

Rapport om solvens og finansiell situation - 2016

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	3
A. Virksomhedsinformation	5
A.1 Virksomhed	5
A.2 Forsikringsresultater	6
A.3 Investeringsresultater	6
A.4 Resultater af andre aktiviteter	8
A.5 Andre oplysninger	8
B. Ledelsessystem.....	9
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	9
B.2 Egnethed og hæderlighedskrav.....	11
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	12
B.4 Internt kontrolsystem.....	14
B.5 Intern auditfunktion	18
B.6 Aktuarfunktion	19
B.7 Outsourcing	20
B.8 Andre oplysninger	20
C. Risikoprofil	22
C.1 Forsikringsrisici.....	25
C.2 Markedsrisici	26
C.3 Modpartsrisiko.....	30
C.4 Likviditetsrisici.....	30
C.5 Operationelle risici	31
C.6 Andre væsentlige risici.....	32
D. Værdiansættelse til solvensformål.....	33
D.1 Aktiver.....	33
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	33
D.3 Andre forpligtigelser	35
D.5 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	35
D.5 Andre oplysninger	35
E. Kapitalforvaltning	36
E.1 Kapitalgrundlag.....	36
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.....	37
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici.....	38
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	38
E.5 Minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.....	38
E.6 Andre oplysninger	39

Sammendrag

Sygeforsikringen "danmark" er et medlemsejet forsikringsselskab, der tilbyder sygeforsikring.

Sygeforsikringen "danmark"s produkter består af forskellige forsikringsgrupper. Gruppens dækningsomfang bestemmer, hvor meget medlemmet kan opnå i tilskud til forskellige behandlingstyper såsom medicin, briller, tandbehandling og fysioterapi samt til operationer.

Sygeforsikringen "danmark" skal ikke tjene penge på forsikringsdriften. Målsætningen er, at minimum 90 % af præmierne skal tilbage til medlemmerne i form af tilskud. Omkostningsmålet er maksimalt 8 %, hvor ca. halvdelen vedrører skadesbehandling. Sygeforsikringen "danmark" havde i 2016 en combined ratio på 99,8 %, hvilket gav et beskedent overskud på forsikringsdriften på 3 mio. kr.

Sygeforsikringen "danmark"s investeringer har givet tilfredsstillende afkast på ca. 4,6 %.

Bestyrelsen i Sygeforsikringen "danmark" består af formanden og 8 medlemmer, som vælges af delegeretforsamlingen, heraf et særligt sagkyndigt medlem samt 5 medarbejdervalgte medlemmer.

Sygeforsikringen "danmark"s organisation afspejler Sygeforsikringen "danmark"s væsentligste aktivitetsområder – forsikringsforretningen og investeringer – samt risikostyring og kontroller.

Bestyrelsen har i henhold til ledelsesbekendtgørelsen etableret fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion. Risikostyringsfunktionen skal blandt andet overvåge risikostyringssystemet og risikoprofilen; compliancefunktionen skal blandt andet mindske risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt; aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for de forsikringsmæssige hensættelser; intern audit vurderer, om virksomhedens interne kontrolsystem er hensigtsmæssigt og betryggende.

Sygeforsikringen "danmark" er opmærksom på at drive en meget ukompliceret forretning med meget begrænsede risici og med overskuelige og gennemsigtige forsikringsprodukter, hvor såvel optagelseskriterier som præmier og tilskud er standardiserede og ikke fraviges på individuelle vilkår. Derfor er de forsikringsmæssige risici relativt lave. Sygeforsikringen "danmark" har en høj grad af automatisering i forbindelse med udbetaling af tilskud til medlemmerne, hvortil knytter sig operationelle risici, som søges begrænset ved både automatiserede og manuelle kontroller. Til beregning af de resterende risici, som hovedsageligt er markedsrisici knyttet til investeringsformuen, benyttes Finanstilsynet standardmodel, som anses for dækkende.

Solvenskapitalkravet som er mindstekravet til kapitalens størrelse, er 31. december 2016 opgjort til 1.686 mio. kr., og kapitalgrundlaget er opgjort til 5.593 mio. kr. Der er således en solid overdækning. Beregninger viser, at selv ved udnyttelse af de maksimale risikorammer for Sygeforsikringen "danmark"s investeringsstrategi, vil overdækningen være solid.

Alle aktiver værdiansættes til markedsværdi. Der er ingen forskel på den måde, aktiverne værdiansættes til regnskabsformål og til solvensopgørelsen. Sygeforsikringen "danmark" har en robust kapitalplanlægning.

Budgetter viser, at kapitalgrundlaget udvikler sig positivt i forhold til solvenskapitalkravet. Hvis det ender med, at de bagvedliggende forudsætninger ikke holder, er der mulighed for at skaffe ekstra

kapital ved at ændre risikoprofilen for investeringsområdet eller ved at regulere medlemskontingentet.

A. Virksomhedsinformation

A.1 Virksomhed

Sygeforsikringen "danmark", CVR – 22 65 65 11, er et medlemsejet forsikringsselskab. Der udarbejdes ikke koncernregnskab for Sygeforsikringen "danmark" og den 100 % ejede dattervirksomhed Administrationsselskabet "danmark" A/S, idet dattervirksomhedens aktivitet, aktiver og forpligtelser anses for uvæsentlige i forhold til den samlede virksomhed.

Sygeforsikringen "danmark" er et gensidigt forsikringsselskab, som har koncession til at yde medlemmerne erstatning i sygdoms- og ulykkestilfælde samt sikre dem begravelseshjælp, jf. § 2 i "danmark"s vedtægter. Sygeforsikringen "danmark" udøver udelukkende virksomhed i Danmark.

Der er ikke i 2016 sket væsentlige begivenheder, der har haft indflydelse på Sygeforsikringen "danmark"s resultat og solvens.

Det finansielle tilsyn med selskabet

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

CVR-nr. 10 59 81 84

Selskabets eksterne revisor

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

Postboks 250

2000 Frederiksberg

A.2 Forsikringsresultater

Sygeforsikringen "danmark"s forsikringsresultat er beskrevet i årsrapporten side 3 til 5 (Ledelsens beretning) samt på side 28 (resultatopgørelse). Årsrapporten kan findes på www.sygeforsikring.dk

Hovedtallene er som følger:

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<u>Præmieindtægter:</u>		
Bruttopræmier	3.030.996	2.927.704
Ændring i præmiehensættelser	-326	55
Præmieindtægter f.e.r. i alt	3.030.670	2.927.759
Forsikringsteknisk rente	-1.621	-967
<u>Erstatningsudgifter:</u>		
Udbetalte erstatninger	2.925.495	2.805.869
Ændring i erstatningshensættelser	-5.948	29.807
Ændring i risikomargen	569	570
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	2.920.116	2.836.246
<u>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</u>		
Erhvervelsesomkostninger	15.899	15.856
Administrationsomkostninger	89.612	93.513
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	105.511	109.369
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	3.422	-18.823

Sygeforsikringen "danmark" udøver som nævnt i A.1 udelukkende virksomhed i Danmark inden for branchen sygeforsikring.

Det relativt beskedne forsikringsmæssige resultat skal ses i lyset af, at målsætningen for Sygeforsikringen "danmark" som medlemsejet forsikringsselskab er, at have en høj tilbagebetalingsprocent på 90 med en combined ratio på 98 %.

A.3 Investeringsresultater

Sygeforsikringen "danmark"s investeringsresultater er beskrevet i årsrapporten side 5 til 6 (Ledelsens beretning – Resultat af investeringsvirksomheden) samt på side 28 (Resultatopgørelse).

Fordelingen på aktivklasser iht. Sygeforsikringen "danmark"s investeringspolitik er beskrevet på side 9-10, (Ledelsens beretning – "danmark"s investeringspolitik) samt på side 29 (Balancen)

Hovedtallene er som følger:

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<u>INVESTERINGSAFKAST</u>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.133	-583
Indtægter fra associerede virksomheder	3.002	-7.246
Indtægter af investeringsejendomme	20.137	15.455
Renteindtægter og udbytter m.v.	367.428	219.505
Kursreguleringer	-100.249	110.414
Renteudgifter	-183	-182
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3.901	-4.208
Investeringsafkast i alt	287.367	333.155
<u>INVESTERINGSAKTIVER</u>		
Investeringssejendomme	432.250	422.546
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.710	12.577
Kapitalandele i associerede virksomheder	16.468	13.466
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	30.178	26.043
Kapitalandele	70	54.877
Investeringsforeningsandele	4.448.510	4.632.699
Obligationer	1.150.176	1.624.251
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	5.598.756	6.311.827
<u>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</u>	6.061.184	6.760.416
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<u>Investeringsafkast pr. aktivklasse</u>		
<u>Ikke-markedsorienterede investeringer</u>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.133	-583
Indtægter fra associerede virksomheder	3.002	-7.246
Indtægter af investeringsejendomme	30.607	27.644
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3.901	-4.208
<u>Markedsorienterede investeringer</u>		
Børsnoterede aktier	54.927	351.863
kreditobligationer	99.453	-31.136
Stats- og realobligationer	102.146	-3.179
Investeringsafkast i alt pr.aktivklasse	287.367	333.155

Investeringsafkastet føres via resultatopgørelsen undtagen opskrivning af domicilejendomme der er ført over egenkapitalen. Der er ikke ført yderligere gevinster eller tab fra investeringer over egenkapitalen.

Sygeforsikringen "danmark" investerer ikke i securitisering.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Under andre indtægter indregnes regnskabsårets nettobeløb fra salg af forsikringer for andre selskaber, der ikke kan henføres til "danmark"s egen forsikringsbestand, såsom rejseforsikring og børneforsikring.

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Andre indtægter	8.188	5.962

A.5 Andre oplysninger

Sygeforsikringen "danmark" vurderer, at der ikke er andre væsentlige oplysninger om virksomheden og dens resultater.

