflydelse.</p>	<p>Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder værdiansættes til regnskabsmæssige indre værdier pr. 31. december i regnskabsåret eller senest opgjorte indre værdi opgjort efter Købstædernes Forsikrings regnskabspraksis.</p>
<p>Noterede aktier</p> <p>Værdi (mio.kr.): 277,5</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er aktier noteret på en børs.</p>	<p>Børsnoterede aktier værdiansættes til lukkekurser på balancedagen.</p> <p>For aktier hvor der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker. Disse har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på værdiansættelsestidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer.</p>
<p>Unoterede aktier</p> <p>Værdi (mio.kr.): 70,7</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er unoterede aktier hvor selskabet ejer mindre end 50 % af selskabets kapital eller ikke har bestemmende indflydelse.</p>	<p>For aktier der ikke er noteret på en børs fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker. Disse har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer. Værdiansættelsen kan også hvile på principper, der er fastlagt i 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.): 102,2</p>	<p>Børsnoterede obligationer værdiansættes til lukkekurser på balancedagen, dog værdiansættes udtrukne obligationer til pari.</p>

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

<p>Aktiver omfattet af denne kategori, er noterede og unoterede statsobligationer - amerikanske statsobligationer er ikke længere noteret. Der investeres kun direkte i europæiske og amerikanske statsobligationer.</p>	
<p>Erhvervsobligationer</p> <p>Værdi (mio.kr.): 855,1</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.): 335,9</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>Udlån og pantebreve</p> <p>Værdi (mio.kr.): 14,7</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, er hovedsageligt udlån til datter- og associerede virksomheder samt udlån med pant i fast ejendom.</p>	<p>Udlån med pant i fast ejendom og andre udlån er værdiansat til skønnet dagsværdi.</p>
<p>Reassurandørers andel af hensættelser</p> <p>Værdi (mio.kr.): 54,7</p> <p>Aktiver omfattet af denne kategori, udgør de fremtidige forventede betalinger fra reassurandører i relation til skader som er indregnet i de forsikringsmæssige hensættelser. Betalingerne realiseres 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. 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.): 2,1</p>	<p>Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.</p>

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

<p>Aktiver omfattet af denne kategori udgør beløb som er opkrævet hos reassurandørerne, men endnu ikke er modtaget.</p>	
<p>Øvrige tilgodehavender</p> <p>Værdi (mio.kr.): 74,0</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 nominal værdi.</p>
<p>Bankbeholdninger</p> <p>Værdi (mio.kr.): 153,9</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.): 34,6</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 to grunde:

1. Goodwill må ikke indregnes i solvensbalancen. Ultimo 2016 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 2016 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle aktiver 14,0 mio.kr.

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

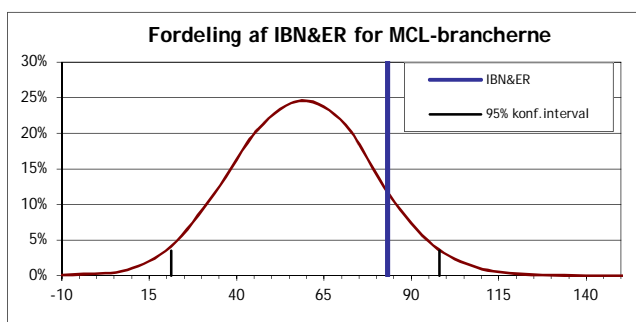
Købstædernes Forsikring har ultimo 2016 634,3 mio.kr. i brutto forsikringsmæssige hensættelser, hvilke fordeles sig på brancher som følger:

(mio.kr)	Best estimate (Brutto)	Best estimate (Netto)	Risikomargen
Indkomstsikring	120,62	120,27	8,92
Arbejdsskadeforsikring	145,28	145,28	30,70
Motoransvarsforsikring	147,24	138,09	8,83
Andet motorforsikring	69,43	69,43	0,08
Brand og andre skader op ejendom	341,77	316,32	2,23
Almindelig ansvarsforsikring	37,93	32,45	6,54
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	14,80	12,26	0,80
<b>Skadesforsikring i alt</b>	<b>877,08</b>	<b>834,09</b>	<b>58,10</b>
Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	73,99	62,27	1,54
<b>I alt</b>	<b>951,08</b>	<b>896,36</b>	<b>59,64</b>

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

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

Den forventede samlede IBN&ER for aktuarbrancherne hvor MCL-modellen er anvendt til estimation ligger i intervallet 21,3 - 98,0 mio.kr. med 95%-sandsynlighed, som vist i Figur 1. For at opnå disse resultater estimeres brancherne ulykke og motor ansvar udelukkende med MCL-modellen uden hensyntagen til BF-model på de nyere årgange. Dette giver afvigelser mellem data anvendt til, at estimere fordelingen og de faktiske forventede udgifter.



### ERSTATNINGSHENSÆTTELSESMODELLER

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

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

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

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

Købstædernes Forsikring anvender ikke matchtilpasningen ved solvensberegning pr. 31. december 2016.

Købstædernes Forsikring anvender hverken volatilitetsjusteringen, der er beskrevet i artikel 77d eller den midlertidige risikofrie rentekurve, der er beskrevet i artikel 308c i direktiv 2009/138/EF ved solvensberegning pr. 31. december 2016.

Overgangsfradraget omhandlet i artikel 208d i direktiv 2009/138/EF anvendes ikke af Købstædernes Forsikring ved solvensberegning pr. 31. december 2016.

#### **Arbejdsskade**

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

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

Der reguleres desuden for forsinkelser ved sagsbehandling i AES.

