

Rapport om solvens og finansiell situation

SFCR rapport 2019



Storstrøms Forsikring G/S • Lohmannsvej 8 • 4780 Stege
Telefon 55 81 11 34 • CVR-nr. 18773015 • E-mail: post@stofo.dk

Indholdsfortegnelse

Sammendrag vedrørende 2019	3
Solid basis - lokal forankring	3
A. Virksomhedsinformationer	4
A.1. Virksomhed	4
A.2. Forsikringsresultater	9
A.3. Investeringsresultater	11
A.4. Resultater af andre aktiviteter	11
A.5. Andre oplysninger	11
B. Ledelsessystem	12
B.1. Generel oplysning om ledelsessystemet	12
B.2. Egnetheds- og hæderlighedskrav	16
B.3. Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	16
B.4. Internt kontrolsystem	21
B.5. Compliancefunktionen	22
B.6. Intern auditfunktionen	22
B.7. Aktuarfunktionen	23
B.8. Outsourcing	23
B.9. Andre oplysninger	23
C. Risikoprofil	24
C.1. Forsikringsrisici	24
C.2. Markedsrisici	25
C.3. Kreditrisici	25
C.4. Likviditetsrisici	26
C.5. Operationelle risici	26
D. Værdiansættelse til solvensformål	27
D.1. Aktiver	28
D.2. Forsikringsmæssige hensættelser	28
D.3. Andre forpligtelser	31
D.4. Alternative værdiansættelsesmetoder	31
D.5. Andre oplysninger	31
E. Kapitalforvaltning	32
E.1. Kapitalgrundlag	32
E.2. Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	32
E.3. Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet	33
E.4. Forskelle mellem standardformlen og en intern model	33
E.5. Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	33

Sammendrag vedrørende 2019

Storstrøms Forsikring G/S - efterfølgende kaldet selskabet - er et lokalt forankret forsikringselskab, der tilbyder forsikring til private og mindre erhverv.

Solid basis - lokal forankring

Selskabets væsentligste risici er forsikringsrisici og markedsrisici, og dette er de naturlige risici, for et forsikringselskab. Risikoen er dog holdt på et relativt lavt niveau, dels gennem et genforsikringsprogram, der beskytter selskabet mod store tab, som ellers kunne true selskabets solvens, dels igennem et effektivt risikostyringssystem.

Selskabet har derudover en afbalanceret investeringsstrategi, hvor selskabet søger et attraktivt forhold imellem risiko og afkast, og hvor risikoaversion er et væsentligt element. Dette udledes ved at have en overvægt af obligationer i porteføljen, og ved at sikre selskabet via spredning af risiko imod potentielle tab på enkelte aktier. Der vil dog uundgåeligt opstå år, hvor investeringsafkastet bliver negativt.

For at beskytte selskabet og forsikringstagerne, mod betydelige negative afvigelser på afkastet, har selskabet en målsætning om at bevare en kapitaloverdækning, der gør at forsikringstagerne er sikre på at få dækket deres tab, i selv meget negative scenarier med flere på hinanden følgende 200 års forsikringsbegivenheder, og/eller tab af hele aktiekapitalen.

Selskabet havde en solvensmargin på 3,1 i 2019 mod 2,9 i 2018. Der har i 2019 ikke været væsentlige ændringer i selskabet, hverken i virksomhedens ledelsessystem, risikoprofil, kapitalforvaltning eller værdiansættelsesmetoder. Det har reelt ikke været betydelige ændringer siden overgangen til Solvens II regelsættet primo 2016.

Ledelsen har en proces for vurdering af risikoprofil og solvensbehov. Denne vurdering gennemføres årligt og rapporteres til bestyrelsen og bruges i forhold til vurderingen af de fremadrettede kapitalplaner og deres soliditet.

A. Virksomhedsinformationer

A.1. Virksomhed

Storstrøms Forsikring G/S

Storstrøms Forsikring G/S

Lohmannsvej 8

4780 Stege

CVR nr. 18 77 30 15

Telefon 55 81 11 34

Hjemmeside www.stofo.dk

E-mail post@stofo.dk

Ekstern revisor

PrincewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

CVR-nr. 33771231

Tilsynsmyndighed

Selskabet er et uafhængigt og gensidigt forsikringselskab, der i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed er under tilsyn af:

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

<https://www.finanstilsynet.dk/>

Geografisk område og brancher

Selskabet er et uafhængigt forsikringselskab, der opfylder forsikringsbehovet for kundegrupper i selskabets virkeområde, Region Sjælland.

Det er selskabets mål at tilbyde sine medlemmer en forsikringsdækning og en service, der hører til markedets bedste, samtidigt med at selskabet opnår et tilfredsstillende afkast af egenkapitalen.

Selskabet antager forsikringer, med tilladelse fra Finanstilsynet, inden for rammerne af følgende forsikringsklasser:

- Klasse 1: Ulykke, dog ikke lovpligtig arbejdsskade og erhvervssygdomme.
- Klasse 2: Sygdom
- Klasse 3: Kaskoforsikring for landkøretøjer
- Klasse 7: Godstransport (herunder varer, bagage og alt andet gods)
- Klasse 8: Brand og naturkræfter
- Klasse 9: Andre skader på ejendom
- Klasse 10: Ansvarsforsikring for motordrevne landkøretøjer
- Klasse 13: Almindelig ansvarsforsikring inklusive produktansvarsforsikring
- Klasse 16: Diverse økonomiske tab. (huslejetab, tab af fortjeneste og flytningsudgifter.)
- Klasse 17: Retshjælpsforsikring
- Klasse 18: Assistance

På områder hvor selskabet ikke har koncession, men hvor selskabets kunder efterspørger rådgivning og forsikringsdækning, samarbejder selskabet med partnere der tilbyder relevante løsninger, og formidler produkterne for disse imod erlæggelse af en formidlingsprovision. Fx lovpligtig arbejdsskadeforsikring, bådforsikring, ejerskifteforsikring og lignende. Desuden driver selskabet investeringsvirksomhed, hvor målet er at investere i aktiver med stabile afkast og lav risiko, der modsvarer de forsikringsmæssige forpligtelser.

Væsentlige begivenheder i 2019

Selskabet fortsatte i 2019 sit forberedende arbejde fra 2018, med en reel implementering i 2019 af store It-mæssige investeringer. Såvel en opgraderet ny version af forsikringssystemet TIA, en ny version af regnskabs-systemet Navision samt et helt nyt Business Intelligence system - blev taget i brug. Systemerne har medført ændringer i selskabets organisering, således at både økonomi og it-funktion nu håndteres internt i selskabet, hvor funktionerne tidligere var outsourcet til tredjemand. Implementeringerne er gennemført uden større problemer, og driften er stabil og tilfredsstillende ved udgangen af 2019. På it-siden er der videreudviklet på selskabets hjemmeside, ligesom en kundeorienteret App har set dagens lys.

Det nye økonomisystem er implementeret samtidig med ansættelse af en finance controller, med baggrund, som revisor og uddannet HD i regnskabsvæsen. It- og regnskabschef samt finance controller følger op på selskabets nøglekontroller i samarbejde med- og i direkte reference til direktionen. Et nyt omfattende hændelses- og kontrolregister, blev udviklet i 2019, med fortsat udvikling i 2020, med henblik på at strukturere, effektivisere og operationalisere selskabets kontrolmiljø.

Medio 2019 gennemførte ledelsen en omlægning af betjeningen af selskabets portefølje. Ansvar for alle delkunder, der defineres som kunder med mindre end fire forsikringer, blev overdraget fra selskabets assurandører til et nyt korps, et kunderådgiverteam. I alt tre kunderådgivere tog ved udgangen af 2019 mere end 90 % af selskabets telefoner, hvilket svarer til mere end 20.000 telefonsamtaler årligt. Dette har frigivet

salgstid for selskabets assurandørkorps, som dermed i årene fremover forventes at bidrage med flere nye medlemmer/kunder.

I løbet af 2019 blev selskabets outsourcete aktiviteter vedrørende erstatningsansvarssager gradvist hjemtaget fra den hidtidige outsourcingpartner, og selskabets hidtidige skadesansvarlige blev allerede i Q4 2018 erstattet af en skadeschef, med advokatbaggrund samt erfaring fra ansættelse med lignende opgaver i et stort landsdækkende forsikrings-selskab. Sammen med ansættelse af en forsikringserfaren voksenelev primo 2019, har dette betydet en opgradering af selskabets skadesbehandlingskapacitet, såvel kvantitativt som kvalitativt. Det har resulteret i en både hurtigere og bedre sagsbehandling, hvorfor sagsmængden og sagsbehandlingstiden er nedbragt, hvilket også har medvirket til en solid nedbringelse af selskabets skadesreserver, ligesom kundetilfredsheden - blandt andet som følge af dette - vurderes som forbedret i 2019.

I forbindelse med indførelse af Solvency II, et nyt finansielt regulativ, pr. 1. januar 2016, pålagdes alle forsikrings-selskaber at etablere henholdsvis egentlige aktuar-, risikostyrings-, compliance- og intern auditfunktioner. Selskabets direktør blev i 2016 fit & proper-godkendt for opbygning og ledelse af de tre førstnævnte funktioner, og af ressourcemæssige hensyn blev daglig drift af funktionerne, og herunder skrivning af årlige kontrolrapporter, dengang outsourcet til tredjemand. Selskabet har i 2019 opsagt denne outsourcingaftale, og har hjemtaget disse funktioner pr. udgangen af 2019. Dette har krævet en mængde organisatoriske ændringer og justeringer, ligesom der har været afsat tidsmæssige ressourcer til at sikre en god overdragelse af nøglepersonsansvaret for funktionerne. Selskabets nøgleperson vedrørende den interne auditfunktion fortsætter uændret.