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Bestyrelsen

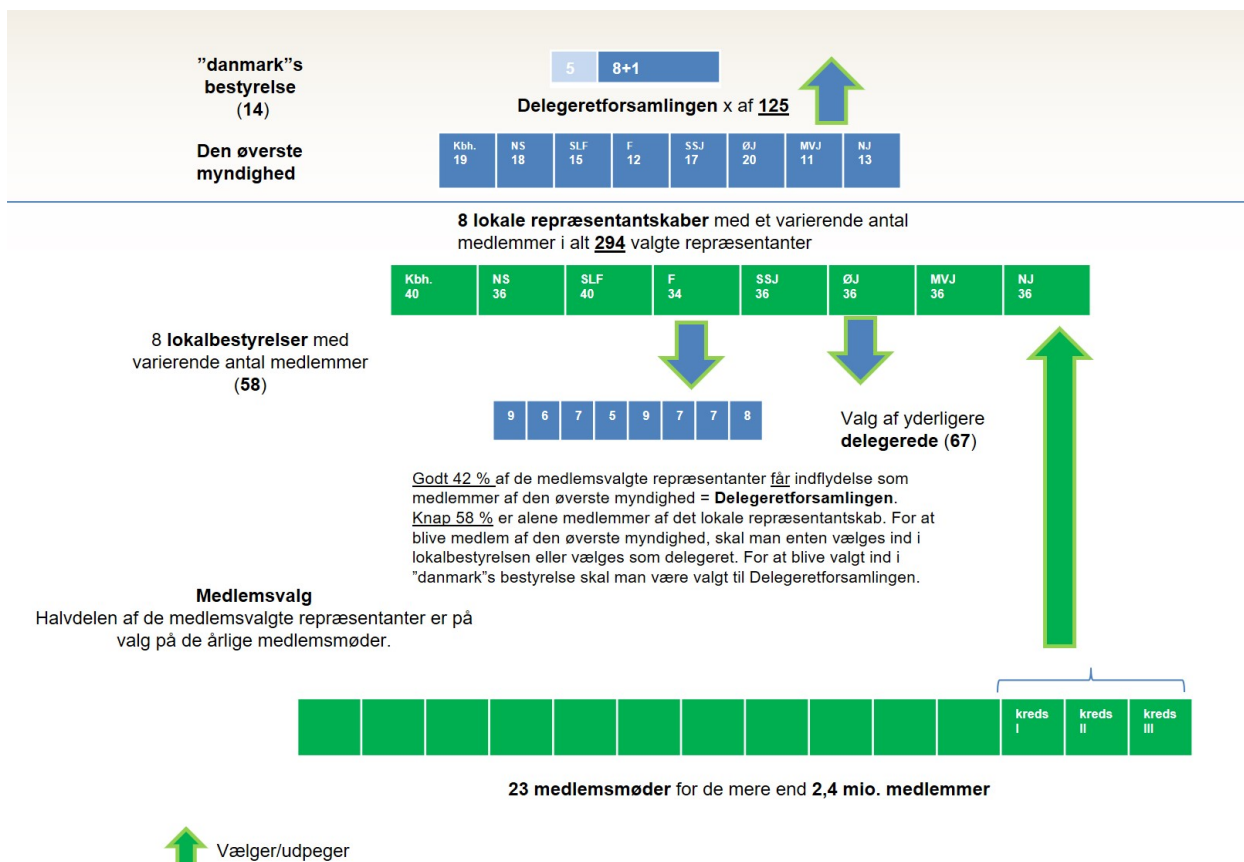
Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse består af formanden og 8 medlemmer som vælges af delegeretforsamlingen, samt 5 medlemmer, der vælges blandt og af "danmark"s medarbejdere. Ét medlem er et særligt sagkyndigt medlem, der tillige er formand for Revisionsudvalget. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af "danmark"s anliggender i samarbejde med direktionen, under ansvar for delegeretforsamlingen. For yderligere information om bestyrelsen se sygeforsikring.dk

Direktionen

Sygeforsikringen "danmark" ledes af en direktion, bestående af en administrerende direktør, en økonomidirektør og en IT-direktør. Derudover ledes afdelingskontorerne af en afdelingschef, som tager sig af den daglige drift af lokalkontoret. Der er ikke foretaget ændringer i ledelsessystemet i Sygeforsikringen "danmark" i 2016.

Medlemsdemokratiet

Sygeforsikringen "danmark" er en forening, hvor medlemmernes stemme afgør, hvem der sidder i de styrende organer. Selve organisationen af medlemsindflydelsen er illustreret i nedenstående figur.



For yderligere information om Sygeforsikringen "danmark"s medlemsorganisation, se sygeforsikring.dk (Personer bag "danmark").

De fire nøglefunktioner i Sygeforsikringen "danmark"

Bestyrelsen har i henhold til "Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v. af den 15. december 2015" etableret fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion. Nøglefunktionerne er ansvarlige for varetagelsen af følgende opgaver:

Risikostyringsfunktionen:

Skal overvåge risikostyringssystemet og risikoprofilen, identificere og vurdere nye risici, høres om væsentlige beslutninger og sikre, at alle væsentlige risici i virksomheden, herunder risici der går på tværs af virksomhedens organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt. Økonomidirektør Tina W. Christensen er nøgleperson for risikostyringsfunktionen.

Compliancefunktionen:

Vurderer om virksomheden har tilstrækkelige metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt og rådgiver ledelsen om overholdelse af finansiell lovgivning, vurderer konsekvenser af lovændringer og identificerer og vurderer risici for manglende overholdelse af finansiell lovgivning m.v. Nøgleperson for compliancefunktionen er complianceansvarlige Christine Danielsen.

Aktuarfunktionen:

Har det overordnede ansvar for de forsikringsmæssige hensættelser og derved blandt andet at koordinere beregningen af disse og sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er fyldestgørende. Herudover vurderer aktuarfunktionen om de data, der benyttes til opgørelsen, er tilstrækkelige og har den fornødne kvalitet og sammenligner bedste skøn med de hidtidige erfaringer. Aktuarfunktionen vurderer ligeledes beregningen af solvenskapitalkravet, herunder at data er tilstrækkelige og har den fornødne kvalitet. Økonomidirektør Tina W. Christensen er nøgleperson for aktuarfunktionen.

Intern auditfunktionen:

Vurderer om virksomhedens interne kontrolsystem er hensigtsmæssigt og betryggende samt afgiver en intern auditrapport til direktionen mindst én gang årligt, som er baseret på resultatet af det udførte arbejde i overensstemmelse med auditplanen. Chef for intern revision Børge Munk Johnsen er nøgleperson for intern auditfunktionen.

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden.

Aflønningspolitik

Sygeforsikringen "danmark"s aflønningspolitik og -praksis er fastlagt i Politik og retningslinjer for aflønning og er beskrevet i årsrapporten side 13 (Ledelsens beretning)

Hovedpunkterne i "Politik og retningslinjer for aflønning" er som følger:

Sygeforsikringen "danmark"s lønpolitik har til formål at medvirke til, at aflønning af ledelsen og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønpolitikken skal således medvirke til, at "danmark"s ledelse og væsentlige risikotagere arbejder for at fremme en sund og effektiv risikostyring.

Lønnen skal være i overensstemmelse med "danmark"s værdier, forretningsstrategi og langsigtede mål, og lønnen må ikke indebære risiko for interessekonflikter.

Det følger af lønpolitikken, at "danmark" ikke anvender individuel performanceafhængig variabel løn, herunder aktieoptioner eller andre variable lønkomponenter. Men i tilfælde af opnåede resultatmål for virksomheden, store arbejdsbyrder mv. kan der ekstraordinært tildeles engangsbeløb.

Ingen af direktionens medlemmer eller øvrige væsentlige risikotagere er omfattet af nogen form for individuel incitaments- eller præstationsafhængig aflønning.

Bestyrelsens, herunder formandens og næstformandens, honorar fastsættes på et niveau, som afspejler kravene til bestyrelsesmedlemmernes indsats set i lyset af arbejdets omfang og antallet af møder.

Ud over basishonoraret ydes et fast udvalgshonorar til medlemmerne af revisionsudvalget samt til formænd for lokalbestyrelserne.

I forbindelse med pension af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet og personer, der indtager andre nøgleposter, er det i henhold til den gældende politik for aflønning aftalt, at den administrerende direktør efter det fyldte 63 år er berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på maksimalt en værdi svarende til de sidste 2 års løn inkl. pension. For de øvrige direktionsmedlemmer og øvrige risikotagere er der ikke lavet særskilte aftaler om fratrædelsesgodtgørelser.

Der har i 2016 ikke været nogen transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af direktion, bestyrelse og andre nøglefunktioner.

B.2 Egnethed og hæderlighedskrav

Sygeforsikringen "danmark"s politik for egnethed og hæderlighed er fastlagt i "Fit & proper politik (Egnethed og hæderlighed)"

Hovedpunkterne i politikken er som følger:

Bestyrelsen sikrer, at personer, der reelt driver selskabet eller indtager andre nøgleposter, til enhver tid opfylder kravene til hæderlighed og egnethed, herunder besidder tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring for at kunne varetage sit hverv.

Bestyrelsen påser, at føromtalt personer har et tilstrækkeligt godt omdømme, udviser hæderlighed og integritet. For så vidt angår bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen sikres det endvidere, at disse er tilstrækkeligt uafhængige for dermed at kunne vurdere og anfægte afgørelser og beslutninger truffet af den daglige ledelse.

Endelig påser bestyrelsen, at omhandlede personer ikke er pålagt eller bliver pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis det afstedkommer, at personen ikke kan varetage sit hverv på betryggende vis.

Ved vurdering af egnethed og hæderlighed tages udgangspunkt i kriterier opregnet i lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets praksis, herunder krav til dokumentation samt tages højde for det hverv, de pligter og de ansvarsområder, som personen varetager.