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

#### **Rentesager**

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

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### Endeligt estimat inkl. reguleringer på baggrund af specifikke forhold

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

### REASSURANCE

Ved udgangen af 2016 forventede Købstædernes Forsikring at kunne opkræve 54,6 mio.kr. i reinsurance-dækning på indtrufne skader. Beløbet kan specificeres på brancher på følgende måde:

(mio.kr.) Branche	Forventet reassurancedækning		
	2016	2015	Forskel
Ulykke (Indkomstsikring)	0,4	0,6	-0,3
Arbejdsskadeforsikring, inklusive annuiteter	11,7	11,1	0,6
Motoraansvarsforsikring	9,1	8,7	0,3
Anden motorforsikring	0,2	0,4	-0,2
Brand og andre skader på ejendom	25,3	43,0	-17,6
Almindelig ansvarsforsikring	5,4	5,3	0,1
Indirekte forsikring	2,5	0,0	2,5
<b>I alt</b>	<b>54,6</b>	<b>69,2</b>	<b>-14,6</b>

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

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

Fra 2015 til 2016 er der ikke sket ændringer i antagelserne omkring enkeltstående skader, de bevægelser der har været i den forventede reassurancedækning på disse skader afspejler derfor bevægelserne i de underliggende skader. Til gengæld er de forventede skadestørrelser af stormene Allan og Bodil i 2013 samt skybruddet i august 2014 blevet nedreguleret, hvilket har betydet at de forventede reinsurance på disse skader også er faldet.

### OMKOSTNINGSMODEL

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

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



# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

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

Disse afviklingsomkostningerne udregnes på baggrund af de historisk realiserede omkostninger, samt en forventet løbetid af de gamle sager på 15 år, hvor omkostningerne falder lineært gennem tiden. Hvor opgørelsen af den bedste estimat tager udgangspunkt i skadesprocenten vil afviklingsomkostninger være indeholdt i den forventet skadesprocent.

### DISKONTERING

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

### ANTAGELSER

Væsentlige antagelser, vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser, relaterer sig til opgørelsen af erstatningshensættelserne. Ved opgørelsen af erstatningshensættelserne, ultimo 2016, er der foretaget en række antagelser, hvor de mest betydningsfulde relaterer sig til de langhalede brancher - motor ansvar og ulykke:

- I forbindelse med modelændringer på motor ansvar, er den forventede erstatningshensættelse, for de tre nyeste skadeår estimeret med udgangspunkt i den antagende skadesprocent ved analysen ultimo 2015. Skadesprocentens antagelser er udarbejdet på baggrund af data fra Købstædernes Forsikrings portefølje, og erfaringer relateret til motorforretning tegnet i overensstemmelse med den nye strategi.
- I forbindelse med modelændringer på ulykke er den forventede erstatningshensættelse for de tre nyeste skadeår, estimeret med udgangspunkt i den antagende skadesprocent. Skadesprocentens antagelse er udarbejdet på baggrund af data og antages uændret i forhold til 2015.
- Derudover antages det for ulykke, at data fra skadesårgange og udviklingsperioder før år 2010 ikke beskriver udviklingen i skaderne retvisende i forhold til nuværende porteføljesammensætning. Antagelsen skyldes en række procesmæssige ændringer vedrørende denne branche. Disse år er derfor ekskluderet i analysen.
- For ulykke er der yderligere afsat IBN&ER på 2,5 mio.kr. for at kompensere for variationer der er knyttet til de seneste års ændringer i skadebehandlingsproceduren. Denne antagelse er foretaget på baggrund af forventninger til skadesprocenten for skadesårene 2008-2010 og er møntet på disse skadeår.
- Skybruddet i 2011 modelleres udenfor grundmodellerne, idet dennes omfang har stor indflydelse på forventningerne vedrørende ikke-CAT skader.

### MODEL FOR OPGØRELSE AF RISIKOMARGEN

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

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

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

#### D.3 Andre forpligtelser

Passiv type	Værdiansættelse
<p>Gæld til reassurandører</p> <p>Værdi (mio.kr.): 4,7</p> <p>Forpligtelser omfattet af denne kategori er beløb som reassurandørerne har opkrævet hos selskabet eller som selskabet er skyldig, men som ikke er afregnet på rapporteringstidspunktet.</p>	<p>Gæld til reassurandører værdiansættes til nettorealisationseværdi.</p>
<p>Udskudte skatteforpligtelser</p> <p>Værdi (mio.kr.): 19,8</p> <p>Forpligtelser omfattet af denne kategori udgør den udskudte skat som påhviler selskabet for forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier samt eventuelle negative udskudte skatte - fremførbare tab m.v. - som selskabet forventer at kunne udnytte i fremtiden.</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>Øvrige forpligtelser</p> <p>Værdi (mio.kr.): 113,1</p> <p>Forpligtelser omfattet af denne kategori udgør aktuelle skatteforpligtelser, anden gæld samt periodeafgrænsningsposter.</p>	<p>Anden gæld og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til nettorealisationseværdi. Aktuelle skatteforpligtelser værdiansættes som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.</p>

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.