Selskabets jurist har i 2019 arbejdet med nye krav til håndtering af persondata jf. GDPR-lovgivningen, herunder med fortsat optimering af beskrivelserne af forretningsregler i selskabets forretningsgang, og instrukserne i selskabets GDPR-håndbog, ligesom der arbejdes på selskabets muligheder for automatisk at slette persondata i forsikrings-systemet, når selskabet ikke længere har behov for- eller lovmæssig hjemmel til at gemme data.

Endelig skal det nævnes at selskabet ultimo 2019 har implementeret en begrænset mængde produktudvikling, primært vedrørende selskabets bilforsikring, hvor kunderne nu kan få dækket parkerings-skader og påkørsel af dyr som en friskadedækning med begrænset selvrisiko.

Strategien er uændret

På et strategiseminar medio 2019 vedtog bestyrelsen at fortsætte uændret med en strategi der betegnes, 'lønsom vækst'. Markedsstrategien er uændret i forhold til privatforsikringer til medlemmer og mindre lokale virksomheder i Region Sjælland, med særligt fokus på det gamle Storstrøms Amt.

Der er i selskabets bestyrelse en bevidsthed om at vækst sædvanligvis koster på bundlinjen, og derfor overvåger selskabets ledelse både at væksten forløber planmæssigt, men også at både skadesfrekvens og skadesprocent på både branche- og kundeniveau samt på deldækninger, forløber fornuftigt og acceptabelt, og at der løbende og hurtigt kan korrigeres om nødvendigt.

Strategien handler også om at selskabets medlemmer altid kan regne med, 'faste lave priser' og 'værdi for forsikringspræmien', hvilket betyder at så mange penge som muligt skal gå til de forsikrede og at selskabets forsikringer skal være af høj kvalitet.

Om medarbejdere

Der har i 2019 været behov for at ansætte nye personprofiler på grund af den beskrevne organisations-ændring, hvor der som nævnt ovenfor blev etableret et nyt kunderådgiverteam. Rådgivningsenheden skal fremover forestå betjeningen af alle selskabets medlemmer -delkunder - samt have ansvaret for at besvare

alle indgående telefonopkald, med undtagelse af skadesmæssige henvendelser - der dirigeres direkte til skadesafdelingen. Det er i denne forbindelse lykkedes for selskabet at tiltrække erfarne kunderådgivere med assurandøruddannelse henholdsvis forsikringsmægleruddannelse fra Forsikringsakademiet. Bortset fra dette team, er medarbejderne det samme personale, der er ansat ved udgangen af 2019, som ved indgangen.

De kompetencer, der er nødvendige for at leve op til det faglige ansvar for selskabets nøglefunktioner, vurderes at være til stede hos de nyudnævnte nøglepersoner. Ved udgangen af 2019 udestår én enkelt fit & proper-godkendelse af en nøgleperson.

Medarbejderstyrken vurderes herefter som kompetent til at løse alle selskabets opgaver.

Om antallet af medarbejdere

Kvantitativt er der også status quo i den samlede medarbejderstyrke, og antallet af medarbejdere vurderes af ledelsen at kunne matche den mængde opgaver som skal løses for selskabets medlemmer, samtidig med at der er tilstrækkeligt med ressourcer til at skabe den i budgettet for 2020 planlagte vækst.

Der er beregnet 21 fastansatte via ATP-metoden for 2019, herunder var første halvår præget af en række dobbeltlønninger på grund af afskedigelser, som blev effektueret ultimo 2018. En enkelt person, der nu er gået på pension, fik løn i 9 måneder af 2019. Specielt på taksatorsiden, hvor selskabets vedvarende vækst i porteføljen stiller krav om et større antal besigtigelser i forbindelse med nytegning, har selskabet imødegået dette ved ansættelse af deltidsansatte taksatorer, hvoraf en person er en seniortaksator, der kommer fra et større, landsdækkende forsikringselskab og en anden, der er under uddannelse til bygningskonstruktør og senere skal gennemgå den officielle taksatoruddannelse på Forsikringsakademiet.

Ved indgangen til 2020 er der således 19 medarbejdere, når de deltidsansattes arbejdstid omregnes til heltidsstillinger.

Udover dette anvendes yderligere et antal løst tilkoblede ressourcer til fx taksation på auto og løsøre, it-udvikling, rådgivning indenfor aktuararbejde og forsikringsjura, revision, reassurance, marketing, eksternt tilsyn mv. Disse ressourcer modtager ikke løn, men honoreres på konsulentbasis, da de er registrerede med eget CVR-nummer.

Personalesammensætning

Selskabet understøtter en personalesammensætning, der afspejler den erhvervsaktive del af befolkningen i Danmark.

Selskabets forventninger til 2020

Der forventes en fortsat god og kontrolleret vækst i præmieindtægterne, svarende til vækstraten i 2019, samt på trods af vedvarende investeringer i væksten, et positivt afkast af forretningen i 2019.

Afledt af Coronapandemien, og af at selskabets investeringsportefølje ved udgangen af Q1 2020 har mistet 8 % i værdi, og hvor situationen afledt af dette er svær og vel reelt umulig at forudsige, er der ikke budgetteret med noget investeringsafkast i 2020. Det opstillede budget er således alene et driftsbudget, og der vil være tilfredshed i selskabets ledelse, i det omfang dette budget honoreres.

Selskabet har løbende opstillet stresscenarier, der alle viser at uanset udviklingen i selskabets aktiebeholdning, vil solvensen være >2.0 og selskabet er således ikke eksistenstruet. Der er ikke indkaldt til ekstraordinære bestyrelsesmøder foranlediget af Coronapandemien, men udviklingen følges tæt, og der tilvejebringes særlige opgørelser og analyser over udviklingen i investeringsporteføljen op til hvert ordinært bestyrelsesmøde, indtil situationen forhåbentligt bedres.

Realiseret og budget for perioden 2017-2021

	<u>R2017</u>	<u>R2018</u>	<u>R2019</u>	<u>B2020</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Præmieindtægter:				
Bruttopræmier	61.158	65.432	69.108	74.500
Afgivne forsikringspræmier	-5.051	-6.351	-6.887	-7.450
Ændring i præmiehensættelser	-2.734	-1.040	137	-1.000
Præmieindtægter f.e.r. i alt	53.372	58.041	62.358	66.050
Forsikringsteknisk rente	-78	-82	-102	0
Erstatningsudgifter:				
Udbetalte erstatninger	-41.411	-43.779	-56.563	-48.000
Modtaget genforsikringsdækning	323	2.928	9.703	6.450
Δ i erstatningshensættelser	-10.839	3	16.626	-2.000
Δ i risikomargen	1.284	-185	280	0
Δ i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	6.947	2.732	-8.482	0
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	-43.697	-38.299	-38.435	-43.550
Forsikringsmæssige driftsomkostninger:				
Erhvervsomkostninger	-6.572	-5.894	-4.987	-4.860
Administrationsomkostninger	-13.637	-14.502	-17.045	-16.500
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-20.209	-20.396	-22.032	-21.360
Forsikringsteknisk resultat	-10.612	-736	1.788	1.140
Investeringsafkast:				
Renteindtægter og udbytter mv.	2.254	3.968	2.483	0
Kursreguleringer	2.076	-6.656	5.361	0
Adm. omk. ifm. investeringsvirksomhed	-250	-250	-250	-250
Investeringsafkast i alt	4.079	-2.937	7.594	-250
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-101	82	102	0
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forretningsmæssige hensættelser	3.979	-2.856	7.696	-250
Resultat før skat	-6.633	-3.592	9.484	890
Skat	1.481	836	-1.944	0
Årets resultat	-5.152	-2.756	7.541	890

A.2. Forsikringsresultater

Selskabets realiserede resultat efter skat udgør 7.541 TDKK i 2019 mod -2.756 TDKK i 2018. Resultatet betyder at selskabets egenkapital, udgør 104.065 TDKK ved regnskabsårets afslutning.

Det forsikringsmæssige resultat udgør 1.788 TDKK i 2019 mod -736 TDKK i 2018. Det forbedrede forsikringstekniske resultat skyldes blandt andet et fald i antallet af store skader i forhold til året 2018.

Nedenfor ses selskabets brancheregnskab for 2019 og 2018.