Bestyrelsen i Sygeforsikringen "danmark" har besluttet, at denne politik skal omfatte 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

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

Bestyrelsen fastlægger Sygeforsikringen "danmark"s risikostyringsstrategi. Sygeforsikringen "danmark"s risikostyringsfunktion skal understøtte og sikre Sygeforsikringen "danmark"s forretningsmodel og strategi såvel som de opgaver og risikogrænser, som bestyrelsen har fastlagt ved politikker og retningslinjer gældende for Sygeforsikringen "danmark"s investeringer, forsikringsforretningen og operationelle risici.

Risikostyringsfunktionen skal have det samlede overblik over Sygeforsikringen "danmark"s risici og solvens og bistå direktionen (eller bestyrelsen) med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Risikostyringsfunktionen skal sikre, at Sygeforsikringen "danmark"s til enhver tid gældende politikker, retningslinjer og forretningsgange m.v. henleder tilstrækkelig fokus på og styring af Sygeforsikringen "danmark"s samlede risikotagning, herunder at de indeholder operationelle grænser for Sygeforsikringen "danmark"s risikoappetit som fastsat af bestyrelsen.

Risikostyringsfunktionen skal bistå ledelsen og de andre funktioner med at sikre risikostyringssystemets effektivitet og skal i øvrigt arbejde tæt sammen med de øvrige funktioner, specielt aktuarfunktionen.

Risikostyringsfunktionen skal overvåge risikostyringssystemet og Sygeforsikringen "danmark"s generelle risikoprofil. Risikostyringsfunktionen har følgende arbejdsopgaver:

- a) Sikre, at alle væsentlige risici i Sygeforsikringen "danmark", herunder risici der går på tværs af organisationen identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.
- b) Sikre, at risikoeksponeringer i datterselskabet indgår i vurderingen af Sygeforsikringen "danmark"s samlede risikoeksponeringer.
- c) Sikre, at risikoeksponeringer i outsourcete funktioner indgår i vurderingen af Sygeforsikringen "danmark"s samlede risikoeksponeringer.
- d) I sin rapport skal den ansvarlige for funktionen tage stilling til, i hvilket omfang de leverede oplysninger i ovenstående pkt. a-c giver direktion og bestyrelse det tilstrækkelige beslutningsgrundlag.
- e) Identificere og vurdere nye risici.

- f) Deltage aktivt i udviklingen af Sygeforsikringen "danmark"s risikostrategi.
- g) Udtale sig om risikoen, inden der i virksomheden træffes væsentlige beslutninger.

Risikostyringsfunktionen har følgende rapporteringsforpligtigelser:

- a) Nøglepersonen er ansvarlig for, at der minimum årligt udarbejdes en rapport til bestyrelsen om Sygeforsikringen "danmark"s risikostyring.
- b) Nøglepersonen skal rapportere til direktionen om identificerede potentielt væsentlige risici og om andre specifikke risikoområder, både på eget initiativ og efter anmodning fra bestyrelsen.
- c) Nøglepersonen skal underrette bestyrelsen, hvis en investering medfører en betydelig risiko eller en ændring i risikoprofilen.
- d) Nøglepersonen skal i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare direktion og/eller bestyrelse, når det er passende i de tilfælde, hvor specifikke risikoudviklinger påvirker eller kan påvirke Sygeforsikringen "danmark".
- e) Risikostyringsfunktionen er desuden ansvarlig for at føre et register for risikohændelser, hvor samtlige realiserede eller truende tab inden for det operationelle risikoområde registreres og beskrives. Registreringerne rapporteres til direktion og bestyrelse. Der er i 2016 registeret 37 hændelser, dog ingen med væsentlig økonomisk effekt.

Bestyrelsens risikovurdering

Bestyrelsen har truffet beslutning om, at Sygeforsikringen "danmark"s solvenskapitalkrav skal opgøres på baggrund af Solvens II-standardmodellen. Standardmodellen udtrykker et beskyttelsesniveau på Value-At-Risk (VaR) med et konfidensniveau på 99,5 pct. og en tidshorisont på 12 måneder. Solvenskapitalkravet skal ligeledes opgøres på grundlag af Sygeforsikringen "danmark"s risikoprofil og skal afspejle Sygeforsikringen "danmark"s risici.

Bestyrelsen foretager på et bestyrelsesmøde mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens ud fra en going concern-forudsætning (Risikovurderingsrapport ORSA). Risikovurderingsrapporten udarbejdes i henhold til § 4 i Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v. af den 15. december 2015.

Risikovurderingsrapporten tager udgangspunkt i "danmark"s konkrete forretningsmodel. En forretningsmodel med en meget ukompliceret forretning med meget begrænsede risici og med over-skuelige forsikringsprodukter samt en robust kapitaldækning.

Sygeforsikringen "danmark"s risikovurderingsrapport er opbygget ved hjælp af risikomatricer med henblik på at synliggøre samtlige relevante risici. Samtlige risici indgår i risikovurderingsrapporten - også risici som ikke indgår i standardmodellen er vurderet og beskrevet i rapporten. Bestyrelsen har ikke identificeret væsentlige risici uden for standardmodellens forudsætninger, som bør udløse krav om kapitalafdækning. Bestyrelsen vurderer, at afvigelser mellem risikoprofilen og forudsætningerne bag opgørelsen af solvenskapitalkravet afspejler en forsigtig tilgang til afsættelse af kapital til imødegåelse af risici. Bestyrelsen finder dog ikke, at det opgjorte solvenskapitalkrav i væsentlig grad overstiger de konstaterede og kvantificerede, væsentlige risici.

Det er således bestyrelsens klare opfattelse, at risikovurderingsrapporten belyser de relevante risici i forretningsmodellen i forhold til standardmodellen. Endelig er det bestyrelsens opfattelse, at risikovurderingsrapporten sonderer mellem kvalitative og kvantitative risici i et passende omfang.

Med henblik på, at sikre det fornødne samspil mellem budgetter, strategi og kapitalplanlægningen har bestyrelsen valgt fremadrettet, at drøfte elementerne i risikovurderingsrapporten på samme bestyrelsesmøde om efteråret, hvor også budget for det kommende år behandles.

Bestyrelsen vurderer kontinuerligt de risikobegrænsende foranstaltninger via forretningsgange og instrukser. Kvartalsvis vurderer bestyrelsen via fastlagte procedurer, om der er ændringer i risici eller opgørelsesmetoden i henhold til "danmark"s overordnede markedsvilkår, hvorfor bestyrelsen har et klart billede af "danmark"s aktuelle position.

Bestyrelsen bliver endvidere løbende orienteret om udviklingen i solvensen, herunder både kapitaludviklingen samt udviklingen i diverse risici. Hvis der er ændringer inden for et element, som formodes at have betydning for solvensen, vil bestyrelsen blive forelagt konsekvensberegninger heraf. Ved ændrede markedsforskel eller andre hændelser, som må forventes at medføre væsentlige stigninger i solvenskapitalkravet, skal dette opgøres og straks rapporteres til direktionen.

I henhold til kapitalnødplanen skal direktionen straks iværksætte foranstaltninger til risikoreduktion, hvis basiskapitalen er mindre end 200 % af kapitalkravet. Ligeledes skal risikostyringsfunktionen i henhold til "Politik for risikostyring" straks gennemføre ad hoc stresstest, som rapporteres til direktionen og bestyrelsen.

Sygeforsikringen "danmark"s strategiske planlægningsperiode er 2 år, men det er bestyrelsens klare overbevisning, at "danmark"s kapital er tilstrækkelig til, at dække det fornødne kapitalkrav med den nuværende forretningsmodel i de næste 200 år.

Grunddata, som anvendes i Sygeforsikringen "danmark"s solvensopgørelse og Risikovurderingsrapporten, er de samme, som anvendes til udarbejdelse af regnskab og til rapportering til bestyrelse og direktion. Disse data er underlagt kvalitetskontroller og løbende afstemninger samt revision. Desuden har Sygeforsikringen "danmark" implementeret kontroller, der har til formål at sikre, at alle aktiver medregnes ved opgørelse af solvenskapitalkravet.

Den seneste risikovurderingsrapport blev gennemgået og godkendt på bestyrelsesmødet den 7. december 2016.

B.4 Internt kontrolsystem

Kontrolsystemet i Sygeforsikringen "danmark" er indrettet med funktionsadskillelse imellem de, som udarbejder rapporteringen og de, som påtager sig risiko på vegne af Sygeforsikringen "danmark".

Investeringsområdet

Sygeforsikringen "danmark" har outsourcet kapitalforvaltning til Lægernes Pension & Bank, Nordea (Asset Management), Carnegie (Assets Management), Danske Capital, Nykredit (Asset management) samt Nykredit Portefølje Administration. Der er således ingen medarbejdere i Sygeforsikringen "danmark", der kan disponere på investeringsområdet. For så vidt angår den samlede formue foretages de daglige registreringer i Sygeforsikringen "danmark"s økonomifunktion. Økonomifunktionen udarbejder på basis af de daglige registreringer en daglig formueopgørelse. Den

daglige formueopgørelse viser investeringsaktivernes sammensætning og afkastudvikling. Formueopgørelsen viser desuden, om de af bestyrelsen og direktionen udstukne rammer og risikomål er overholdt, samt om lovgivningens grænser for investeringerne er overholdt, herunder reglerne for registrerede aktiver.

It-området

På it-området er der etableret funktionsadskillelse, idet en væsentlig del af it-driften og -udvikling er outsourcet til FDC A/S. FDC er en af Skandinaviens største leverandører af it-løsninger til forsikrings- og pensions-branchen.