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

- b) Begrundelse for anvendelse af alternative værdiansættelsesmetoder
- Ejendomme
    - o Følger af det regnskabsmæssige regelsæt som selskabet er underlagt
  - Unoterede aktier
    - o Da der ikke findes en noteret markedsværdi for unoterede aktier er det nødvendigt at anvende alternativ værdiansættelsesmetode.
  - Noterede aktier og obligationer hvor den noterede værdi ikke afspejler den reelle markedsværdi
    - o Alternative værdiansættelsesmetoder anvendes på disse aktiver, da det vurderes at den noterede kurs ikke afspejler den reelle markedsværdi. Det kan for eksempel være fordi aktivet ikke er blevet omsat i en længere periode hvorfor den noterede kurs er af ældre dato, eller fordi der efter den seneste ultimo kurs er offentliggjort er indtruffet hændelser som betyder at aktivet har en lavere værdi.
- c) Antagelser der ligger til grund for værdiansættelsen
- Ejendomme
    - o For hver ejendomme udarbejdes der et budget ud fra de forventninger der er til det kommende år. Afkastprocenten fastsættes ud fra de forventninger som en række store ejendomsmæglere offentliggøre. Ved valg af afkastprocent tages der hensyn til den geografiske placering, beliggenheden i det respektive område samt kvaliteten af ejendommen.
  - Unoterede aktier
    - o Her tages der som hovedregel udgangspunkt i det enkelte selskabs indre værdi, hvorefter aktien værdiansættes som selskabets andel af den indre værdi.
  - Noterede aktier og obligationer hvor den noterede værdi ikke afspejler den reelle markedsværdi
    - o Hvis der er indtruffet hændelser som bevirker at markedsværdien af aktier eller obligationer er lavere end den noterede værdi, værdiansættes aktivet ud fra selskabets bedste bud på den nye lavere værdi. Hvis den noterede værdi ikke afspejler en reel højere værdi, tages der som hovedregel udgangspunkt i en cash flow baseret model.
- d) Vurdering af usikkerhed ved brug af alternative værdiansættelsesmetoder samt hidtidige erfaringer
- Ejendomme
    - o Den største usikkerhed ved værdiansættelse af ejendomme er fastsættelse af afkastprocenten. Da fastsættelsen sker på basis af oplysninger fra en række store ejendomsmæglere som igen baserer deres oplysninger egne erfaringer og forventninger, vurderes usikkerheden dog til at være begrænset. Dette styrkes også af at der ikke er store forskelle i de enkelte ejendomsmægleres forventninger. Det er først reelt muligt at indsamle erfaringer omkring værdiansættelsen når en ejendom handles. Ved de hidtidige handler har salgsprisen ligget indenfor +/- 10 % af den bogførte værdi. Ved salg af domicil ejendomme kan der dog være meget større forskelle, da disse ejendomme, for den rette køber, kan have en værdi som ikke kan fastsættes før den specifikke ejendom sættes til salg.
  - Unoterede aktier
    - o Den største usikkerhed ved brug af den indre værdis metode er, at regnskabet for det selskab som skal værdiansættes er fejlbehæftet og den indre værdi derfor ikke afspejler den reelle markedsværdi. Selskabets hidtidige erfaring er at dette sjældent sker. Det er dog sket en enkelt gang, i det tilfælde blev værdien nedskrevet til 0, i det øjeblik selskabet erfarede at den indre værdi af den omhandlede virksomhed var overvurderet.

## **SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**

### **Rapporteringsåret 2016**

- Noterede aktier og obligationer hvor den noterede værdi ikke afspejler den reelle markedsværdi
  - o Den største usikkerhed på disse aktiver er, at de oplysninger som selskabet baserer sine vurderinger på er fejlbehæftede eller baseret på rygter, hvorfor selskabets værdiansættelse kan blive forkert. I de hidtidige få tilfælde hvor det har været nødvendigt at afvige fra den noterede markedsværdi, har det efterfølgende vist sig at selskabets vurderinger også har afspejlet sig i den noterede markedsværdi.

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

#### **D.5 Andre oplysninger**

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

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

### E. Kapitalforvaltning

#### E.1 Kapitalgrundlag

Købstædernes Forsikring kapitalgrundlag er 1.229,2 mio.kr. pr. 31. december 2016 og udgøres kun af Tier 1 kapital, for såvel solvenskravet (SCR) som minimumskapitalkravet (MCR). Købstædernes Forsikring har ingen væsentlige forskelle mellem opgørelsen af kapitalgrundlaget efter lokal GAAP og SII regnskabspraksis. Dog indregnes immaterielle aktiver ikke i kapitalgrundlaget opgjort til solvensformål, hvilket alt andet lige mindsker selskabets solvensratio. Kapitalgrundlaget er således repræsenteret af forskellen mellem selskabets aktiver og passiver.

Købstædernes Forsikring har ingen supplerende kapital elementer.

#### E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Købstædernes Forsikring solvenskravet udgør 591,2 mio.kr. og minimumsolvenskravet udgør 150,7 mio.kr. pr. 31. december 2016.

Købstædernes Forsikring anvender standardformlen til beregning af solvenskravet. Der anvendes således ikke selskabsspecifikke parametre. Købstædernes Forsikring indregner ikke "fremtidig forventet overskud" som derfor ikke indgår som del af kapitalgrundlaget.

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

	(mio.kr.)	Solvens II pr. 31.12. 2015	Solvens II pr. 31.03. 2016	Solvens II pr. 30.06. 2016	Solvens II pr. 30.09. 2016	Solvens II pr. 31.12. 2016
1	<b>Skadeforsikring</b>	207,5	207,0	205,1	213,5	208,3
2	<b>Sundhedsforsikring</b>	76,8	79,5	81,5	84,0	92,3
3	<b>Markedsrisiko</b>	411,1	377,2	364,9	425,3	434,3
4	<b>Modpartsrisiko</b>	32,9	34,8	32,3	24,9	26,0
5	<b>Operationel risiko</b>	26,6	29,2	28,9	27,4	26,6
	Sum af risici	754,9	693,0	712,7	775,1	787,5
	Diversifikation	-187,7	-186,8	-184,8	-191,8	-196,3
	<b>Samlet solvenskrav</b>	<b>567,2</b>	<b>540,9</b>	<b>527,9</b>	<b>583,4</b>	<b>591,2</b>
	<b>Kapitalgrundlaget</b>	<b>1.057,4</b>	<b>1.049,1</b>	<b>1.150,5</b>	<b>1.187,2</b>	<b>1.229,2</b>
	<b>Solvensgrad</b>	<b>1,91</b>	<b>1,94</b>	<b>2,18</b>	<b>2,04</b>	<b>2,08</b>

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

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 2016.