	<u>Andet</u> TDKK	<u>Ulykke</u> TDKK	<u>Motor</u> TDKK	<u>I alt</u> TDKK
2019				
Bruttopræmier	35.502	8.960	24.646	69.108
Bruttopræmieindtægter	35.666	9.008	24.571	69.245
Bruttoerstatningsudgifter	-23.077	-2.890	-13.690	-39.657
Bruttodriftsomkostninger	-12.821	-1.605	-7.606	-22.032
Resultat af afgiven forretning	-3.297	-413	-1.956	-5.666
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-59	-7	-36	-102
Forsikringsteknisk resultat	-3.588	4.093	1.283	1.788
Antal erstatninger	1.289	174	1.340	2.803
Gennemsnitlig erstatning i DKK	17.410	16.650	11.148	14.369
Erstatningsfrekvens	10,7	2,4	18,6	10,5
2018				
Bruttopræmier	35.956	8.205	21.271	65.432
Bruttopræmieindtægter	35.278	8.018	21.095	64.391
Bruttoerstatningsudgifter	-22.118	-6.900	-15.052	-44.070
Bruttodriftsomkostninger	-10.236	-3.193	-6.966	-20.395
Resultat af afgiven forretning	-291	-91	-198	-580
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-36	-22	-24	-82
Forsikringsteknisk resultat	2.597	-2.188	-1.145	-736
Antal erstatninger	1.095	162	1.271	2.528
Gennemsnitlig erstatning i DKK	20.199	42.593	11.843	17.433
Erstatningsfrekvens	8,9	2,0	20,0	9,0

Erstatningsudgifter

Bruttoerstatningerne inkl. skadesbehandlingsomkostninger udgør 39.657 TDKK mod 43.960 TDKK i 2018. Faldet skyldes primært et lavere niveau af storskader til hvilket effekten af lønsomhedskampagnen, der er startet i 2018, har medvirket. Det skal retfærdigvis nævnes, at også held og uheld kan præge denne post, specielt i et mindre lokalt forsikringsselskab, hvor storskader kan ramme forholdsvist hårdere, end i et meget stort forsikringsselskab. Udover en forsigtig estimering, i forbindelse med den daglige reserveafsættelse, beregner selskabet efter den tilsynsgodkendte Chain-Ladder-metode, et såkaldt IBNR-tillæg, som er et lag ekstra reserver, der medfører at alle kan være så sikre som mulige, på at der altid er 'penge nok i kassen'. Det er selskabets mål til stadighed at nedbringe antallet af åbne skader, for herigennem at reducere behovet for reserver, hvilket har en betydelig regnskabsmæssig effekt. Endvidere er det god kundeservice at sikre, at kunderne får den korrekte erstatning, så hurtigt som muligt.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Bruttoomkostningsprocenten udgør 32% i 2019 mod 32 % i 2018. Niveaulet anses som værende forholdsvis højt, hvilket skyldes, at selskabet har investeret i IT og effektivisering i de senere år. Investeringerne er afsluttet og der forventes et fald i bruttoomkostningsprocenten på 2-3 procentpoint de kommende år. Selskabet anser en bruttoomkostningsprocent på 25% inden for en 5-årig periode for realistisk.

Usikkerhed ved indregning og måling

Estimeringen af hensættelser til skader på selskabets forsikringskontrakter, er baseret på statistiske erfaringer og regnskabsmæssige skøn. Erstatningshensættelserne estimeres ved brug af de statistiske erfaringer, og individuelle sag til sag vurderinger. Opgørelse af hensættelser til indtrufne skader, som enten endnu ikke er anmeldt, eller hvor der ikke er afsat tilstrækkeligt (IBNR/IBNER), sker ved anvendelse af selskabets statistiske data. Selskabet diskonterer ikke erstatningshensættelserne, da dette ikke har væsentlig betydning, for resultatet af årsrapporten.

Selskabets aktuar hos samarbejdspartner KPMG, har i 2018 gennemført en større analyse, på basis af hvilken, ansættelsen af initialskader er justeret, så reserveringen afspejler skadeshistorikken, og aktuelt reservebehov. Skadeshistorikken følges stadig tæt og der har ikke været ændringer heri, der har medført en ændring i selskabets niveau for initialskader.

Afgiven forretning

De i 2019 benyttede reassuranceselskaber, er blandt verdens ledende, og er alle minimum B+ ratede, hvilket giver den maksimale grad af sikkerhed i en katastrofesituation. Selskabet havde et generelt selvbehold på 1.500 TDKK pr. skade og 2.000 TDKK pr. forsikringsbegivenhed ved storm i 2019. Skadesbeløb over dette niveau, betales af reassuranceselskaberne. Resultatet af den afgivne forretning er -5.665 TDKK i 2019, hvilket betyder, at selskabets reassurandører har tjent penge på selskabet i det forgangne år.

A.3. Investeringsresultater

Investeringsvirksomhed

Selskabets investeringsaktiver er placeret i henhold til den investeringsstrategi og -politik, som bestyrelsen har vedtaget. Investeringerne udviser overskud på 7.594 TDKK mod et underskud på -2.937 TDKK i 2018, hvilket ledelsen betragter som tilfredsstillende.

Investeringsafkast	2017	2018	2019
	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Investeringsafkast:</i>			
Renteindtægter og udbytter mv.	2.254	3.968	2.483
Kursreguleringer	2.076	-6.656	5.361
Adm. omk. ifm. investeringsvirksomhed	-250	-250	-250
Investeringsafkast i alt	4.079	-2.937	7.594

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, er uforandrede i 2019, 2018 og 2017, som følge af et uændret set up.

A.4. Resultater af andre aktiviteter

Selskabet har ikke andre aktiviteter.

A.5. Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger, der påvirker forsikringselskabets virksomhed eller resultater for 2019.

B. Ledelsessystem

Bestyrelsen vælges på generalforsamlingen og består af

- Jørgen Hansen (formand)
- Steen Westerholt Jørgensen (næstformand)
- Nils Bo Larsen
- Maj-Britt Aslund
- Kurt Nicolaisen
- Flemming Johansen (medarbejdervalgt)

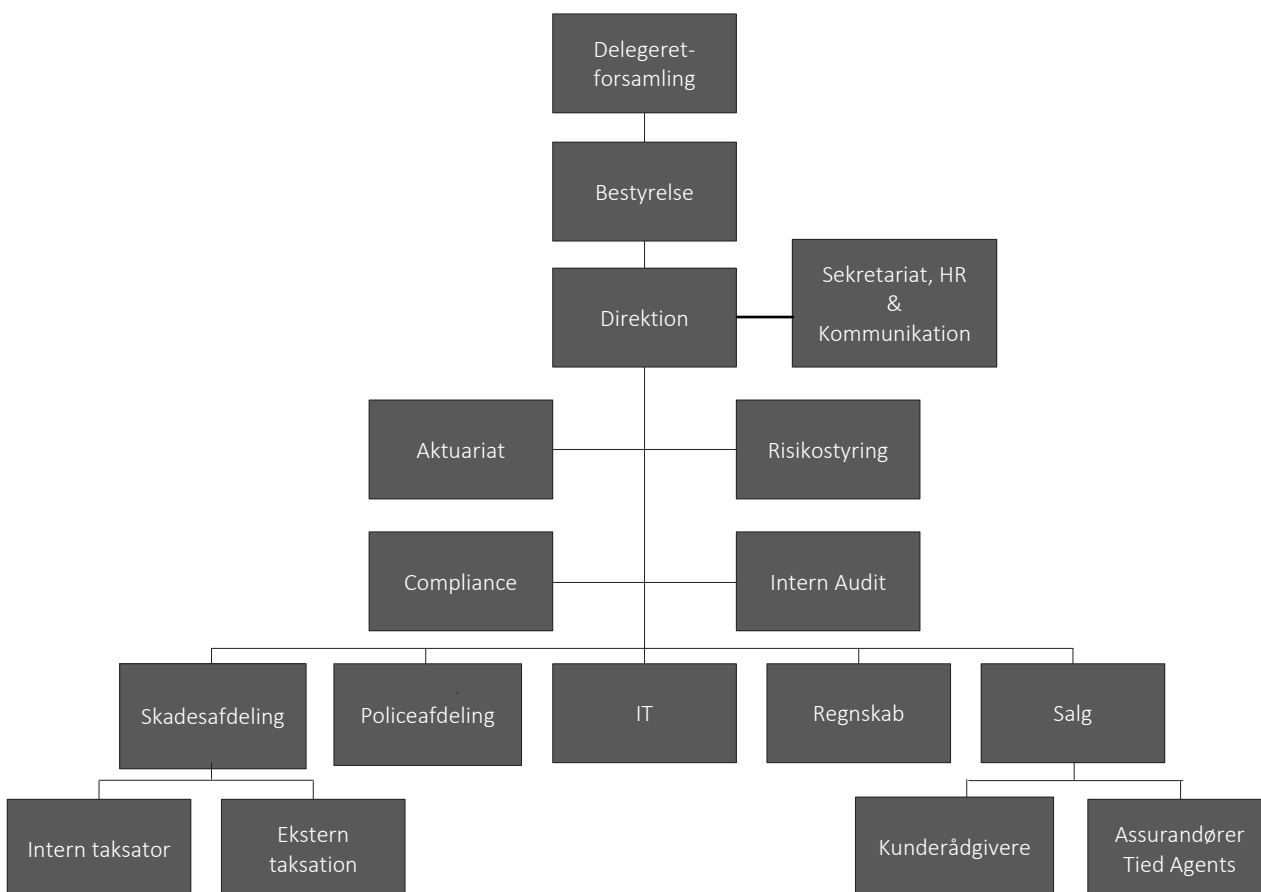
Direktionen er udpeget af bestyrelsen og består af

- Per Gulbrandsen

B.1. Generel oplysning om ledelsessystemet

Organisation

Selskabets organisering er under hensyntagen til selskabets størrelse, opbygget med en klar ledelses- og rapporteringsstruktur, der samtidig tager hensyn til funktionsadskillelse, for at undgå interessekonflikter i de enkelte funktioner.



Bestyrelsen

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabets ledelse, og udstikker selskabets strategi i form af politikker og retningslinjer for selskabets risikopåtagelse og styring.

Bestyrelsens delegering af opgaver til direktionen sker skriftligt, ligesom rapporteringen om udførelsen af opgaver og opfyldelse af rammer, sker skriftligt til bestyrelsen.

Den samlede bestyrelse besidder de nødvendige faglige og personlige kompetencer til at:

- Forstå og tilpasse forretningsmodellen under hensyn til de risici, der følger af valget af forretningsmodel
- Udfordre og kontrollere den daglige ledelse ud fra møder og rapporter om den daglige drift
- Opfatte og forstå de signaler fra omverdenen, der kan gøre en kursændring for selskabet nødvendigt

Bestyrelsesmedlemmernes viden og kompetencer supplerer hinanden, så den samlede bestyrelse opfylder kravene.