FDC A/S har været tjenesteyder i mere end 40 år, og "danmark" har en ejerandel på 1/3 samt en plads i bestyrelsen (pt. Formandsposten). Seneste kontrakt "Aftale om it drift, vedligeholdelse og udvikling" er indgået pr. den 30/12 2011 med tillægsaftale pr. den 05/01 2017. FDC A/S overholder "danmark"s it-sikkerhedspolitik og retningslinjer for brug af it samt understøtter "danmark"s it-beredskabsplan.

Medarbejdere i Sygeforsikringen "danmark" er beskæftiget med overvågning af kvalitets- og servicemål i den outsourcete del samt udvikling af processer. Der har ved tilrettelæggelse af organisationen på it-området, været fokus på at fastholde en høj grad af funktionsadskillelse. Sygeforsikringen "danmark" er ansvarlig for at føre kontrol med, at Sygeforsikringen "danmark"s samarbejdspartnere på it-området løser de stillede opgaver i overensstemmelse med de aftalte vilkår samt lovgivnings- og myndighedskrav. I den forbindelse bliver der foretages følgende kontroller af outsourcing-aftalen med FDC

- Alle incidents registreres både hos "danmark" og FDC, og der følges op på disse registreringer hver måned.
- Hvert kvartal gøres status over det sidste kvartals incidents med fokus på, om SLA-aftalen overholdes, og om der er behov for tilretning af SLA-aftalen. Samtidigt følges op på kontrakt og aftaler, ligesom der rapporteres om afprøvning af beredskabs- og katastrofeplaner. Til dette møde deltager IT-direktøren og FDC's CIO og SDM.
- Derudover følges der løbende op på aktuelle sager på PO-møderne, der holdes hver anden uge.

Forsikringsområdet

På forsikringsområdet er der etableret funktionsadskillelse, som følge af at en væsentlig del af den forsikringsadministrative it-drift og -udvikling som nævnt er outsourcet til FDC.

Forsikringsområdet omfatter medarbejdere på lokalkontorene samt stabsfunktioner på hovedkontoret. Medarbejdere på "danmark"s lokalkontorer er beskæftiget med medlemsrådgivning samt registrering af bilag med henblik på skadesbehandling og udbetaling af tilskud til medlemmerne. Medarbejdere på "danmark"s hovedkontor varetager tillige medlemsoptagelse og samarbejde med andre forsikringsselskaber og øvrige samarbejdspartnere. Der har ved tilrettelæggelsen af organisationen på forsikringsområdet været fokus på at fastholde en høj grad af funktionsadskillelse.

Sygeforsikringen "danmark" har en række kontroller til at imødegå eventuelle mangelfulde interne procedurer og menneskelige fejl. Kontrollerne kan vedrøre udbetalinger, anlæggelse af skader herunder forskellige typer af daglige stikprøver og afstemninger, samt optagelsesbegæring fra potentielle medlemmer, som dagligt bliver underkastet en individuel undersøgelse.

Regnskab og øvrige administrative opgaver

Data i forbindelse med anlæggelse af tilskud sker i overvejende grad via elektronisk overførsel af regningsoplysninger fra behandlerne samt i mindre grad ved indtastning af bilag på lokalkontorerne. Opdatering af foranstående sker via FDC, men godkendelse af filer med skadesdata samt udbetalingsanmodninger godkendes i økonomiafdelingen af to i forening.

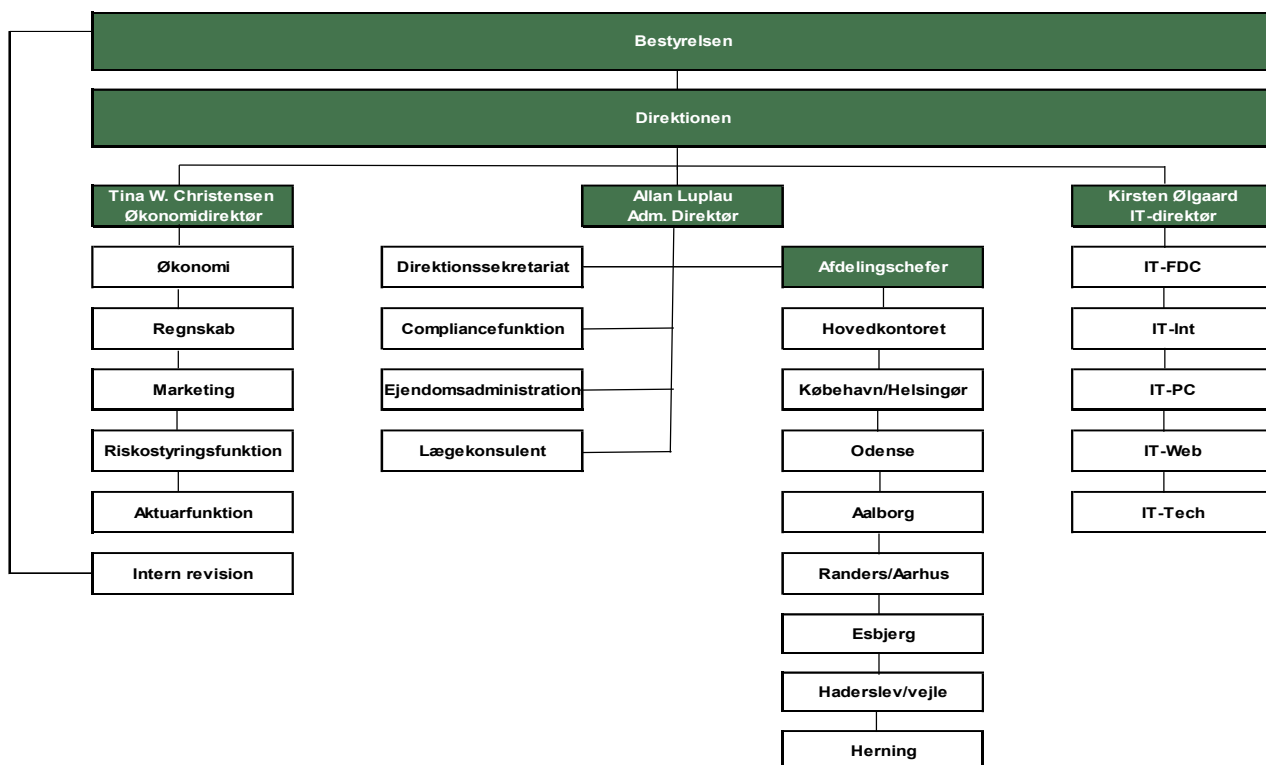
På andre administrative områder – herunder registrering, kontrol og betaling af administrationsomkostninger samt visse af investeringsomkostningerne – er der ingen outsourcing. Ved selve betalingen godkendes betalingstransaktionen af to personer. Ved selve betalingstransaktionens gennemførelse kontrolleres det, at der er foretaget den korrekte godkendelse af omkostningen.

I forhold til systematikken om forsvarslinjer kan kontrolsystemet i Sygeforsikringen "danmark" beskrives således:

1. forsvarslinje: De forretningsgange, som eksisterer og efterleves i forretningen – henholdsvis investeringsforretningen og forsikringsforretningen, som organisatorisk er underlagt henholdsvis økonomidirektør Tina W. Christensen og administrerende direktør Allan Luplau.
2. forsvarslinje: De funktioner, som er benævnt risikostyring, aktuarfunktion er underlagt økonomidirektør Tina W. Christensen, og compliance er underlagt administrerende direktør Allan Luplau.
3. forsvarslinje: Intern revision, herunder de særlige kontrol- og overvågningsforpligtelser, som intern revision påtager sig som intern auditfunktion. Intern revision overvåger de tre ovennævnte funktioner – risikostyring, aktuarfunktion og compliance og refererer til bestyrelsen.

Bag 1., 2. og 3. forsvarslinje befinder den eksterne revision sig, som er valgt af generalforsamlingen.

Nedenstående figur viser Sygeforsikringen "danmark"s organisation.



Compliance-funktionen

Compliancefunktionen er også jf. "danmark"s politik for selskabets ledelses- og kontrolsystem – en del af 2. forsvarslinje, og er organisatorisk placeret med reference til administrerende direktør Allan Luplau.

Compliancefunktionens arbejdsopgaver er defineret som følger:

- a) Sikre overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regler
- b) Rådgive direktionen om overholdelse af den finansielle lovgivning, som er gældende for Sygeforsikringen "danmark", vurdere konsekvenser for Sygeforsikringen "danmark" af lovændringer, samt identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regler
- c) Sikre inddragelse af fornødne kompetencer i vurderingen af mulige konsekvenser for Sygeforsikringen "danmark" af lovændringer
- d) Udarbejde en complianceplan, der skal indeholde
 - i. Planlagte aktiviteter
 - ii. Tage højde for alle relevante områder i Sygeforsikringen "danmark"s virksomhed
 - iii. Selskabets eksponering mod compliancerisici
- e) Vurdere, hvorvidt de foranstaltninger, som Sygeforsikringen "danmark" har truffet til at undgå manglende overholdelse, er tilstrækkelige.

Compliancefunktionen udarbejder hvert halve år en rapport til direktionen hhv. bestyrelsen. I rapporten redegøres for compliancefunktionens kontrolarbejde og for de forhold, som funktionen finder, ledelsen specielt skal orienteres om.

I organiseringen af compliancefunktionen er der taget udgangspunkt i "danmark"s forretningsmodel, herunder især det forhold, at der er tale om "en meget ukompliceret forretning med meget begrænsede risici og med overskuelige og gennemsigtige forsikringsprodukter, hvor såvel optagelseskriterier som præmier og tilskud er standardiserede og ikke fraviges på individuelle vilkår."

For så vidt angår den complianceansvarliges opgaver er der blandt andet gjort følgende overvejelser og kompenserende foranstaltninger i forhold til "danmark"s risikomiljø og efterlevelse af kravet om funktionsadskillelse:

- Første forsvarslinje i "danmark"s interne kontrolsystem er det, man populært kan kalde 'driften'. Her skal udføres kvalitetstjek af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det skal kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med gældende forretningsgange og procedurer. Rent praktisk er det kvalitetstjek, der typisk foretages lokalt og meget ofte af afdelingschefen. I denne sammenhæng kan den complianceansvarlige spørges til råds, og dermed få en rådgivende funktion, men beslutningskompetencen er afdelingschefens.