### **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 8,15 pr. 31. december 2016. Overdækningsgraden for minimumskapitalkravet har været større end 6,5 i hele rapporteringsperioden.

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

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

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

**Bilag - Rapporteringskemaer**

S.02.01.02 - om balancen

**Balance sheet**

Assets		Solvency II value
		C0010
Intangible assets	<b>R0030</b>	-
Deferred tax assets	<b>R0040</b>	-
Pension benefit surplus	<b>R0050</b>	-
Property, plant & equipment held for own use	<b>R0060</b>	218.800.708,85
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	<b>R0070</b>	1.826.225.289,29
Property (other than for own use)	<b>R0080</b>	39.182.737,28
Holdings in related undertakings, including participations	<b>R0090</b>	101.485.678,66
Equities	<b>R0100</b>	348.208.006,32
Equities — listed	<b>R0110</b>	277.471.916,08
Equities — unlisted	<b>R0120</b>	70.736.090,24
Bonds	<b>R0130</b>	1.001.321.259,76
Government Bonds	<b>R0140</b>	102.243.798,34
Corporate Bonds	<b>R0150</b>	855.076.779,16
Structured notes	<b>R0160</b>	-
Collateralised securities	<b>R0170</b>	44.000.682,26
Collective Investments Undertakings	<b>R0180</b>	335.920.080,64
Derivatives	<b>R0190</b>	107.526,63
Deposits other than cash equivalents	<b>R0200</b>	-
Other investments	<b>R0210</b>	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	<b>R0220</b>	-
Loans and mortgages	<b>R0230</b>	14.702.486,89
Loans on policies	<b>R0240</b>	-
Loans and mortgages to individuals	<b>R0250</b>	-
Other loans and mortgages	<b>R0260</b>	14.702.486,89
Reinsurance recoverables from:	<b>R0270</b>	54.715.746,11
Non-life and health similar to non-life	<b>R0280</b>	42.989.596,08
Non-life excluding health	<b>R0290</b>	42.632.250,92
Health similar to non-life	<b>R0300</b>	357.345,16
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	<b>R0310</b>	11.726.150,03
Health similar to life	<b>R0320</b>	11.726.150,03
Life excluding health and index-linked and unit-linked	<b>R0330</b>	-
Life index-linked and unit-linked	<b>R0340</b>	-
Deposits to cedants	<b>R0350</b>	-
Insurance and intermediaries receivables	<b>R0360</b>	-
Reinsurance receivables	<b>R0370</b>	2.090.725,47
Receivables (trade, not insurance)	<b>R0380</b>	74.015.062,52
Own shares (held directly)	<b>R0390</b>	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	<b>R0400</b>	-
Cash and cash equivalents	<b>R0410</b>	153.931.917,46
Any other assets, not elsewhere shown	<b>R0420</b>	34.629.063,08
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	2.379.110.999,68

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

<b>Liabilities</b>		<b>Solvency II value</b>
		<b>C0010</b>
Technical provisions — non-life,	<b>R0510</b>	935.178.183,73
Technical provisions — non-life (excluding health)	<b>R0520</b>	629.643.222,79
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0530</b>	-
Best Estimate	<b>R0540</b>	611.174.107,66
Risk margin	<b>R0550</b>	18.469.115,13
Technical provisions — health (similar to non-life)	<b>R0560</b>	305.534.960,94
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0570</b>	-
Best Estimate	<b>R0580</b>	265.907.086,86
Risk margin	<b>R0590</b>	39.627.874,07
Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	<b>R0600</b>	75.533.945,10
Technical provisions — health (similar to life)	<b>R0610</b>	75.533.945,10
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0620</b>	-
Best Estimate	<b>R0630</b>	73.993.918,51
Risk margin	<b>R0640</b>	1.540.026,59
Technical provisions — life (excluding health and index-linked and unit-linked)	<b>R0650</b>	-
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0660</b>	-
Best Estimate	<b>R0670</b>	-
Risk margin	<b>R0680</b>	-
Technical provisions — index-linked and unit-linked	<b>R0690</b>	-
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0700</b>	-
Best Estimate	<b>R0710</b>	-
Risk margin	<b>R0720</b>	-
Contingent liabilities	<b>R0740</b>	-
Provisions other than technical provisions	<b>R0750</b>	-
Pension benefit obligations	<b>R0760</b>	-
Deposits from reinsurers	<b>R0770</b>	-
Deferred tax liabilities	<b>R0780</b>	19.833.282,00
Derivatives	<b>R0790</b>	1.547.186,93
Debts owed to credit institutions	<b>R0800</b>	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	<b>R0810</b>	-
Insurance & intermediaries payables	<b>R0820</b>	-
Reinsurance payables	<b>R0830</b>	4.697.379,42
Payables (trade, not insurance)	<b>R0840</b>	-
Subordinated liabilities	<b>R0850</b>	-
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	<b>R0860</b>	-
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	<b>R0870</b>	-
Any other liabilities, not elsewhere shown	<b>R0880</b>	113.138.027,31
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b>	1.149.928.004,49
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b>	1.229.182.995,19



## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

S.05.01.02 - om præmier, erstatningsudgifter og omkostninger

#### Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)								
		Medical ex- pense insur- ance	Income protec- tion insurance	Workers' com- pensation insur- ance	Motor vehicle lia- bility insurance	Other motor in- surance	Marine, avia- tion and transport insur- ance	Fire and other damage to prop- erty insurance	General liability insurance	Credit and suretyship in- surance
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Premiums written</b>										
Gross — Direct Business	<b>R0110</b>	-	63.988.767,34	62.666.642,34	58.824.720,25	191.742.481,59	-	453.386.228,14	36.179.838,05	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	<b>R0120</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0130</b>									
Reinsurers' share	<b>R0140</b>	-	-	1.090.066,03	6.328.244,91	-	-	29.932.237,53	276.488,00	-
Net	<b>R0200</b>	-	63.988.767,34	61.576.576,31	52.496.475,34	191.742.481,59	-	423.453.990,61	35.903.350,05	-
<b>Premiums earned</b>										
Gross — Direct Business	<b>R0210</b>	-	56.578.271,14	59.324.633,41	58.836.648,25	189.294.035,59	-	455.477.833,51	34.870.489,72	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	<b>R0220</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0230</b>									
Reinsurers' share	<b>R0240</b>	-	-9.768.494,76	1.090.066,03	6.328.244,91	-	-	41.826.721,18	-1.935.524,55	-
Net	<b>R0300</b>	-	66.346.765,90	58.234.567,38	52.508.403,34	189.294.035,59	-	413.651.112,33	36.806.014,27	-
<b>Claims incurred</b>										
Gross — Direct Business	<b>R0310</b>	-	-55.264.538,61	-35.623.445,56	-55.873.746,24	-101.178.843,24	-	-315.067.377,82	11.537.728,71	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	<b>R0320</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0330</b>									
Reinsurers' share	<b>R0340</b>	-	256.406,13	842.738,62	1.549.094,70	-22.687,24	-	15.822.897,40	7.695.381,56	-
Net	<b>R0400</b>	-	-55.520.944,74	-36.466.184,18	-57.422.840,94	-101.156.156,00	-	-330.890.275,22	3.842.347,15	-
<b>Changes in other technical provisions</b>										
Gross — Direct Business	<b>R0410</b>	-	-572.179,86	902.459,52	-1.778.962,21	-49.024,14	-	461.493,52	2.631.112,82	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	<b>R0420</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non- proportional reinsurance accepted	<b>R0430</b>									
Reinsurers' share	<b>R0440</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	<b>R0500</b>	-	-572.179,86	902.459,52	-1.778.962,21	-49.024,14	-	461.493,52	2.631.112,82	-



**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

Net	<b>R0500</b>	-	-	-	-	-	-	-43.340,48	1.551.559,17
<b>Expenses incurred</b>	<b>R0550</b>	-	-	-	-	-	-	35.843,33	290.341.973,64
<b>Other expenses</b>	<b>R1200</b>								292.321.093,16
<b>Total expenses</b>	<b>R1300</b>								582.663.066,80

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<b>Premiums written</b>										
Gross	<b>R1410</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reinsurers' share	<b>R1420</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	<b>R1500</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Premiums earned</b>										
Gross	<b>R1510</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reinsurers' share	<b>R1520</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	<b>R1600</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Claims incurred</b>										
Gross	<b>R1610</b>	-	-	-	-	-6.400.846,43	-	-	-	-6.400.846,43
Reinsurers' share	<b>R1620</b>	-	-	-	-	-585.624,37	-	-	-	-585.624,37
Net	<b>R1700</b>	-	-	-	-	-5.815.222,06	-	-	-	-5.815.222,06
<b>Changes in other technical provisions</b>										
Gross	<b>R1710</b>	-	-	-	-	-267.069,92	-	-	-	-267.069,92
Reinsurers' share	<b>R1720</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	<b>R1800</b>	-	-	-	-	-267.069,92	-	-	-	-267.069,92
<b>Expenses incurred</b>	<b>R1900</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Other expenses</b>	<b>R2500</b>									-
<b>Total expenses</b>	<b>R2600</b>									-

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

S.05.02.01 - om præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land

### Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) — non-life obligations					Total Top 5 and home country
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
<b>R0010</b>			-					
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
<b>Premiums written</b>								
Gross — Direct Business	<b>R0110</b>	866.788.677,70	-	-	-	-	-	866.788.677,70
Gross — Proportional reinsurance accepted	<b>R0120</b>	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0130</b>	-32.534,95	-	-	-	-	-	-32.534,95
Reinsurers' share	<b>R0140</b>	37.604.640,27	-	-	-	-	-	37.604.640,27
Net	<b>R0200</b>	829.151.502,48	-	-	-	-	-	829.151.502,48
<b>Premiums earned</b>								
Gross — Direct Business	<b>R0210</b>	854.381.911,62	-	-	-	-	-	854.381.911,62
Gross — Proportional reinsurance accepted	<b>R0220</b>	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0230</b>	-32.534,95	-	-	-	-	-	-32.534,95
Reinsurers' share	<b>R0240</b>	37.518.616,61	-	-	-	-	-	37.518.616,61
Net	<b>R0300</b>	816.830.760,06	-	-	-	-	-	816.830.760,06
<b>Claims incurred</b>								
Gross — Direct Business	<b>R0310</b>	-551.470.222,76	-	-	-	-	-	-551.470.222,76
Gross — Proportional reinsurance accepted	<b>R0320</b>	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0330</b>	-30.910,39	-	-	-	-	-	-30.910,39
Reinsurers' share	<b>R0340</b>	25.959.236,49	-	-	-	-	-	25.959.236,49
Net	<b>R0400</b>	-577.460.369,63	-	-	-	-	-	-577.460.369,63
<b>Changes in other technical provisions</b>								
Gross — Direct Business	<b>R0410</b>	1.594.899,65	-	-	-	-	-	1.594.899,65
Gross — Proportional reinsurance accepted	<b>R0420</b>	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non- proportional reinsurance accepted	<b>R0430</b>	-43.340,48	-	-	-	-	-	-43.340,48
Reinsurers' share	<b>R0440</b>	-	-	-	-	-	-	-
Net	<b>R0500</b>	1.551.559,17	-	-	-	-	-	1.551.559,17
<b>Expenses incurred</b>	<b>R0550</b>	290.341.973,64	-	-	-	-	-	290.341.973,64
<b>Other expenses</b>	<b>R1200</b>							292.321.093,16
<b>Total expenses</b>	<b>R1300</b>							582.663.066,80