Direktion

Direktionen har ansvar for, at selskabet lever op til kravene, der stilles af henholdsvis bestyrelsen og de offentlige myndigheder.

Derudover, er det direktionens ansvar, at relevante opgaver i selskabet bliver uddelegeret, så selskabet styres på forsvarlig vis. Direktionens delegering af rammer til medarbejderne sker skriftligt, så de har klarhed over deres beføjelser, og kan rapportere om brugen af de delegerede rettigheder.

Revisionsudvalget

Revisionsudvalget der blev etableret i 2016, består af 3 medlemmer fra bestyrelsen:

- Steen Westerholt Jørgensen (formand for revisionsudvalget)
- Nils Bo Larsen
- Kurt Nicolaisen

Revisionsudvalgets opgaver:

underrette det samlede øverste ledelsesorgan om resultatet af den lovpligtige revision, herunder regnskabsafslæggelsesprocessen,

- overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen og fremsætte henstillinger eller forslag til at sikre integriteten,
- overvåge, om virksomhedens interne kontrolsystem, eventuelle interne revision og risikostyringsystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsafslæggelsen i virksomheden, uden at krænke dens uafhængighed,
- overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v., idet der tages hensyn til resultatet af seneste kvalitetskontrol af revisionsvirksomheden,
- kontrollere og overvåge revisors uafhængighed i overensstemmelse med §§ 24-24 c samt artikel 6 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 537-2014 af 16. april 2014 om specifikke krav til revision af virksomheder af interesse for offentligheden og godkende revisors levering af andre ydelser end revision, jf. artikel 5 i denne forordning, og,
- være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg i overensstemmelse med artikel 16 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 537-2014 af 16. april 2014 om specifikke krav til revision af virksomheder af interesse for offentligheden.

Revisionsudvalgets formål/ansvar:

- formålet med revisionsudvalget er at bistå bestyrelsen med at overvåge og kontrollere forhold i relation til regnskabsudarbejdelse, revision og risikostyring i selskabet,

- revisionsudvalgets arbejde udføres på vegne af bestyrelsen med henblik på at orientere den samlede bestyrelse, og forbedre beslutninger i den samlede bestyrelse,
- udvalget kan udføre anden aktivitet i overensstemmelse med revisionsudvalgets kommissorium, selskabets vedtægter og gældende lovgivning, som bestyrelsen eller revisionsudvalget finder nødvendigt eller hensigtsmæssigt.

Nøglefunktioner

Risikostyrings-, aktuar-, compliance- og intern audit funktion blev indarbejdet i organisationen i 2016. Funktionerne har til formål at understøtte den daglige ledelse, gennem en uafhængig kontrol af selskabets vurdering af, at risikostyringen samt det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt.

Nøglepersonerne for funktionerne er ansatte i selskabet, der sikrer, at opgaverne udføres og rapporteres i overensstemmelse med aftaler, politikker og retningslinjer.

Medarbejdere

Selskabets viden er fordelt på forholdsvis få nøglepersoner, hvorfor beredskabsplaner ved personaleafgang er beskrevet i politikker for dette.

Selskabet besidder den fundamentale viden om skadesforsikring, skadesbehandling, reassurance og forsikringsregnskab, som er nødvendig for selskabets daglige drift. Den accelererende udvikling i forsikringslovgivningen, regler om solvens og erstatningshensættelser, samt udvikling på it-siden, er af så stort et omfang, at selskabet på disse områder gør brug af ekstern bistand, i form af outsourcingaftaler med relevante samarbejdspartnere.

Selskabets overordnede lønpolitik

Jf. bekendtgørelse nr. 1583 af 13. december 2016 om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser i finansielle virksomheder, skal en finansiell virksomhed have en lønpolitik og en praksis der er i overensstemmelse med, og fremmer en sund og effektiv risikostyring. Selskabets lønpolitik har til formål at medvirke til, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønpolitikken skal medvirke til at selskabets ledelse og væsentlige risikotagere arbejder for at fremme sund og effektiv risikostyring i selskabet. Lønnen skal være i overensstemmelse med selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.

Omfattet af selskabets lønpolitik

Selskabets bestyrelse aflønnes med et fast honorar, og er ikke omfattet af nogen form for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Honorar fastsættes på et niveau, som er markedskonformt, og som afspejler kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetence og indsats, i lyset af selskabets kompleksitet, arbejdets omfang, og antallet af bestyrelsesmøder.

Selskabets direktør er ansat på almindelige ansættelsesvilkår. Direktørens løn består af en fast løn og pension, og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig løn.

Elementerne i direktionens aflønning fastsættes med udgangspunkt i markedspraksis og -niveau, samt i forhold til selskabets specifikke behov. Ud over den faste løn og pension, oppebærer direktionen fri bil, telefon og internetopkobling. I forbindelse med fratrædelse, tildeles ingen ekstraordinær fratrædelsesgodtgørelse, ud over hvad direktøren i henhold til sin kontrakt er berettiget til af løn, i henhold til gældende opsigelsesvarsel.

Indholdet af lønpolitikken offentliggøres i årsrapporten, hvor størrelsen af den samlede aflønning til henholdsvis bestyrelse og direktør er offentliggjort. Ligesom lønpolitikken bliver omtalt i formandens beretning på selskabets generalforsamling. Formandens beretning vil indeholde en omtale af lønpolitikken, og en redegørelse for aflønning af bestyrelse og direktør. Denne vederlagspolitik er vedtaget af selskabets bestyrelse.

Bestyrelsen har ansvaret for at foretage eventuelle nødvendige tilpasninger og foretage fornyet forelæggelse for generalforsamlingen. Dog skal lønpolitikken tages op til revision mindst en gang årligt, med henblik på at tilpasse lønpolitikken til selskabets udvikling. Dette skal ske inden selskabets ordinære generalforsamling, så en eventuel ændring kan fremlægges til godkendelse.

	Basisløn	Pension	Værdi af fri bil	Variabel løn	I alt 2019	I alt 2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Direktion						
Per Guldbrandsen	1.196	158	107	-	1.461	1.434
	1.196	158	107	-	1.461	1.434
Bestyrelse						
Jørgen Hansen	142	-	-	14	156	154
Steen W. Jørgensen	91	-	-	22	113	120
Majbritt Aslund	51	-	-	8	59	66
Nils Bo Larsen	51	-	-	16	67	70
Kurt Nicolaisen	51	-	-	14	65	74
Flemming Johansen	51	-	-	8	59	41
Gorm V. Petersen (tiltrådt)	35	-	-	6	41	-
Lena Praem Hansen (fratrådt)	-	-	-	-	-	25
Kenneth Grunow (fratrådt)	-	-	-	-	-	17
	472	-	-	88	560	567
Total	1.668	158	107	88	2.021	2.001

Aflønningsudvalg

Selskabet behøver på grund af størrelse, ikke at etablere et aflønningsudvalg, og bestyrelsen har ikke fundet anledning til, at etablere et ansættelsesudvalg.

B.2. Egnetheds- og hæderlighedskrav

Selskabet vurderer krav til egnethed og hæderlighed. Bestyrelsen i selskabet vurderer, at kravene omfatter følgende personer:

- medlemmer af selskabets bestyrelse
- medlemmer af selskabets direktion

Nøglepersoner

- Ansvarlig for Compliancefunktionen
- Ansvarlig for Risikostyringsfunktionen
- Ansvarlig for Aktuarfunktionen
- Ansvarlig for Intern audit funktionen

Generelt

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og nøglepersoner i selskabet skal til enhver tid have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling. Personerne skal til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser i forbindelse med ledelsen af selskabet.

Personkredsen må ikke

- være pålagt eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller stilling på betryggende måde
- have indgivet begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering eller være under rekonstruktionsbehandling, konkursbehandling eller gældssanering
- på grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkommende ejer, deltager i driften af eller har en væsentlig indflydelse på, have påført eller påføre den finansielle virksomhed tab eller risiko for tab
- have udvist eller udvise en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet eller stillingen på forsvarlig måde

Direktionen sikrer, at de personer som reelt driver selskabet, til enhver tid er egnede og hæderlige jf. ovenfor. Bestyrelsen modtager dokumentation for direktionens opfølgning og egen overholdelse af reglerne.

Medlemmer af bestyrelse, direktion og nøglepersoner udleverer de relevante oplysninger for vurderingen i forbindelse med deres indtræden i de relevante stillinger i selskabet.

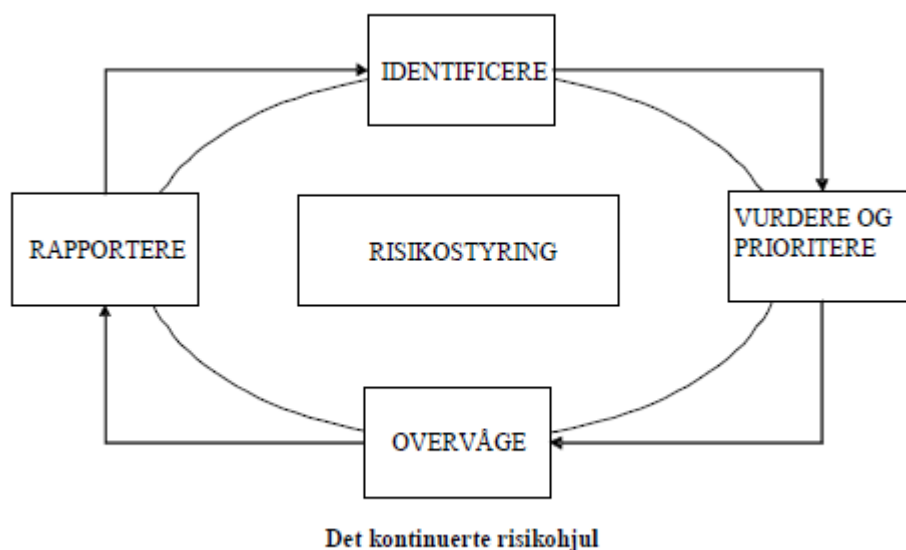
Finanstilsynet underrettes om ændringer i kredsen af bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglepersoner, herunder i den situation, hvor en af personerne ikke længere lever op til egnetheds- og hæderlighedsvurderingen.