- Både i forhold til rådgivende og kontrollerende opgaver støtter den complianceansvarlige sig til brancheforeningen F&P og Gensidig Forsikring samt – for så vidt angår EU-regulatoriske forhold – interesseorganisationerne Insurance Europe og Amice.
- Sidst, men ikke mindst skal nævnes, at den complianceansvarliges arbejde konsekvent følges af 'de fire øjnes princip', som i praksis fungerer ved, at emner/sager/afgørelser er omkring den administrerende direktør (cand. jur.) og/eller afdelingschefen for Forsikringskontoret.

B.5 Intern auditfunktion

Intern Audits organisering og uafhængighed

Intern revision er etableret i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22. december 2015 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner (revisionsbekendtgørelsen). Den interne auditfunktion er etableret i henhold til EU's solvens II-direktiv, artikel 47 og EU's solvens II-forordning, artikel 271 samt regler og vejledninger udstedt i medfør heraf.

Den interne revision ledes af en revisionschef. Den interne revisionschef er samtidig ansvarlig for nøglefunktionen intern audit.

Ansættelse og afskedigelse af revisionschefen kan alene foretages af bestyrelsen, hvorved intern revision kan fungere uafhængigt af den daglige ledelse, jf. revisionsbekendtgørelsen § 18.

Endvidere behandles det årlige budget for intern revision i Revisionsudvalget og godkendes af bestyrelsen. Endelig skal intern revision som udgangspunkt efterleve og opfylde samme krav til uafhængighed, som den eksterne revision er underlagt.

Opgaver, ansvar, rapportering m.v. for intern revision og Intern Audit er beskrevet i det af bestyrelsen godkendte dokument: "Funktionsbeskrivelse for intern revision og retningslinjer (politik) for Intern Audit" samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision.

Af funktionsbeskrivelsen/retningslinjerne fremgår bl.a.:

- At medarbejdere i afdelingen ikke må deltage i andet arbejde end hvad der er beskrevet i funktionsbeskrivelsen,
- At revisionschef og medarbejdere i afdelingen skal opretholde uafhængighed i forhold til de områder, der revideres og ikke må komme i en situation, hvor vedkommende erklærer sig, konkluderer eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejdere i afdelingen har udarbejdet grundlaget for.
- At revisionschefen og medarbejdere i afdelingen ikke må have økonomiske interesser i Sygeforsikringen "danmark" og dattervirksomheder.

Intern Audits funktioner

Intern revisions og Intern Audits opgaver planlægges og udføres i henhold til en årligt i samarbejde med ekstern revision udarbejdet plan, der drøftes med revisionsudvalget og forelægges bestyrelsen.

Af planen fremgår bl.a. følgende vedrørende Intern Audit:

- Intern Audit overvåger og vurderer, om det interne kontrolsystem, herunder compliancefunktion, risikostyringsfunktion, aktuarfunktion og andre elementer af ledelsessystemet, er hensigtsmæssige og betryggende.
- Intern Audit opgaverne prioriteres og tilrettelægges i forhold til væsentlighed og risiko.
- Intern Audit opgaverne udføres på rotationsbasis planlagt for en flerårig periode.

B.6 Aktuarfunktion

I henhold til "Politik for Sygeforsikringen "danmark"s ledelses- og kontrolsystem inkl. funktionsbeskrivelse og organisering af de fire funktioner" samt i henhold til § 4 i Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringssselskaber m.v. af den 15. december 2015, har aktuarfunktionen følgende ansvarsområde og opgaver.

Ansvarsområde

Funktionen har det overordnede ansvar for "danmark"s forsikringsmæssige hensættelser. Funktionen skal herunder sikre, at opgørelsen sker i henhold til de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer, og at der gives direktion og bestyrelse det fornødne grundlag for at kunne vurdere og træffe endelig beslutning omkring hensættelsernes størrelse. Aktuarfunktionen skal tillige medvirke i opgørelsen af selskabet solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav samt i selskabets risikostyring.

Arbejdsopgaver

a) Vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser:

- i) Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser
- ii) Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende
- iii) Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser
- iv) Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- v) Informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende
- vi) Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer.

b) Afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik

c) Bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, og virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens

d) Identificere en eventuel uoverensstemmelse om beregning af forsikringsmæssige hensættelser og foreslå ændringer, hvor det er relevant

e) Forklare enhver væsentlig konsekvens af ændringer i data, metoder eller antagelser

f) Komme med indstillinger om interne procedurer til forbedring af datakvaliteten, hvor det er relevant.

Økonomidirektøren er nøgleperson for aktuarfunktionen og varetager igangsættelse og overvågning af arbejdsopgaverne. Øvrige arbejdsopgaver varetages af risk manageren og enkelte medarbejdere i økonomiafdelingen.

B.7 Outsourcing

Sygeforsikringen "danmark"s outsourcing-politik er beskrevet i "Politik og retningslinjer for outsourcing".

Sygeforsikringen "danmark" har i henhold til ovennævnte politik foretaget outsourcing på to områder - it og kapitalforvaltning.

Sygeforsikringen "danmark" benytter som en del af sin forretningsmodel betydelig grad af outsourcing af visse omkostningstunge administrative opgaver. Formålet er at opnå ydelser af høj kvalitet til lave omkostninger med en høj grad af fleksibilitet.

Outsourcing anvendes på investeringsområdet ved brug af en række eksterne porteføljeforvaltere Lægernes Pension & Bank, Nordea Asset Management, Carnegie Assets Management, Danske Capital og Nykredit Asset Management. Arbejdet med at berige investeringsdata til brug for solvensberegningerne er ligeledes outsourcet til Nykredit Portefølje Administration.

På det forsikringsadministrative område er udvikling og drift af en række it-systemer outsourcet til Forsikringens Datacenter A/S (FDC). Sygeforsikringen "danmark" outsourcer følgende væsentlige aktiviteter til FDC:

- Medlemsadministration
- Tilskudsadministration
- Interessentadministration
- "dit danmark"
- d-service

Sygeforsikringen "danmark" gør også brug af outsourcing i forbindelse med andre it-relateret ydelser, men disse vurderes ikke at være væsentlige.

B.8 Andre oplysninger

Sygeforsikringen "danmark"s direktion og daglige ledelse varetager den daglige drift af selskabet inden for rammerne af Sygeforsikringen "danmark"s mission, vision og strategi fastlagt af bestyrelsen. Sygeforsikringen "danmark"s samlede ledelsessystem fungerer under hensyn til forskellig-

heden i art, omfang og kompleksitet inden for Sygeforsikringen "danmark"s væsentlige aktivitetsområder forsikringsforretningen og investeringer.

Ledelsessystemet og organisationen på forsikringsområdet afspejler det forhold, at Sygeforsikringen "danmark"s produkter er kendetegnet af en lav grad af kompleksitet. Sygeforsikringen "danmark"s produkter afspejler medlemmernes behov for tilskud og dækninger. Produkterne er enkle med mulighed for begrænsede op- eller ned valg af dækninger ud fra valget af grupper. Det giver samlet set produkter, som er enkle at kommunikere til medlemmerne og enkle at administrere. Medlemsoptagelse i Sygeforsikringen "danmark" sker ved brug af helbredserklæringer.

Sygeforsikringen "danmark"s fokus er på medlemmernes behov ved forsikringsadministration og kundeservice. "danmark" sikrer en meget omkostningseffektiv medlemsadministration uden at gå på kompromis med kvaliteten, hvilket underbygges af tilbagevendende meget høj medlemstilfredshed. Det står frit for medlemmerne, om de vil benytte sig af omkostningseffektive selvbetjeningsløsninger eller om de vil have personlig rådgivning ved at henvende sig på et af "danmark"s lokalkontorer – enten ved personligt fremmøde eller ved mail eller telefonisk kontakt.

På investeringsområdet afspejler ledelsessystemet og organisationen på tilsvarende måde at investeringsforvaltningen er outsourcet til professionelle aktører, med de fornødne kompetencer til at sikre et fornuftigt afkast af foreningens formue.

Det er ledelsens vurdering, at Sygeforsikringen "danmark" formår at leve op til såvel egne som Finanstilsynets krav og anbefalinger vedrørende tilstedeværelsen af såvel kvalifikationer og ressourcer blandt ledelse og medarbejdere, der håndterer de konkrete risici, der løbende knytter sig til varetagelsen af Sygeforsikringen "danmark"s investeringer og administration af medlemmernes forsikringer.

C. Risikoprofil

Sygeforsikringen "danmark" påtager sig som gensidigt forsikringsselskab en række risici, dels de forsikringsmæssige risici forbundet med driften af kerneområdet at yde medlemmerne erstatninger i sygdoms- og ulykkestilfælde, dels de finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens likviditet og investeringsstrategi, dels de operationelle risici, hvor de største risici findes på IT-området.

Styring af koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke kontrolleret udvikling i forskellige risici kan påvirke resultatet og dermed den finansielle styrke og solvens væsentligt. Risikostyring er derfor et fast punkt på dagsordenen på de ugentlige direktionsmøder.

Bestyrelsen gennemfører minimum én gang om året en samlet vurdering af Sygeforsikringen danmark"s væsentlige risici som led i bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens (ORSA).

Grunddata, som anvendes i Sygeforsikringen "danmark"s solvensopgørelse og vurdering af egen risiko og solvens, er de samme, som anvendes til udarbejdelse af regnskab og til rapportering til bestyrelse og direktion, og disse data er underlagt flere kvalitetskontroller og løbende afstemninger. Sygeforsikringen "danmark" har implementeret kontroller, der har til formål at sikre, at alle aktiver medregnes ved opgørelse af solvenskapitalkravet.