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) — life obligations					Total Top 5 and home country
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<b>R1400</b>								
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
<b>Premiums written</b>								
Gross	<b>R1410</b>	-	-	-	-	-	-	-
Reinsurers' share	<b>R1420</b>	-	-	-	-	-	-	-
Net	<b>R1500</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Premiums earned</b>								
Gross	<b>R1510</b>	-	-	-	-	-	-	-
Reinsurers' share	<b>R1520</b>	-	-	-	-	-	-	-
Net	<b>R1600</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Claims incurred</b>								
Gross	<b>R1610</b>	-6.400.846,43	-	-	-	-	-	-6.400.846,43
Reinsurers' share	<b>R1620</b>	-585.624,37	-	-	-	-	-	-585.624,37
Net	<b>R1700</b>	-5.815.222,06	-	-	-	-	-	-5.815.222,06
<b>Changes in other technical provisions</b>								
Gross	<b>R1710</b>	-267.069,92	-	-	-	-	-	-267.069,92
Reinsurers' share	<b>R1720</b>	-	-	-	-	-	-	-
Net	<b>R1800</b>	-267.069,92	-	-	-	-	-	-267.069,92
<b>Expenses incurred</b>	<b>R1900</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Other expenses</b>	<b>R2500</b>							-
<b>Total expenses</b>	<b>R2600</b>							-

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

S.12.01.02 - om forsikringsmæssige hensættelser for så vidt angår livsforsikring og sygeforsikring, der udøves på et forsikringsmæssigt grundlag svarende til livsforsikring (»SLT-sygeforsikring«)

**Life and Health SLT Technical Provisions**

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted re-insurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees					
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
Technical provisions calculated as a whole	R0010	-	-			-			-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020	-	-			-			-	-	-
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>											
<b>Best Estimate</b>											
Gross Best Estimate	R0030	-		-	-		-	-	-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	-		-	-		-	-	-	-	-
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	-		-	-		-	-	-	-	-
Risk Margin	R0100	-	-			-			-	-	-
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>											
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	-	-			-			-	-	-
Best estimate	R0120	-		-	-		-	-	-	-	-
Risk margin	R0130	-	-			-			-	-	-
Technical provisions - total	R0200	-	-			-			-	-	-

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

		Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees				
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	<b>R0010</b>	-			-	-	-
<b>Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole</b>	<b>R0020</b>	-			-	-	-
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>							
<b>Best Estimate</b>							
<b>Gross Best Estimate</b>	<b>R0030</b>		-	-	73.993.918,51	-	73.993.918,51
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	<b>R0080</b>		-	-	11.726.150,03	-	11.726.150,03
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	<b>R0090</b>		-	-	62.267.768,48	-	62.267.768,48
<b>Risk Margin</b>	<b>R0100</b>	-			1.540.026,59	-	1.540.026,59
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>							
Technical Provisions calculated as a whole	<b>R0110</b>	-			-	-	-
Best estimate	<b>R0120</b>		-	-	-	-	-
Risk margin	<b>R0130</b>	-			-	-	-
<b>Technical provisions - total</b>	<b>R0200</b>	-			75.533.945,10	-	75.533.945,10

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

S.17.01.02 - om forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

Non-life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance								
		Medical ex- pense insur- ance	Income protection insurance	Workers' com- pensation insur- ance	Motor vehicle li- ability insurance	Other motor in- surance	Marine, avia- tion and transport in- surance	Fire and other damage to prop- erty insurance	General liability insurance	Credit and suretyship in- surance
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	<b>R0010</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	<b>R0050</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>										
<b>Best estimate</b>										
Premium provisions										
Gross	<b>R0060</b>	-	6.281.496,20	3.347.008,93	0.627.072,00	63.223.446,00	-	178.336.394,62	15.087.348,33	-
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	<b>R0140</b>	-	-	-	-	-	-	8.671,23	103.107,99	-
Net Best Estimate of Premium Provisions	<b>R0150</b>	-	6.281.496,20	3.347.008,93	0.627.072,00	63.223.446,00	-	178.327.723,39	14.984.240,34	-
Claims provisions										
Gross	<b>R0160</b>	-	4.343.159,14	31.935.422,60	26.614.723,13	6.203.255,67	-	163.438.365,77	22.843.652,51	-
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	<b>R0240</b>	-	357.345,16	-	9.152.896,60	-	-	25.450.306,20	5.377.194,03	-
Net Best Estimate of Claims Provisions	<b>R0250</b>	-	93.985.813,98	131.935.422,60	117.461.826,52	6.203.255,67	-	137.988.059,57	17.466.458,48	-
<b>Total Best estimate — gross</b>	<b>R0260</b>	-	120.624.655,34	145.282.431,53	147.241.795,13	69.426.701,67	-	341.774.760,39	37.931.000,83	-
<b>Total Best estimate — net</b>	<b>R0270</b>	-	120.267.310,18	145.282.431,53	138.088.898,52	69.426.701,67	-	316.315.782,97	32.450.698,81	-
<b>Risk margin</b>	<b>R0280</b>	-	8.924.102,98	30.703.771,09	8.825.995,06	75.203,38	-	2.230.351,40	6.542.091,14	-
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>										
Technical Provisions calculated as a whole	<b>R0290</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Best estimate	<b>R0300</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk margin	<b>R0310</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Technical provisions - total</b>										
Technical provisions - total	<b>R0320</b>	-	129.548.758,32	175.986.202,62	156.067.790,18	69.501.905,05	-	344.005.111,79	44.473.091,98	-
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default — total	<b>R0330</b>	-	357.345,16	-	9.152.896,60	-	-	25.458.977,43	5.480.302,02	-
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	<b>R0340</b>	-	129.191.413,16	175.986.202,62	146.914.893,58	69.501.905,05	-	318.546.134,36	38.992.789,96	-