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

Risikostyringssystemet

Risikostyringssystemet i selskabet er fastlagt i politik og retningslinjer for risikostyring, samt i politikker og retningslinjer for de underliggende risici.

Politik og retningslinjer for risikostyring definerer målene og rammerne for de processer og aktiviteter, som er nødvendige for identifikation og styring af selskabets risici. Politikken fastlægger dermed rammen, der sikrer at risici identificeres, måles, styres, overvåges og rapporteres hensigtsmæssigt, og i overensstemmelse med selskabets forretningsmodel og strategi.



Risikostyringssystemet dækker de risici, som indgår i beregningen af solvenskapitalkravet - forsikringsrisici, markedsrisici, modpartsrisici og operationelle risici - samt øvrige risici, som ikke kan kvantificeres.

Risikostyringssystemet dækker følgende områder:

- a) Forsikringsrisici
- b) Markedsrisici
- c) Kreditrisici
- d) Operationelle risici
- e) Øvrige risici fx lovgivning og konkurrence

Bestyrelsen har fastlagt politik og retningslinjer, for risikopåtagelse inden for hvert område. Direktionen rapporterer løbende om udviklingen, og om overholdelsen af risikorammerne.

Risikostyringssystemet overvåges af Risikostyringsfunktionen, som tilsvarende inddrages i tilfælde af ændringer i forretningsmodellen, eller selskabets strategi.

Risikostyringsfunktionen sikrer overblik over selskabets risici og risikoeksponeringer, for at vurdere om processerne og styringen er tilstrækkelig. Eventuelle forslag til forbedringer, samt input til selskabets egen vurdering af risiko, rapporteres til funktionens nøgleperson og direktionen.

Risikostyringsfunktionens organisering

Bestyrelsen havde indtil 31.12.2019 outsourcet risikostyringsfunktionen til revisionsfirmaet KPMG. Aftalen er opsagt, så fra 1. januar 2020 varetages risikostyringsfunktionen internt i selskabet under ledelsessekretariatet.

Risikoappetit og risikotolerance

Selskabets overordnede risikoappetit, er defineret ud fra størrelsen af basiskapital i forhold til Solvenskapitalkravet. Selskabet skal altid have en overdækning på min. 150 %. Risikoappetit styres ud fra en enkel forretningsmodel, hvor risikopåtagelse sker kontrolleret, og ud fra at selskabet er fokuseret lokalt, på markedet for private og små erhvervsvirksomheder. Til dette har selskabet en reinsurance strategi, som har været uændret over en årrække, og med fokus på afdækning af store skader/-begivenheder og/eller ændringer i skadefrekvens.

Selskabets øvrige rammer for risikoappetit og risikopåtagelse, er defineret i selskabets politikker og retningslinjer. Det omfatter i al væsentlighed acceptregler for risikopåtagelse af forsikringsrisiko med reinsurancestrategi, samt investeringspolitikken.

Bestyrelsen forestår en løbende vurdering af selskabets risici, herunder om selskabet besidder tilstrækkelige kompetencer og ressourcer. På baggrund af den løbende vurdering, vedtager og ajourfører bestyrelsen de relevante politikker og beredskabsplaner. Bestyrelsen har gennemgået alle selskabets risici, og beslutter om der skal afsættes kapital til dækning for risici, eller om disse dækkes af andre risikoreduktionsmetoder. I alle retningslinjer og forretningsgange, tages hensyn til risici for tilsigtede eller utilsigtede fejl, for etablering af kontroller, eller andre tiltag til risikobegrænsning.

Risikokategorier

Styring af Forsikringsrisici

Forsikringsrisici styres gennem indtegningen og kontrol af hensættelsesrisikoen. Katastroferisikoen styres ved optagelse af reinsurance. I selskabets acceptregler er der fastlagt kvantitative grænser for, hvilke risici der må indtegnes, desuden kan der som udgangspunkt kun indtegnes forsikringer inden for et afgrænset geografisk område. Alle forsikringer godkendes af direktionen. Hensættelsesrisikoen overvåges blandt andet af aktuarfunktionen, der blandt andet forholder sig til metoder, kontroller og data, ved opgørelsen af hensættelserne.

Styring af markedsrisici

Bestyrelsen har fastsat en risikoappetit og kvantitative grænser for selskabets investeringsaktiver. Den overordnede risikoappetit, er fordelt til kvantitative grænser for, hvor store markedsrisici selskabet ønsker at påtage sig. Der rapporteres løbende på overholdelsen af rammerne, eventuelle overskridelser rapporteres til ledelsen.

Styring af kreditrisici

Selskabet har kreditrisiko fra følgende områder:

- Kunder
- Forsikringsselskaber
- Pengeinstitutter
- Reassurandører

Risikoen søges minimeret gennem samarbejder med reassurandører, der har mindst en B+ rating, samt ved at benytte lokalt velkendte pengeinstitutter. Risikoen spredes ved at bruge flere genforsikringsselskaber og banker. Selskabet indførte i 2016, rammer for den maksimale eksponering mod det enkelte pengeinstitut. I forhold til kunder og andre forsikringsselskaber, søges kreditrisikoen minimeret i forretningsgangene.

Styring af operationelle risici

Der er identificeret følgende kilder til operationelle risici:

- Interne og eksterne IT-risici
- Fejl og brist i kontroller
- Tab som følge af uregelmæssigheder

It-risiciene er søgt minimeret, ved at outsource en stor del af dette område til eksterne leverandører, samt foretage opfølgning af deres kontroller mv. Risikoen for uregelmæssigheder søges minimeret ved forretningsgange, systemmæssige begrænsninger og tæt opfølgning.

Øvrige risici, fx lovgivning og konkurrence. Området overvåges løbende, med henblik på etablering af interne kontroller eller afdækning ved kapital. Denne risiko kategori omfatter de risici, der ikke umiddelbart dækkes af standardmodellen, fx risici der endnu ikke er aktuelle, compliance risici, juridiske eller konkurrencemæssige risici.

Risikoidentifikation

For hver risikokategori identificerer bestyrelsen mere specifikke risici, for at vurdere, om disse med hensyn til type og størrelse, er indeholdt i den ordinære opgørelse af solvenskapitalkravet. Risikoidentifikation understøttes af direktionen og risikostyringsfunktionen. Solvenskapitalkravet opgøres halvårligt og rapporteres til bestyrelsen. Denne identifikation opdateres mindst årligt, i forbindelse med vurderingen af egen risiko og kapital (ORSA) eller ved væsentlige forandringer i selskabets forretningsmodel.

Risikoovervågning

Risikostyringsfunktionen identificerer, kvantificerer, måler og kontrollerer risikoeksponeringen for hver type risiko. Dette er indbygget i rapporteringen af rammer, og solvenskapitalkrav til direktion og bestyrelse. Risikostyringsfunktionen påser og kontrollerer samtidig, opgørelsen af minimumskapitalkrav, solvenskapitalkrav samt risiko- og stresstests.

Risikostyringsfunktionen rapporterer på overholdelse af delegerede risikorammer, fx investeringsområdet.

Risikostyring

Nøglepersonen for Risikostyringsfunktionen deltager aktivt i udviklingen af risikostrategien, og sikrer at risikostyringsfunktionen planlægger, udfører og rapporterer, om risikostyringsfunktionens arbejde.

Nøglepersonen skal derudover sikre, at

- risikostyringsfunktionen i sin rapportering giver direktion og bestyrelse det tilstrækkelige beslutningsgrundlag
- alle væsentlige risici i virksomheden identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt
- risikoeksponeringer i outsourcete funktioner indgår i vurderingen af virksomhedens samlede risici
- der rapporteres til direktionen, om identificerede potentielt væsentlige risici, og om andre specifikke risikoområder
- direktionen underrettes, hvis en investering medfører en betydelig risiko, eller en ændring i risikoprofilen

Nøglepersonen skal i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder, og advare bestyrelsen når det er passende, i de tilfælde hvor specifikke risikoudviklinger påvirker, eller kan påvirke virksomheden.

Hvis forretningsmodellen eller investeringsstrategien omlægges væsentligt, vil minimumskapitalkravet, solvenskapitalkravet, følsomheder samt basiskapital skulle opgøres og rapporteres til direktion og bestyrelse.

Mindst én gang årligt aflægger risikostyringsfunktionen rapport til direktion og nøgleperson. Arbejdsopgaverne er outsourcet til trediepart, mens direktion er ansvarlig for arbejdet.

Vurderingen af faktisk risiko mod standardmodellen

Risikostyringsfunktionen har foretaget en kontrol af pasformen for forsikringsmæssige risici, i forhold til den anvendte standardmodel efter Solvens II-reglerne.

For de forsikringsmæssige risici, er kontrollen foretaget ved at vurdere standardafvigelsen for det forsikringstekniske resultat, Combined ratio, i forhold til den standardafvigelse, der benyttes i standardmodellen. Standardafvigelsen danner udgangspunkt for opgørelsen af risikoen, på forsikringsrisiko i standardmodellen. Forskelle vil derfor kunne medføre en over- eller undervurdering af den faktiske risiko, hvis denne afviger fra selskabets faktiske forhold.