Sygeforsikringen "danmark"s opgørelse af solvenskapitalkravet, bliver i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet gennemgået af både intern og ekstern revision, men opgørelsen er ikke underlagt revision. Leverandøren der er ansvarlig for den model, Sygeforsikringen "danmark" bruger til beregning af solvenskapitalkravet, indhenter en revisionserklæring fra Deloitte der står inde for, at modellen regner rigtigt.

Inden indberetning af solvenskapitalkravet til Finanstilsynet bliver opgørelsen altid sammenlignet med den seneste indberetning med henblik på at identificere større ændringer siden sidst, der i givet fald vil blive analyseret og forklaret.

Bestyrelsen har fastsat, hvilken risikoappetit de er villig til at acceptere i relation til opnåelse af de strategiske mål. Risikoappetitten skal udmøntes i konkrete rammer og beslutninger, som er målbare og kan overvåges. Risikoappetitten danner grundlag for fastlæggelse af den risikoprofil, som virksomheden er villig til og i stand til at acceptere, og som bestyrelsen en gang årligt revurderer og godkender på et bestyrelsesmøde.

Risikoprofilen giver således et samlet overblik over den af bestyrelsen fastsatte risikoappetit, ligesom risikoappetitten fremgår af de relevante politikker.

Der er i 2016 ikke sket nogen væsentlige ændringer i Sygeforsikringen "danmark"s risikoprofil.

Sygeforsikringen "danmark" har ikke nogen ikke-balanceførte poster og har ikke overført risiko til special purpose vehicles.

Risikofølsomhed

De kriterier, som Sygeforsikringen "danmark" har lagt til grund i forbindelse med tests af risikofølsomheden, har været knyttet til to forhold. Det første forhold er knyttet til de værst tænkelige tilfælde, hvormed "danmark"s finansielle robusthed bliver udstillet. Det andet kriterie knytter sig me-

re til en række forskelligartede tests, således at de tilsammen skaber et overblik over de risici, som "danmark" er eksponeret overfor.

Sygeforsikringen "danmark" udarbejder følgende former for tests:

Stress test

Analyse af konsekvensen af en ekstrem begivenhed.

Herunder ses de stress tests, som "danmark" har valgt at udarbejde. Hvad sker der, hvis:

1. Sygeforsikringen "danmark" øger sin ejendomsportefølje med yderligere 150 mio. kr.
2. varigheden på de danske obligationer er lig med 5 år, svarende til den højeste varighed som forvalterne kan have i henhold til de nuværende porteføljeaftaler
3. varigheden på de danske obligationer er lig med 9 år, svarende til den højeste varighed som bestyrelsen har givet mandat til
4. Sygeforsikringen "danmark" vælger, at realkreditobligationer skal udgøre 100 % af de nominelle obligationer = 62 procent af den samlede investeringsportefølje (benchmark)
5. Sygeforsikringen "danmark" vælger at danske statsobligationer skal udgøre 100 procent af nominelle obligationer = 62 procent af den samlede investeringsportefølje (benchmark)
6. Sygeforsikringen "danmark" ikke anvender valutahedge i de investeringsforeninger, som de facto anvender valutahedge på risikoafdækkende basis
7. Sygeforsikringen "danmark" antager, at alle de underlæggende investeringer i alle udenlandske koncerner tilhører én og samme koncern. Investeringerne i danske værdipapirer er i testen uforandret.
8. Sygeforsikringen "danmark"s forsikringsmæssige forretningsomfang stiger med 50 procent. Det vil sige, at alle præmier, hensættelser og erstatninger stiger med 50 procent. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede.
9. Sygeforsikringen "danmark" vil vokse meget, og vi forventer, at præmierne stiger med 50 procent allerede til næste år
10. likviditetsporteføljens obligationer udskiftes til kontanter placeret i en bank med en rating, der svarer til Danske Banks rating på A.

Scenarieanalyse

Analyse af konsekvensen af en kombination af (ekstreme) begivenheder

Et scenarie kan være, at Sygeforsikringen "danmark"s investeringsrammer bliver anvendt på den – i henhold til bestyrelsens mandat - mest risikable måde, således at aktierne udgør 45 procent, og kreditobligationerne udgør 25 procent af Sygeforsikringen "danmark"s investeringsportefølje.

Følsomhedsanalyse

Et scenarie, som bruges til følsomhedsanalyse, er som regel en ændring i risikofaktorer eller sandsynligheden for forekomsten af disse faktorer. Sygeforsikringen "danmark" fortager følgende analyser:

1. Antagelse at EUR falder med 25 procent over for DKK
2. Antagelse at alle aktiekurser kan falde med 100 procent
3. Antagelse at der ikke er nogen diversifikationsgevinster

Reverse stress test

Formålet med reverse stress test er at bestemme usikkerheden på solvensbehovet. Sygeforsikringen "danmark" skal derfor analysere, hvilke stødniveauer der skal til, for at den tilstrækkelige basiskapital ikke kan dække solvensbehovet (reverse stress test).

Udgangspunktet i den af Sygeforsikringen "danmark" valgte reverse stress test er, hvor vi antager, at Sygeforsikringen "danmark" kun har risici knyttet til de forsikringsmæssige risici og operationelle risici (altså forsikringsdriften).

Solvensbehovet fra forsikringsdriften er således på 589.922 t.kr., og overdækningen er dermed 5.003.453 t.kr.

Reverse stress test (i 1.000 kr.)	Pr. 31/12 -2016
Den tilstrækkelig basiskapital	5.593.375
Solvensbehov	
- fra forsikringsmæssige risici	499.633
- fra operationelle risici	90.289
Overdækningen	5.003.453
Tab af:	
Aktier	-2.455.023
Kredit obl	-1.060.507
Tab i alt	-3.515.530
Overdækningen efter tab	1.487.923
Nominelle obligationer udgør	2.437.316
Tab af 61,1% af de nominelle obligationer	-1.487.923
Overdækningen efter tab af 61,1% nominelle obligationer	0,00

Taber "danmark" såvel alle aktier som alle kreditobligationer vil overdækningen – alt andet lige - være på 1.487.923 t.kr. "danmark"s nominelle obligationer udgør 31. december 2016 i alt 2.437.316 t.kr. Heraf kan der tabes 61,1 procent, før "danmark" har mistet overdækningen.

Eksemplet er tænkt, men viser hvor meget, der rent faktisk skal til, før "danmark"s tilstrækkelige basiskapital kommer ned på solvensbehovet.

C.1 Forsikringsrisici

Grundet forretningsmodellen som er præget af ukomplicerede aktiviteter med begrænsede dækningssummer, er den forsikringsmæssige risikotagen begrænset.

Det maksimale erstatningsbeløb pr. medlem pr. 12 mdr. er:

- 100.000 kr. i Gruppe 1
- 100.000 kr. i Gruppe 2
- 20.000 kr. i Gruppe 5
- 20.000 kr. i Gruppe S

Den lave forsikringsmæssige risiko bunder også i, at der er følgende krav, for at en førstegangs optagelse kan blive godkendt:

- at begæring herom er et af "danmark"s kontorer i hænde inden det fyldte 60. år,
- at vedkommende er fuldstændig rask i optagelsesøjeblikket og ikke lider af nogen ofte tilbagevendende sygdom eller af nogen legemssvaghed,
- at vedkommende ikke forventer at få eller har haft noget forbrug af medicin inden for de seneste 12 måneder og
- at vedkommende ikke har været i behandling hos fysioterapeut, kiropraktor, psykolog eller andre behandlere inden for de seneste 12 måneder.

Derudover foretages der løbende kontrol af medlemstilgangen med henblik på at opfange medlemmer, der er optaget på et forkert grundlag med risiko for varig høj skadefrekvens for dermed at sikre en grundlæggende sund forsikringsportefølje.

På baggrund af denne lave risikotagen er det vurderet overflødigt at tegne reassurancedækning. da "danmark" ikke er eksponeret over for katastrofer eller andre store enkeltstående risici. Det skal bl.a. ses i lyset af, at den største risiko er epidemier, men i henhold til forsikringsbetingelserne kan "danmark" i tilfælde af epidemier helt eller delvis lade erstatningerne falde bort.

"danmark" har i henhold til kumulrisiko undtaget sine erstatningsforpligtelser i forhold til epidemier, naturforstyrrelser, krig, terror og lignende.

Målsætningen er en skadesprocent på 90 med en combined ratio på 98 %.

Der bliver på månedsbasis ført kontrol med ændringer i medlemstallet, den samlede skadesudbetaling samt fordelingen af denne i hovedgrupper. Dette bliver holdt op imod budgettet samt mod året før. Kontrollerne skal sikre, at "danmark" holder sig inden for den ønskede risikotolerance-

grænse. I tilfældet af risikotolerancegrænsen bliver overskredet, har "danmark"s bestyrelse i henhold til "danmark" s vedtægter mulighed for at hæve kontingenterne.

De omfattede forsikringsrisici opgjort pr. 31. december 2016 med sammenligningstal for 2015 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016	Kapitalkrav pr. 31/12 -2015
Forsikringsmæssige risici	499.633	479.527

C.2 Markedsrisici

Investering efter "prudent person"-princippet

Sygeforsikringen "danmark" har ikke andre forpligtelser i forhold til sine medlemmer end at dække skadesudgifter i henhold til forsikringsbetingelserne og tilbagebetaling af forudbetalt præmie i tilfælde af opsigelse af forsikringen. Sygeforsikringen "danmark" har således ikke stillet medlemmet andet i udsigt – ydelser eller godtgørelser, som kan være afhængigt af investeringsafkastet.

Sygeforsikringen "danmark"s samlede passiver kan pr. 31. december 2016 opgøres til 6.237 mio. kr. fordelt på de bestanddele, der ses i nedenstående tabel.