**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

		Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance			Total Non-Life obligation	
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance		Non-proportional property reinsurance
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	<b>R0010</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	<b>R0050</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>									
<b>Best estimate</b>									
Premium provisions									
Gross	<b>R0060</b>	-	-	-	-	-	-	-	316.902.766,08
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	<b>R0140</b>	-	-	-	-	-	-	-	111.779,22
Net Best Estimate of Premium Provisions	<b>R0150</b>	-	-	-	-	-	-	-	316.790.986,86
Claims provisions									
Gross	<b>R0160</b>	-	-	-	-	-	-	14.799.849,64	560.178.428,44
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	<b>R0240</b>	-	-	-	-	-	-	2.540.074,87	42.877.816,86
Net Best Estimate of Claims Provisions	<b>R0250</b>	-	-	-	-	-	-	12.259.774,76	517.300.611,58
<b>Total Best estimate — gross</b>	<b>R0260</b>	-	-	-	-	-	-	14.799.849,64	877.081.194,52
<b>Total Best estimate — net</b>	<b>R0270</b>	-	-	-	-	-	-	12.259.774,76	834.091.598,44
<b>Risk margin</b>	<b>R0280</b>	-	-	-	-	-	-	795.474,16	58.096.989,21
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>									
Technical Provisions calculated as a whole	<b>R0290</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Best estimate	<b>R0300</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk margin	<b>R0310</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Technical provisions - total</b>									
Technical provisions - total	<b>R0320</b>	-	-	-	-	-	-	15.595.323,79	935.178.183,73
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default — total	<b>R0330</b>	-	-	-	-	-	-	2.540.074,87	42.989.596,08
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	<b>R0340</b>	-	-	-	-	-	-	13.055.248,92	892.188.587,65

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

S.19.01.21

**Non-life Insurance Claims Information**

**Total Non-Life Business**

Underwriting year

**Gross Claims Paid (non-cumulative)**

(absolute amount)

Year	Development year											In Current year	Sum of years (cumulative)					
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +							
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110							
Prior	R0100														2.690.927.961,76	R0100	538.624.148,10	2.690.927.961,76
N-9	R0160	197.682.332,15	177.900.462,51	39.770.816,88	14.496.173,65	3.917.733,93	8.356.897,45	7.555.886,62	1.822.318,40	1.788.473,69	1.378.339,50					R0160	1.378.339,50	454.669.434,78
N-8	R0170	217.207.784,98	114.162.487,74	22.831.949,19	17.129.710,63	8.756.930,99	5.301.303,54	7.220.050,34	361.798,38	438.928,38						R0170	438.928,38	393.410.944,17
N-7	R0180	217.755.668,96	109.794.643,40	19.265.077,72	14.520.271,39	8.605.902,21	3.366.506,76	3.056.459,62	146.930,66							R0180	146.930,66	376.511.460,72
N-6	R0190	256.633.730,29	150.623.323,08	25.201.696,05	11.358.408,85	6.018.621,35	5.417.847,30	3.108.343,97								R0190	3.108.343,97	458.361.970,89
N-5	R0200	391.336.320,76	349.345.436,17	42.480.136,19	12.011.700,38	3.708.156,14	4.990.202,27									R0200	4.990.202,27	803.871.951,91
N-4	R0210	191.759.493,86	124.590.193,47	21.465.055,50	10.801.902,31	11.266.531,31										R0210	11.266.531,31	359.883.176,44
N-3	R0220	165.970.408,29	197.169.074,72	36.698.174,65	14.219.227,39											R0220	14.219.227,39	414.056.885,05
N-2	R0230	197.034.096,97	118.376.566,33	45.188.170,14												R0230	45.188.170,14	360.598.833,43
N-1	R0240	218.497.814,29	169.647.679,55													R0240	169.647.679,55	388.145.493,84
N	R0250	291.243.798,10														R0250	291.243.798,10	291.243.798,10
<b>Total</b>	<b>R0260</b>																1.080.252.299,37	6.991.681.911,10

**Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions**

(absolute amount)