En opgørelse af standardafvigelsen, ud fra de seneste otte års Combined ratio, viser at denne ligger over de tilsvarende fra standardmodellen. Dette resultat fremkommer som følge af, at selskabets portefølje, er relativt lille, og derfor potentielt har en større volatilitet, end et stort selskab. Herudover har selskabet i enkelte år i den historiske periode, haft relativt store udsving på afløbet, primært afløbsgevinster, af de forsikringsmæssige hensættelser, der påvirker det enkelte år og dermed standardafvigelsen.

Den forøgede standardafvigelse, svarer til en forøgelse af SCR på ca. 5 % svarende til ca. 2.000 TDKK, som vi anser for uvæsentligt i forhold til selskabets samlede kapitalisering.

Selskabet har vurderet, at de ikke har data til at foretage en kontrol af forudsætningerne for markedsrisici. På denne baggrund vurderes det, at standardmodellen udtrykker selskabets faktiske forsikringsrisiko godt.

Vurdering af egen risiko og solvenskrav (ORSA)

Processen

Bestyrelsens arbejde med vurderingen af egen risiko, og dermed selskabets ORSA rapport, foregår løbende hen over året.

Bestyrelsen tilrettelægger arbejdet, så alle relevante elementer i vurderingen af egen risiko og solvenskrav, vurderes, diskuteres og bearbejdes på bestyrelsesmøder i løbet af året.

Processen tilrettelægges, så direktion og funktionerne kan besvare spørgsmål fra bestyrelsen, og kan komme med besvarelser og dokumentation. Herved sikres, at ORSA-rapporten udtrykker bestyrelsens vurdering af den samlede risiko, og dertil hørende solvenskapitalkrav ud fra den besluttede strategi og forretningsmodel.

Risikostyringsfunktionen udarbejder et udkast til ORSA-rapporten, som gennemgås, diskuteres og tilrettes med bestyrelsens bemærkninger, inden den godkendes af bestyrelsen i sin endelige form. Rapporten indeholder en beskrivelse af forretningsmodellen og risikoprofilen.

Selskabet opgør solvenskapitalkravet efter standardmodellen, og de specifikationer der fremgår af EU forordningen, samt af bekendtgørelse om opgørelse af solvenskapitalkravet, ved anvendelse af standardmodellen. Risikobegrænsende foranstaltninger som primært omfatter reassurance, fratrækkes i det

opgjorte solvenskapitalkrav, hvor forordningen giver mulighed for det. I processen tages stilling til, om de i standardmodellen anvendte parametre, er retvisende for selskabets risici. Denne efterprøvning er foretaget for de forsikringsmæssige risici, og viser anvendelighed af standardmodellen, som en tilstrækkelig tilnærmelse af selskabets faktiske risiko.

Bestyrelsens vurdering af den gennemførte proces for vurdering af egen risiko og solvens

Ud fra den gennemførte proces for vurdering af egen risiko og solvenskapitalkrav, er det bestyrelsens opfattelse, at processen har givet grundlag for at konkludere,

- det opgjorte solvenskapitalkrav, har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risicis virkning, indenfor de kommende 12 måneder. Virksomheden overholder solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, både inden for en tidshorizont på 12 måneder, og i en periode der mindst svarer til virksomhedens strategiske planlægningsperiode,
- anvendelsen af standardmodellen, efter gennemgang og vurdering af faktiske risici, afspejler risikoprofilen på en hensigtsmæssig, og retvisende måde. Vurderingen har omfattet en kvantitativ vurdering af den forsikringsmæssige risiko i forhold til standardmodellens parametre.

Samspillet mellem kapitalforvaltningen af selskabets egenkapital og risikostyringssystem, er baseret på en enkel forretningsmodel. Kapitalgrundlaget består af tier 1 kapital, i form af grundkapital og overførte resultater, med væsentlig overdækning i forhold til solvenskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet udsættes for en række scenariebaserede stød, så det eftervises og testes at selskabet har en kapitalstyrke, der gør dette til en solid, og kvalificeret lokal forsikringsleverandør.

B.4. Internt kontrolsystem

Bestyrelsens politik for intern kontrol i selskabet, har som mål at sikre et hensigtsmæssigt og effektivt ledelsessystem, der understøtter selskabets enkle forretningsmodel.

Politikken foreskriver

- hensigtsmæssig organisationsstruktur, i forhold til selskabets forretningsmodel og strategi
- gennemsigtig organisationsstruktur, så formidling af information er enkel, med klare kommandoveje og adskillelse af funktioner, for at understøtte intern kontrol
- effektive beslutningsprocedurer med klar rapporteringsvej, så information kommer til de relevante personer, på det rette tidspunkt
- medarbejdere skal have nødvendig kvalifikation og erfaring til at varetage deres arbejde. Dette gælder særligt for medlemmer af direktion, medarbejdere med nøgleviden, eller -funktioner
- der sker en kontrol af udført arbejde efter "4-øjne princippet", for sikring af kvalitet og undgåelse af interessekonflikt
- procedurer er skriftlige, for at sikre korrekt forståelse, og varetagelse af arbejdet
- informationssystemer er indrettes så det sikres, at data til beslutningstagning eller information af kunder, er fuldstændige, pålidelige, klare, og relevante
- person- eller virksomhedsfølsomme oplysninger og data, behandles med den nødvendige forsigtighed og fortrolighed

Interessekonflikter

Politik for intern kontrol foreskriver endvidere, at der for alle væsentlige områder etableres funktionsadskillelse for at undgå interessekonflikter.

Hvor det ikke er hensigtsmæssigt eller effektivt, fx hvor det på grund af et begrænset antal medarbejdere, er vanskeligt at etablere funktionsadskillelse, tilrettelægges kompenserende kontrol for at imødegå denne risiko.

Gennemsigtighed og åbenhed om mulige interessekonflikter mindsker risikoen, og muliggør kontrol, det vil sige at organiseringen skal tilgodese, at

- der er en personmæssig adskillelse mellem personer, der accepter risici og personer, der godkender skader
- der er tilsvarende adskillelse mellem personer, der forbereder udbetaling, og personer, der godkender og frigiver betaling

I de situationer, hvor intern kontrol ikke er tilstrækkelig til imødegåelse af operationelle risici, anvendes beredskabsplaner til sikring af risikoafdækning. Dette gælder fx it- drift eller sikring af genoptagelse af arbejde, hvis der ikke er adgang til selskabets kontorer.

B.5. Compliancefunktionen

Bestyrelsen havde indtil 31.12.2019 outsourcet compliancefunktionen til revisionsfirmaet KPMG. Aftalen er opsagt, så fra 1. januar 2020 varetages compliancefunktionen af selskabets egne ressourcer, ved egen advokat og juridisk afdeling.

Som en del af det interne kontrolsystem, overvåger og vurderer compliancefunktionen, om selskabet 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, 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.

B.6. Intern auditfunktionen

Bestyrelsen havde indtil 31.12.2019 outsourcet intern auditfunktionen til revisionsfirmaet KPMG. Aftalen er opsagt, så fra 1. januar 2020 varetages intern auditfunktionen i selskabet, ved fastansat konsulent med uddannelse, som cand. polit & Ph. D i finans.

Nøglepersonen foretager den nødvendige kontrol af diverse funktioners arbejde, og rapporterer til direktionen.

Intern Auditfunktionen foretager vurderinger af, om det interne kontrolsystem, og andre dele af ledelsessystemet, er hensigtsmæssige og effektive, ud fra gennemførte audits.

Intern Auditfunktionen rapporterer mindst årligt til direktionen, om udført planlægning og gennemførte auditopgaver. I situationer, hvor kritiske bemærkninger direkte måtte vedrøre direktionens arbejdsområder, eller omhandler forhold, hvor direktionens retningslinjer anses for overtrådt, skal den interne audit vurdere, om der er behov for særskilt rapportering direkte til bestyrelsen.

B.7. Aktuarfunktionen

Bestyrelsen havde indtil 31.12.2019 haft outsourcet aktuarfunktionen til revisionsfirmaet KPMG. Aftalen er opsagt, så fra 1. januar 2020 varetages aktuarfunktionen internt i selskabet, under regnskabsafdelingen.

Nøglepersonen har fri adgang til benyttelse af en, til selskabet på honorarbasis tilknyttet, aktuarconsulent.

Aktuarfunktionen er overordnet ansvarlig for beregning af de forsikringsmæssige hensættelser, og aktuarfunktionen er ansvarlig for at sikre datakvalitet, føre tilsyn med og koordinere beregningerne af de forsikringsmæssige hensættelser, samt forestå opgørelse til brug for selskabets ledelse og risikostyring.

Rapportering

Mindst en gang årligt aflægger alle funktioner rapport til direktionen. Nøglepersonen har ansvaret for rapporteringen.

B.8. Outsourcing

Bestyrelsen træffer beslutning om outsourcing af væsentlige eller afgørende aktivitetsområder, og vurderer løbende, om opgaveløsningen sker tilfredsstillende. Bestyrelsen har udstedt retningslinjer for de kontroller, der skal gennemføres, inden indgåelse af betydende outsourcing aftaler, samt de kontroller, der foretages og rapporteres til bestyrelsen, i forbindelse med leverancen af outsourcing ydelserne.

Selskabet har outsourcet følgende:

- Cortex Consult A/S - It-support, herunder daglig support og drift, service og vedligehold på det operative niveau, dvs. selskabets fysiske It-applikationer, som hostes af selskabets certificerede outsourcingpartner, hvor alle data replikeres dagligt, til en yderligere lokation i Danmark.
- Sparinvest - Forvaltning af selskabets investeringsportefølje, som forestås af denne danske investeringsforening, som siden er vokset til en international kapitalforvalter med aktiviteter i 15 europæiske lande.