Balanceposter pr. 31.12.2016	t.kr.
Egenkapital	5.593.375
Hensættelse til forsikringskontrakter	398.026
Hensatte forpligtelser	27.806
Gæld	207.869
periodeafgænsningsposter	9.997
Passiver i alt	6.237.073

Sygeforsikringen "danmark" har en stor formue set i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser og i forhold til det individuelle solvensbehov. Kombinationen af Sygeforsikringen "danmark"s korthalede forsikringer og en meget robust kapital gør, at investeringsstrategien kan anlægges ud fra et langsigtet perspektiv uden hensyntagen til asset and liabilities management problematikken eller risikoreducerende tiltag i øvrigt.

Størrelsen af Sygeforsikringen "danmark"s hensættelser varierer dog meget henover et kalenderår. Det er primært præmiehensættelsen, der varierer henover kalenderåret idet medlemmerne har mulighed for at indbetale deres præmie helårligt, halvårligt eller kvartårligt.

Sygeforsikringen "danmark" har to investeringskategorier.

1. likviditetsporteføljen - er investeringer i ultrakorte danske stats- og realkreditobligationer (løbetid under et år).
2. investeringsporteføljen, der er alle Sygeforsikringen "danmark"s øvrige finansielle investeringsaktiver, er delt op i to områder:
 - a. Andre investeringsaktiver
 - b. Strategiske investeringer

Ad 1: Disse investeringer matcher flowet i præmieindbetalingerne, således at der købes korte obligationer, når der indbetales præmier. Obligationerne bliver solgt løbende, i takt med at finansieringsbehovet opstår i forbindelse med udbetaling af tilskud og omkostninger. Likviditetsporteføljen indgår som led i grundlaget af de registrerede aktiver, idet de i høj grad matcher præmiehensættelsen.

Ad 2: De midler, Sygeforsikringen "danmark" råder over, skal investeres på en hensigtsmæssig måde, således at der er betryggende sikkerhed for, at Sygeforsikringen "danmark" til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser. Endvidere tilstræbes en diversifikation og afkaststabilitet på et niveau, der sikrer, at Sygeforsikringen "danmark"s tilstrækkelige basiskapital til enhver tid som minimum opfylder solvenskapitalkravet (SCR) med 200 procent. Dette overordnede mål søges opnået gennem aktiv styring af positioner og påtagne risici. Forvaltningen sker ved indgåelse af porteføljemanagementaftaler. For at reducere risikoen gør Sygeforsikringen "danmark" brug af flere porteføljeformidlere for dermed at sikre en spredning af risici som følge af forskellig investeringsstil samt spredning på flere fondskoder. Sygeforsikringen "danmark"s investeringer i ejendomme er ligeledes med til at sprede risici. For at sikre en spredning af porteføljen investeres en stor del af formuen via investeringsforeninger. Aktier og kreditobligationer investeres altid via investeringsforeninger. Danske nominelle obligationer investeres i såvel investeringsforeninger som i enkelte papirer. Porteføljeformidlere skal overholde de internationale regler for etiske investeringer (SRI).

Sygeforsikringen "danmark" fører en meget tæt overvågning af sine markedsrisici på daglig basis, herunder at investeringsrammerne overholdes samt at de registrerede aktiver til enhver tid dækker de forsikringsmæssige hensættelser. Sygeforsikringen "danmark" kan, hvis det findes hensigtsmæssigt, lukke for alle markedspositioner i løbet af kort tid, ejendomme undtaget. Derudover anvendes der stresstest hvert kvartal for at vurdere soliditeten.

Markedsrisici er en meget sandsynlig og kontinuerlig risiko, der kan have store konsekvenser for Sygeforsikringen "danmark"s økonomi. Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse har valgt at have en moderat risikoprofil. Investeringsstrategien er diversificeret og langsigtet med middel risiko.

Bestyrelsen har fastsat følgende investeringsrammer for investering i forskellige aktivklasser:

Aktivklasse	Procent
Nominelle obligationer	8 – 76
Indeksobligationer	0 – 9
Investment Grade obligationer	0 – 10
USA statsobligationer	0 – 8
High Yield og Emerging Market obligationer	0 – 15
Globale aktier	24 – 45
Konter	0 – 5

Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse har med udgangspunkt i Sygeforsikringen "danmark"s forretningsmodel, strategi og risikoprofil og ud fra en forudsætning om going concern identificeret Sygeforsikringen "danmark"s væsentlige risici med en tidshorisont på 12 måneder. De identificerede markedsrisici indgår i EIOPA's solvens II-standardmodel og forudsætter, at en række hændelser på de finansielle markeder indtræffer samtidigt.

Sygeforsikringen "danmark" er eksponeret overfor følgende typer af markedsrisici. De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2016 med sammenligningstal for 2015 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016	Kapitalkrav pr. 31/12 -2015
Markedsrisici	1.393.567	1.278.630
- Renterisici	123.807	174.075
- Aktiekursrisici	789.927	841.863
- Valutakursrisici	528.667	420.569
- Ejendomsrisici	134.795	131.737
- Kreditspændrisici	233.681	165.437
- Koncentrationsrisici	0	32.651
Diversifikation	-417.310	-487.702

Renterisiko

Sygeforsikringen "danmark" foretager ikke risikobegrænsende foranstaltninger med henblik på at imødegå risici foranlediget af udsving i obligationskurserne. Vores porteføljeforvaltere vurderer løbende renteutviklingen og tager på baggrund heraf beslutningen om den konkrete varighed ud fra de tildelte investeringsrammer, hvor varigheden kan ligge imellem 1 og 5 med en aktuel benchmarkvarighed på 3. Dette er med til at sikre, at porteføljen ikke bliver for risikabel.

Aktiekursrisiko

Bestyrelsen har fastsat investeringsgrænser inden for aktier. Sygeforsikringen "danmark" foretager derudover ikke risikobegrænsende foranstaltninger med henblik på at imødegå risici foranlediget af udsving i aktiekurserne. Bestyrelsen vurderer, at aktier over en lang tidshorizont er en væsentlig bidragsyder til et godt resultat på investeringsområdet. "danmark" har en meget robust finansiel position, som sammen med den fastsatte investeringsgrænse sikrer, at selv et aktietab på 100 % ikke vil bringe den samlede solvens i fare.

Valutakursrisiko

Sygeforsikringen "danmark" har ikke nogen valutaeksponering ud over investeringer foretaget i forbindelse med porteføljevaltning. "danmark"s bestyrelse har på den baggrund valgt ikke aktivt at afdække valutarisici, men godkendt at dette kan ske i de investeringsforeninger, som Sygeforsikringen "danmark" har investeret i.

Ejendomsrisiko

Bestyrelsen har fastsat grænser for investering i ejendomme. Der investeres primært i ejendomme, der også benyttes som domicilejendomme, ligesom ejendommene ikke belånes. Sygeforsikringen "danmark" foretager derudover ikke risikobegrænsende foranstaltninger med henblik på at imødegå risici foranlediget af udsving i ejendomspriserne. Derfor er der afsat kapital til at imødegå de risici, der opstår fra ejendomme. Sandsynligheden for, at ejendommene falder i værdi, er mulig, men med baggrund i den fastlagte investeringsstrategi for ejendomme, er konsekvenserne begrænsede og således ubetydelige for den samlede solvens. Risikoen er en del af Sygeforsikringen "danmark"s forretningsmodel, hvor investeringerne på lang sigt skal bidrage til et godt afkast samt risikospredning.

Kreditspændrisiko

Kreditspændrisiko er et udtryk for det kurstab, som kan forventes, hvis kreditkvaliteten af en investering forværres. Kreditspændrisikoen forudsættes at stige med investeringens varighed og er større, jo dårligere kreditkvaliteten er. For statsobligationer udstedt af et EØS-land er kreditspændrisikoen nul, og for realkreditobligationer er risikoen mindre end for andre obligationer.

Med henblik på at foretage risikobegrænsende foranstaltninger af kreditspænd har Sygeforsikringen "danmark" som et element i porteføljeaftalerne fastsat grænser i investeringsrammen for, hvor stor en andel der må investeres i kreditobligationer med lav rating. Der må maksimalt investeres 15 % af den samlede portefølje i High Yield og Emerging Market og maksimalt 25 % i kreditobliga-

tioner. Derudover er der afsat kapital til at imødegå de risici, der på trods af rammerne opstår fra kreditspænd. Risici inden for kreditspænd er en naturlig del af Sygeforsikringen "danmark"s forretningsmodel, da der er knyttet kreditspænd til finansielle investeringer.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er et udtryk for den merrisiko, Sygeforsikringen "danmark" påtager sig ved at samle investeringerne på få store modparter (fx obligationsudstedere) frem for at sprede investeringerne på flere modparter. Koncentrationsrisikoen afhænger af kreditkvaliteten af udstederen, hvor koncentrationsrisikoen dog er nul for statsobligationer udstedt af EØS-lande.

Sygeforsikringen "danmark" har valgt en investeringsstrategi, hvor man benytter flere forskellige eksterne porteføljeforvaltere til at varetage investeringerne. Investeringerne er spredt på forskellige aktivklasser, og for en stor dels vedkommende ved investering via investeringsforeninger, hvorved man sikrer en spredning af værdipapirerne og dermed reducerer koncentrationsrisikoen. Koncentrationsrisikoen udgør ikke nogen væsentlig risiko for Sygeforsikringen "danmark".

C.3 Modpartsrisiko

Modpartsrisiko afspejler risikoen for, at en modpart på et afledt finansielt instrument eller en bank misligholder sine forpligtelser.