Year	Development year											Year end (discounted data)					
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +						
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300						
Prior	R0100														57.367.284,10	R0100	54.368.196,58
N-9	R0160	-												274.832,56		R0160	274.422,16
N-8	R0170	-											3.758.538,91			R0170	3.764.199,61
N-7	R0180	-											3.602.109,20			R0180	3.606.480,00
N-6	R0190	-											10.722.106,16			R0190	10.740.322,34
N-5	R0200	-											25.556.948,14			R0200	25.599.952,68
N-4	R0210	-											10.862.437,13			R0210	10.718.266,77
N-3	R0220	-											33.803.346,22			R0220	33.721.662,23
N-2	R0230	-											47.068.613,48			R0230	46.136.362,75
N-1	R0240	-											90.668.264,16			R0240	89.693.265,12
N	R0250	268.700.685,36														R0250	266.576.992,76
<b>Total</b>	<b>R0260</b>																545.200.123,00

## SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

### Rapporteringsåret 2016

S.22.01.21 - om virkningen af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger

#### Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	1.010.712.128,83	-	-	-	-
Basic own funds	R0020	1.229.182.995,19	-	-	-	-
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	1.229.182.995,19	-	-	-	-
Solvency Capital Requirement	R0090	591.157.193,44	-	-	-	-
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	1.229.182.995,19	-	-	-	-
Minimum Capital Requirement	R0110	150.743.875,03	-	-	-	-

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

S.23.01.01 - om kapitalgrundlaget

**Own funds**

		Total	Tier 1 — unre- stricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35</b>						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	-	-		-	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	-	-		-	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own — fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	-	-		-	
Subordinated mutual member accounts	R0050	-		-	-	-
Surplus funds	R0070	-	-			
Preference shares	R0090	-		-	-	-
Share premium account related to preference shares	R0110	-		-	-	-
Reconciliation reserve	R0130	1.229.182.995,00	1.229.182.995,00			
Subordinated liabilities	R0140	-		-	-	-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	-				-
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	-	-	-	-	-
<b>Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds</b>						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	-				
<b>Deductions</b>						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	-	-	-	-	
<b>Total basic own funds after deductions</b>	<b>R0290</b>	<b>1.229.182.995,00</b>	<b>1.229.182.995,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

<b>Ancillary own funds</b>							
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	-			-		
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual — type undertakings, callable on demand	R0310	-			-		
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	-			-	-	
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	-			-	-	
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	-			-		
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	-			-	-	
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	-			-		
Supplementary members calls — other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	-			-	-	
Other ancillary own funds	R0390	-			-	-	
			<b>Total</b>	<b>Tier 1 — unre- stricted</b>	<b>Tier 1 — restricted</b>	<b>Tier 2</b>	<b>Tier 3</b>
			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Total ancillary own funds</b>	R0400	-				-	-
<b>Available and eligible own funds</b>							
Total available own funds to meet the SCR	R0500	1.229.182.995,00	1.229.182.995,00	-	-	-	
Total available own funds to meet the MCR	R0510	1.229.182.995,00	1.229.182.995,00	-	-		
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	1.229.182.995,00	1.229.182.995,00	-	-		-
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	1.229.182.995,00	1.229.182.995,00	-	-		
<b>SCR</b>	R0580	591.157.193,40					
<b>MCR</b>	R0600	150.743.875,00					

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	R0620	2,08	
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	R0640	8,15	

		C0060	
<b>Reconciliation reserve</b>			
Excess of assets over liabilities	R0700	1.229.182.995,00	
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	-	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	-	
Other basic own fund items	R0730	-	
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	-	
<b>Reconciliation reserve</b>	R0760	1.229.182.995,00	
<b>Expected profits</b>			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Life business	R0770	-	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Non- life business	R0780	-	
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	R0790	-	

# SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

## Rapporteringsåret 2016

S.25.01.21 - om solvenskapitalkravet beregnet efter standardformlen

### Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010	434.255.597,10		-
Counterparty default risk	R0020	25.949.497,90		
Life underwriting risk	R0030	-		
Health underwriting risk	R0040	92.341.644,12	-	-
Non-life underwriting risk	R0050	208.286.326,85	-	-
Diversification	R0060	-196.321.281,00		
Intangible asset risk	R0070	-		
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0100</b>	<b>564.511.784,97</b>		

<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>		C0100
Operational risk	R0130	26.645.408,47
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	-
<b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>	<b>591.157.193,44</b>
Capital add-on already set	R0210	-
<b>Solvency capital requirement</b>	<b>R0220</b>	<b>591.157.193,44</b>
<b>Other information on SCR</b>		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	4 - No adjustment
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	-

**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

S.28.01.01 - om minimumskapitalkravet

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

**Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations**

MCRNL Result	R0010	C0010	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP cal- culated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		149.436.251,89	C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020		-	-
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030		120.267.310,18	63.988.767,34
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		145.282.431,53	61.576.576,31
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050		138.088.898,52	52.496.475,34
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060		69.426.701,67	191.742.481,59
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		-	-
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080		316.315.782,97	423.453.990,61
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090		32.450.698,81	35.903.350,05
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		-	-
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110		-	-
Assistance and proportional reinsurance	R0120		-	-
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		-	-
Non-proportional health reinsurance	R0140		-	-
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		-	-
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		-	-
Non-proportional property reinsurance	R0170		12.259.774,76	-

**Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations**



**SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT**  
**Rapporteringsåret 2016**

		C0040		
MCRL Result	R0200	1.307.623,14	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
			C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210		-	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220		-	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230		-	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240		62.267.768,48	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250			

**Overall MCR calculation**

		C0070
Linear MCR	R0300	150.743.875,03
SCR	R0310	591.157.193,44
MCR cap	R0320	266.020.737,05
MCR floor	R0330	147.789.298,36
Combined MCR	R0340	150.743.875,03
Absolute floor of the MCR	R0350	27.507.280,00
		C0070
<b>Minimum Capital Requirement</b>	R0400	150.743.875,03