B.9. Andre oplysninger

Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at selskabets ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed.

C. Risikoprofil

De væsentligste risici i selskabet, er relateret til forsikringsaktiviteten, samt i forhold til placering af de likvide midler, som egenkapitalen og forsikringsaktiviteten skaber.

C.1. Forsikringsrisici

Selskabets risikoprofil tager afsæt i de retningslinjer og rammer for risikooptagelse, som bestyrelsen har vedtaget.

Forsikringsrisikoen kommer fra to kilder

- den fremadrettede risiko, for at selskabet påtager risici, hvor præmien viser sig utilstrækkelig,
- den bagud rettede risiko, for at selskabet ikke har vurderet værdien af indtrufne skader, (erstatningshensættelser) tilstrækkeligt.

For visse risici, ønsker bestyrelsen ikke at selskabet skal bære den fulde risiko, og forsikringer må derfor alene accepteres under forudsætning af risikobegrænsning ved hjælp af reinsurance.

Bestyrelsen har vedtaget politikker og retningslinjer for risikopåtagelse af de forsikringsmæssige risici. Disse fastlægger selskabets tariffer og tegningspolitikker inden for de enkelte brancher. Acceptregler er en del af selskabets daglige forretningsgange, for alle medarbejdere.

Prissætningen af de enkelte produkter, sker på grundlag af tariffer, der baseres på statistisk materiale, erfaring i selskabet, en konkret vurdering af markedssituationen samt aktuarberegninger.

Selskabets genforsikringskontrakter er opbygget på en sådan måde, at store udsving i resultatudviklingen udlignes.

Risikokonzentration

Selskabets forsikringsportefølje består af privatforsikringer samt forsikringer for små erhverv. Der er således tale om ensartede risici, med lav eksponering mod enkelte risici.

Bestyrelsen har vurderet, at selskabets værste tænkelige katastrofe risiko, er en kraftig storm som rammer selskabets primære tegningsområde.

Selskabet har tegnet genforsikringsaftaler, der dækker denne risiko og andre katastroferisici, så enkelt-stormbegivenheder påvirker selskabet med maksimalt 2.000 TDKK, mens dækningen for andre store skader sikrer at selskabet maksimalt påvirkes med 1.500 TDKK.

Selskabet har købt en kapacitet på storm, der svarer til en 200 års begivenhed, beregnet ud fra selskabernes eksponering svarende til 60.000 TDKK.

Kumul

Betyder et sammenfald af risici ramt af samme skade. Kumul kan forekomme fx når flere forsikringstagere lader sig transportere sammen, eller befinder sig på samme sted i forbindelse med en katastrofe. Denne type af risikokonzentration styres, i det omfang det er muligt, men der vil naturligt kunne forekomme uforudsete situationer.

Konflagration

Indebærer at flere risici rammes af en og samme skadebegivenhed. Det kan være en stor eksplosion (som Seest fyrværkeriulykken) eller en større brand, som udvikler sig til de omkringliggende bygninger. Selskabets største koncentration af bygninger findes i postnummer 4780 Stege, og er et 200 meter scenarie (MMC). Denne risiko er afdækket ved reassurance.

Nye produkter, risici eller brancher uden reassurance

Nye produkter, som afstedkommer nye risici, kan medføre at reassuranceafdækningen, ikke er tilstrækkelig. I selskabets "Politik og retningslinjer for produkttilsyn og styring, af udvikling og godkendelse af nye tjenesteydelser og produkter mv." bliver de problemer der kan være med hensyn til reassurance, behandlet i en forretningsplan.

Automatisk fornyelse af genforsikring

Genforsikringen dækker, som udgangspunkt én skadebegivenhed. For at imødegå denne risiko tegner selskabet genforsikring med aftalte genikrafttrædelser (reinstatements) enten i form af dækning for flere begivenheder eller ved aftalt pris for genikrafttrædelse. Skulle der ske yderligere skader er muligt at købe ekstra genikraftsættelser, når dækningen købes inden en eventuel skade opstår.

Risikoreduktion af forsikringsrisikoen

Til imødegåelse af selskabets forsikringsmæssige risici, er indgået reassurance kontrakter som beskytter selskabet mod større tab, som vil kunne betyde, at selskabet ikke er i stand til at leve op til sine forpligtigelser i henhold til lovgivningen.

Det er selskabets politik, at der kun indgås aftaler med genforsikringselskaber med rating på mindst B+ i henhold til S&P rating system.

C.2. Markedsrisici

Selskabets største risiko er investeringsområdet.

Da den langt overvejende del af selskabets balancesum er placeret i værdipapirer, kontanter og ejendomme, vil selskabet være påvirkelig af den generelle økonomiske udvikling, såsom kursændringer på henholdsvis aktier og obligationer, samt prisniveauet på fast ejendom.

På investeringsområdet har selskabets bestyrelse udarbejdet en politik for investeringsområdet med retningslinjer med rammer for de investeringskategorier, der ønskes investeret i. Retningslinjer indeholder mål for investeringsaktivernes sammensætning i forhold til de samlede investeringsaktiver, samt et mål for selskabets samlede risikovillighed. Der er indgået en samarbejdsaftale med Sparinvest, hvor de af bestyrelsen vedtagne politikker efterleves.

Selskabets politik er at investere i danske børsnoterede investeringsforeninger. Investeringer foretaget gennem investeringsforeninger, medregnes under de respektive underliggende investeringskategorier og inden for de grænser, som bestyrelsen fastlægger herfor.

Ved investering gennem investeringsforeninger, sikres samtidig spredning af risikoen i forhold til investering i enkelte papirer.

C.3. Kreditrisici

Kreditrisikoen opstår, som følge af risikoen for at modparter ikke kan betale. Selskabet har kreditrisiko i forhold til:

- a) kunder
- b) forsikringselskaber

- c) pengeinstitutter
- d) genforsikringselskaber

Risikoen styres ved at arbejde med kendte kunder og leverandører, samt af at fx Genforsikringselskaber og banker har en kreditkvalitet, der er fastlagt i bestyrelsens politikker og retningslinjer for dette.

C.4. Likviditetsrisici

Selskabets investeringsportefølje er, med undtagelse af nogle strategiske mindre aktieposter, placeret i likvide aktiver, i form af børsnoterede investeringsforeninger.

Selskabet indregner ikke fortjenstmargen, fra fremtidige præmieindtægter i kapitalgrundlaget. Så eventuelle svigt i fremtidig præmie, vil ikke udhule selskabets kapitalgrundlag, førend der er mulighed for tilpasninger.

C.5. Operationelle risici

Den operationelle risiko opstår, som følge af muligheden for fejl i interne processer, menneskelige fejl eller systemmæssige fejl.

Styring af den operationelle risiko, sker gennem politik og retningslinjer for intern kontrol. Retningslinjer omfatter krav til organiseringen og reglerne for den interne kontrol i organisationen.

Den interne kontrol understøttes endvidere af en klar og enkel forretningsmodel, der drives af erfarne medarbejdere.

D. Værdiansættelse til solvensformål

Med virkning fra 1. januar 2016 trådte den ændrede regnskabsbekendtgørelse for forsikringselskaber og pensionskasser i kraft.

Regnskabsbekendtgørelsen tillader to metoder for opgørelse af præmiehensættelser.

Selskabet har valgt at opgøre præmiehensættelserne efter den forenklede metode, hvor præmiehensættelserne udgør den andel af modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen. Metoden svarer til den hidtil anvendte metode.

Solvens II værdiansættelsesmetoderne, anses for at være dækket gennem anvendelsen af regnskabsbekendtgørelsens regler.

Selskabets værdiansættelse pr. 31. december 2019 er følgende:

	Grundfond	Opskrivnings-	Overført	I alt
	TDKK	henlæggelse	resultat	TDKK
		TDKK	TDKK	
2017				
Egenkapital pr. 31. december	7.000	1.858	90.214	99.072
2018				
Årets resultat	0	0	-2.756	-2.756
Anden totalindkomst	0	182	0	182
Totalindkomst, i alt	0	182	-2.756	-2.574
Egenkapitalbevægelser i 2018 i alt	0	182	-2.756	-2.574
Egenkapital pr. 31. december 2018	7.000	2.040	87.458	96.497
2019				
Årets resultat	0	0	7.541	7.541
Anden totalindkomst	0	27	0	27
Totalindkomst, i alt	0	27	7.541	7.568
Egenkapitalbevægelser i 2019 i alt	0	27	7.541	7.568
Egenkapital pr. 31. december 2019	7.000	2.067	94.999	104.065

D.1. Aktiver

Der er ingen forskel på den metode for værdiansættelse, der anvendes til henholdsvis solvens formål og regnskabsmæssige formål. Driftsmidler måles til forventet markedsværdi efter solvensformål.

Finansielle investeringsaktiver der er børsnoterede, måles til de ved årets afslutning seneste noterede kurser. Der anvendes handelsdagen til registrering af selskabets finansielle investeringsaktiver.

Øvrige kapitalandele værdiansættes til indre værdi på baggrund af seneste offentliggjort årsrapport.

Tilgodehavender og mellemværender måles til skønnet dagsværdi ved periodens afslutning, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Ejendommen værdiansættes ud fra en vurdering af uafhængige ejendomsmæglere efter afkastmetoden.

D.2. Forsikringsmæssige hensættelser

Ved fastsættelse af de forsikringsmæssige hensættelser skal værdien afspejle det beløb, selskabet skal betale for at overdrage forsikringsforpligtigelserne til et andet selskab.

Selskabets forsikringsmæssige hensættelser opgøres ultimo hvert kvartal, og indsendes til Finanstilsynet. Lister over skadesreserver udarbejdes og udskrives hver måned.

IBNR-reserven opgøres halvårligt ved aflæggelse af hel- og halvårsrapporten. Datagrundlaget for beregning af IBNR reserven trækkes fra TIA, den beregnes af selskabet og kontrolleres af aktuarfunktionen.

Ved beregning af forsikringsmæssige hensættelser afsættes reserver efter bedste skøn, som udføres på baggrund af vurderinger fra fageksperter, fx auto- og bygningstaksatorer, læger, tandlæger og lignende. Hvor der ikke er mulighed for at lave et konkret fagbaseret skøn, anvendes et statistisk/erfaringsmæssigt estimat.

Ved beregning af beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler, tages hensyn til forskellen i tidspunktet for tilbagebetalinger og tidspunktet for direkte betalinger, og beregningen justeres for at tage hensyn til forventede tab som følge af misligholdelse fra modpartens side. Justeringen bygger på en vurdering af sandsynlighed for misligholdelse og det gennemsnitlige tab som følge af misligholdelse.

Retningslinjer og forretningsgange sikrer at de data, der benyttes til beregning af de forsikringsmæssige hensættelser, er hensigtsmæssige, komplette og nøjagtige, og at det bedste skøn og de antagelser, der ligger til grund for beregning af det bedste skøn, regelmæssigt sammenlignes med hidtidige erfaringer. Hvis der viser sig systematiske forskelle, foretages der nødvendige justeringer.

Nedenfor er der en oversigt, som viser udvikling i de forsikringsmæssige hensættelser per branche:

	Præmie- hensættelser	Erstatnings- hensættelser inkl. IBNR og risikomargen	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Grundejerforsikring	8.148	11.722	19.870
Motor kasko	4.969	1.202	6.171
Motor ansvar	2.656	3.996	6.652
Ulykke	2.853	5.150	8.003
Familieforsikring	3.411	540	3.951
Anden forsikring	1.544	1.732	3.276
Diskontering af præmiehensættelser	144	0	144
Hensættelse til forsikringskontrakter i alt 2019	23.724	24.342	48.066
Hensættelse til forsikringskontrakter i alt 2018	23.861	41.248	65.109
Hensættelse til forsikringskontrakter i alt 2017	22.821	41.066	63.887
Hensættelse til forsikringskontrakter i alt 2016	19.970	31.450	51.420

Beregningsmodel

Beregningerne af de forsikringsmæssige hensættelser er baseret på et best estimate baseret på chain-ladder baserede modeller, der bygger på selskabets historiske erfaringer.

Der er en naturlig usikkerhed forbundet med opgørelsen, af de forventede udbetalinger til forsikringsbegivenheder. Denne usikkerhed knytter sig dels til estimeringen af skete men ikke anmeldte skader, dels til størrelsen af de beløb, som selskabet skal betale. Risikoen øges ved komplekse skader, hvor vurderingen af skadeomfanget kan tage tid, før den endelige skade fastlægges. Denne usikkerhed vil være størst for personskader, der er i brancherne, autoforsikring, ansvar og ulykkesforsikring.

Forsikringselskabet benytter samme tilgang for alle brancherne, og der er ikke værdiansættelsesmæssige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi, og den solvensmæssige værdi.

Genforsikringsandele af hensættelser

Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser udgør:

	Genforsikring
	TDKK
Ulykkesforsikring	2.685
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	98
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	0
Brand- og løssøreforsikring	4.446
Ansvarsforsikring	0
Genforsikringsandele af hensættelser i alt 2019	7.229
Genforsikringsandele af hensættelser i alt 2018	15.711
Genforsikringsandele af hensættelser i alt 2017	12.978
Genforsikringsandele af hensættelser i alt 2016	6.030

Genforsikringsandele er opgjort ud fra samme principper, som erstatningshensættelserne. Dvs. anmeldte skader med tillæg af en erfaringsmæssigt baseret andel af IBNR skader, der dækkes af genforsikringen.

Forsikringselskabet har ikke special purpose vehicles.

Fordeling af genforsikringsparter

Reassurandør	Cat XL			Risk XL	Fac XL	MMC	Motor og ansvar XL	PA XL
	1. lag	2. lag	3. lag					
Gen Re	0%	0%	0%	50%	100%	100%	50%	40%
Scor	30%	30%	50%	30%	0%	0%	30%	30%
Hannover	20%	20%	0%	20%	0%	0%	20%	30%
Sirius	50%	50%	50%	0%	0%	0%	0%	0%
I alt	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

D.3. Andre forpligtelser

Den udskudte skat måles efter gældsmetoden som den skat, realisation af aktiverne og forpligtelserne til bogførte værdier ved periodens slutning vil udløse under forudsætning af de gældende beskatningsforhold. Negativ udskudt skat indregnes i balancen, hvis den med sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden.

Den udskudte skat beregnes med den gældende skattesats på 22,0%.

Den udskudte skat beregnes som følgende:

	<u>2017</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK
Driftsmidler	36	39	42
Unoterede værdipapirer	-1.050	-1.056	-1.403
Domicilejendomme	-425	-469	-476
Skattemæssigt underskud	1.474	2.307	706
Udskudt skat i alt	35	820	-1.131

Udover selskabets interne registrering af aktiver til dækning af forsikringsmæssige hensættelser, har selskabet ingen aktiver der er registreret eller pantsat som sikkerhed. Derudover er der ikke forpligtelser i form af aktuelle eller eventuelle forpligtelser.

D.4. Alternative værdiansættelsesmetoder

Selskabet benytter alternative værdiansættelsesmetoder for præmiehensættelser jf. ovenfor.

D.5. Andre oplysninger

Selskabet benytter ikke overgangsordninger i Solvens II reglerne.

Der er ikke andre væsentlige oplysninger omkring værdiansættelse til solvensformål.

E. Kapitalforvaltning

Bestyrelsens politik for kapitalgrundlaget, indeholder retningslinjer for forretningsplanlægning, for en rullende periode på fem år. Planlægningen viser, for planlægningsperioden og de dertilhørende stress-test og følsomheder, ikke behov for ændringer i den nuværende tilstrækkelige solvensdækning, eller kvalitet af kapitalgrundlag.

Bestyrelsens kapitalnødplan, der omfatter de helt ekstraordinære situationer/scenarier, giver mulighed for anvendelse af kapitalgrundlag i form af ansvarlige lånekapital eller lignende.

E.1. Kapitalgrundlag

Selskabets regnskabsmæssige egenkapital udgør 104.065 TDKK pr. 31. december 2019, mod 96.497 TDKK i 2018. Udviklingen i selskabets regnskabsmæssige egenkapital, skyldes årets resultat, samt ændring i domicilejendommens omvurderede værdi, inkl. skatteværdien heraf.

Selskabets egenkapital består af indbetalt grundfond, opskrivningshenlæggelse og overført overskud.

E.2. Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet opgøres i henhold til EIOPA'S standardmodel.

Solvenskapitalkravet er opgjort til 33.484 TDKK i 2019, mod 32.600 TDKK i 2018. Det omfatter de risici, der er beskrevet under risikooplysninger, i note 19 i selskabets årsrapport. Selve beregningen er foretaget i det af Finanstilsynet anerkendte program, SolvencyTool.

Selskabets minimumskapitalkrav er opgjort til 27.589 TDKK i 2019 og 27.589 TDKK i 2018.

De underliggende risici omfatter:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
	TDKK	TDKK	TDKK
Operationelle risici	1.800	1.800	2.004
Markedsrisici	34.419	25.000	21.120
Modpartsrisici	2.800	4.200	4.926
Forsikringsrisici	21.800	21.800	17.199
Diversifikation	-29.005	-20.200	-11.765
SCR	<u>31.814</u>	<u>32.600</u>	<u>33.484</u>

Tilgængeligt kapitalgrundlag, der er egenkapitalen fratrukket de udskudte skatteaktiver samt immaterielle anlægsaktiver, er opgjort til 102.240 TDKK i 2019, mod 94.042 TDKK i 2018.

Selskabets solvensdækning, der er forholdet mellem den tilgængelige kapital og solvenskapitalkravet, kan opgøres til 3,1 i 2019, 2,9 i 2018 og 3,1 i 2017. Selskabet kan derfor dække det opgjorte solvenskapitalkrav 3,1 gange. De tilsvarende tal for 2016, 2015 og 2014 udgjorde henholdsvis 2,9, 3,5 og 3,4.

Følsomhedsanalyse og stress test

For at sikre selskabets tilgængelige kapitalgrundlag, og om tilstrækkeligheden, er der foretaget følsomhedsanalyser og stress tests. Disse analyser foretages hvert kvartal.

Følgende følsomhedsanalyse er foretaget ved udgangen af 2019 og de viser påvirkningen på selskabets egenkapital:

	2017 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK
Påvirkning af egenkapitalen			
<i>Hændelse:</i>			
Rentestigning på 1,0 pct. point	-4.368	-3.529	-3.429
Rentefald på 1,0 pct. point	4.417	4.147	3.992
Aktiekursfald på 12 pct.	-3.152	-3.695	-4.862
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-264	-333	-336
Valutakursændringer (VaR 99%)	-456	-342	-739
Tab på modparter på 8 pct.	-3.369	-3.488	-4.048

E.3. Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet

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

E.4. Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Selskabet anvender ikke en intern model.

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

Selskabet har overholdt kapitalkravene i perioden.



Storstrøms Forsikring G/S • Lohmannsvej 8 • 4780 Stege
Telefon 55 81 11 34 • CVR-nr. 18773015 • E-mail: post@stofo.dk