Sygeforsikringen "danmark" indgår kun aftaler med modparter med høj kreditkvalitet. Det kan dog ikke udelukkes, at der er risici forbundet med modparter. Risikoen er en naturlig konsekvens af Sygeforsikringen "danmark"s forretningsmodel. Sygeforsikringen "danmark" har ikke genforsikring, ligesom afledt finansielt instrument kun bruges i beskedent omfang. Fravalget af disse to instrumenter reducerer modpartsrisiciene. I forbindelse med bankindestående kontraherer Sygeforsikringen "danmark" kun med særlige godkendte finansielle institutter, der har en høj kreditværdighed, ligesom bestyrelsen har fastsat begrænsninger for, hvor stor en del af Sygeforsikringen "danmark"s formue, der må bestå af likvider i det enkelte institut.

De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2016 med sammenligningstal for 2015 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016	Kapitalkrav pr. 31/12 -2015
Modpartsrisici	7.280	12.159

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisici opstår, hvis aktiverne ikke er realiseret i forhold til de tidspunkter, hvor der skal udbetales tilskud til medlemmerne. Denne risiko er ikke til stede i Sygeforsikringen "danmark", hvor indbetalingerne af kontingenter løbende dækker udbetalingerne af tilskud.

Sygeforsikringen "danmark"s likviditetsmønster følger kalenderåret således, at likviditeten er høj primo året, hvor der er mange helårlige kontingentindbetalinger. Derudover er det muligt at betale kontingent kvartårligt og halvårligt. Tilskud udbetales årligt, halvårligt, kvartårligt og månedligt med

de store frekvenser i februar, maj, august og november. Der udbetales også løbende erstatninger, hvis medlemmerne rekvirerer det. Den største udbetalingsperiode er i november måned. Likviditetsflowet følges på daglig basis.

Det er bestyrelsens vurdering, at risikoen for placering af hele overskudslikviditeten i bankindeståender er for stor. Bestyrelsen har i forbindelse med etableringen af SIFI bankerne åbnet for muligheden for, at der kan placeres begrænsede midler i SIFI bankerne. Det maksimale indestående kan være 200 mio. kr. Den resterende overskudslikviditet skal placeres i korte nominelle obligationer forvaltet af to eksterne forvaltere.

Likviditetsrisikoen vurderes til at være lav.

C.5 Operationelle risici

Sygeforsikringen "danmark" har som målsætning, at operationelle risici til stadighed skal begrænses, så påvirkningerne reduceres til et acceptabelt niveau. I det omfang det er økonomisk forsvarligt, forbedres opsætningen af systemer løbende, således at risikoen for menneskelige fejl reduceres, ligesom Sygeforsikringen "danmark" benytter sig af outsourcing i de tilfælde, hvor Sygeforsikringen "danmark" ikke selv har de fornødne ressourcer til at sikre en forsvarlig begrænsning af den operationelle risiko, eller hvor det skønnes mest hensigtsmæssigt at outsource. Dette gælder primært væsentlige dele af IT-driften, som er outsourcet til det delvist ejede selskab FDC A/S, samt kapitalforvaltning.

Sygeforsikringen "danmark" afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvenskapitalkravet, men overordnet ønsker bestyrelsen, at operationelle risici er væsentlig lavere, idet den faktiske opbygning af Sygeforsikringen "danmark"s aktiviteter sandsynliggør, at de operationelle risici vil være meget begrænsede.

De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2016 med sammenligningstal for 2015 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016	Kapitalkrav pr. 31/12 -2015
Operationelle risici	90.289	87.833

For løbende at sikre at det passende operationelle risikoniveau er intakt, gennemføres der regelmæssig kontrol og opfølgning, der skal medvirke til at sikre, at rammerne for operationel risikostyring følges i organisationen.

De operationelle risici kan deles op i to hovedtyper:

IT operationelle risici

Sygeforsikringen "danmark"s operationelle risici knytter sig primært til IT-området. Der er på området udarbejdet en "Politik for IT-sikkerhed" og "Retningslinjer for IT-sikkerhed", herunder udar-

bejder IT-direktøren en risikovurdering til direktionen. Risikovurderingen videreformidles til bestyrelsen.

FDC A/S overholder "danmark"s IT-sikkerhedspolitik og retningslinjer for brug af IT samt understøtter Sygeforsikringen "danmark"s IT-beredskabsplan. FDC A/S skal årligt og på Sygeforsikringen "danmark"s foranledning rapportere om, hvorledes FDC A/S overholder politikker og retningslinjer. FDC skal endvidere stille nødvendig dokumentation til rådighed for Sygeforsikringen "danmark", således at Sygeforsikringen "danmark"s direktion og bestyrelse løbende kan sikre sig en betryggende IT-driftsafvikling.

Øvrige operationelle risici

Vedrørende mangelfulde interne procedurer og menneskelig fejl har Sygeforsikringen "danmark" en række kontroller, som skal begrænse disse risici.

Tab som følge af operationelle risici, som udgør mere end 500.000 kr., skal straks rapporteres til bestyrelsen. En aktuel fare for tab af denne størrelsesorden skal rapporteres til bestyrelsen på førstkomende bestyrelsesmøde. Derudover skal der løbende ske rapportering til risikostyringsfunktionen af alle hændelser, der har karakter af operationelle risici. Disse hændelser bliver opsamlet i et register og analyseret for at reducere sandsynligheden for eller reducere konsekvensen af, at tilsvarende hændelser forekommer efterfølgende.

Direktionen skal desuden sikre, at de samlede tab ved operationelle risici ikke overstiger 2 mio. kr. årligt.

C.6 Andre væsentlige risici

Omdømmerisici

Omdømmerisici dækker over omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme. Omdømmerisiko påvirker Sygeforsikringen "danmark"s evne til at bibeholde og udvikle sit forretningsomfang. Omdømmet opstår via omtale af Sygeforsikringen "danmark" eller hændelser i relation til denne f.eks. i nyhedsmedier og/eller på sociale medier. Det kan eksempelvis være i forbindelse med medlemssager eller huslejesager. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale for Sygeforsikringen "danmark", vil de blive håndteret af den kommunikationsansvarlige i henhold til den bestyrelsesgodkendte presse- og kommunikationsstrategi samt Politik for håndtering af medier. I Sygeforsikringen "danmark" arbejdes der aktivt med at reducere omdømmerisici gennem kontroller og forretningsgange. Hvert andet år foretages en måling på medlemmernes tilfredshed.

Bestyrelsen har ud over omdømmerisici identificeret en række konkrete risici, som ikke kan henregnes til kategorierne markeds- og modpartsrisici, forsikringsrisici eller operationelle risici. De pågældende risici er beskrevet i risikovurderingsrapporten, men er imidlertid ikke aktuelt vurderet væsentlige for Sygeforsikringen "danmark", men udviklingen i de pågældende risici monitoreres løbende.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

Der er ingen forskel mellem det grundlag samt de metoder og primære antagelser, som selskabet benytter til værdiansættelse til solvensformål og dem, der benyttes til værdiansættelse i regnskaber.

For alle noterede investeringer fastsættes en markedspris med udgangspunkt i officielle data fra de børser, hvor aktiverne er noteret.

For yderligere beskrivelse af værdiansættelsesmetoder henvises til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdien af de forsikringsmæssige hensættelser fastsættes i overensstemmelse med Solvens II-direktivets artikel 77 som summen af det bedste skøn og et risikotillæg.

Der er ingen forskel mellem værdiansættelser til regnskabsformål og værdiansættelserne til solvensformål.

Sygeforsikringen "danmark" anvender ikke matchtilpasning, volatilitetsjustering, den midlertidige rentekurve eller overgangsfradraget.

Sygeforsikringen "danmark" har ikke beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og special purpose vehicles.

Sygeforsikringen "danmark" har ingen væsentlige ændringer i de antagelser, der anvendes ved beregningen af forsikringsmæssige hensættelser i forhold til den forudgående rapporteringsperiode.

Erstatningshensættelser

Bedste skøn for erstatningshensættelser bliver beregnet på baggrund af nedenstående model: Beregningsmodel har været benyttet ved beregningen af erstatningshensættelserne siden 1997.

Modellens inddata er:

- Årets anlagte erstatninger fordelt på skadesår (de 3 foregående skadesår anvendes ved beregningen)
- Antal medlemmer ultimo de seneste 3 år
- Udviklingen i erstatningssatserne de seneste 3 år (prisstigning)

Herudfra beregnes de kommende 3 års forventede anlæggelser af erstatninger vedrørende indværende og tidligere skadesår. Dette sker ved at beregne anlagte erstatninger pr. medlem for hvert skadesår og derefter fremskrive dette beløb med udviklingen i medlemstal og i erstatningssatserne.

Ved opgørelsen af erstatningshensættelser foretages ikke diskontering, idet effekten heraf ville være uvæsentlig, da hensættelsen er ekstremt korthalet. Den beregnede hensættelse tillægges skadesbehandlingsomkostninger.

Beregningsmodellen forudsætter, at inddata er korrekt, og at adfærden hos medlemmerne er uændret med hensyn til, hvornår der anmodes om erstatning (anlæggelsesmønsteret). Dette betyder, at de beregnede beløb skal korrigeres for indvirkningen af forhold, der påvirker anlæggelsesmønsteret.

Der foretages kun manuelle korrektioner til ovenstående metodik, når forudsætningen om uændret anlæggelsesmønster ikke er opfyldt. Det kan ske ved:

- Væsentlige ændringer i dækning (som ændrer anlæggelsesmønsteret)
- Væsentlige ændringer i tilskud fra det offentlige (som ændrer købs- og anlæggelsesmønsteret fx. i form af hamstring)
- Fremrykning af anlæggelsestidspunktet i forbindelse med etablering af elektronisk indrapportering fra apoteker, tandlæger m.v.
- Introduktion af nye produkter/skadesarter hvor historiske beløb til brug ved beregningen ikke findes.

Metodik og data vurderes til at være af tilstrækkeligt høj kvalitet med udgangspunkt i forretningsmodellens meget ukomplicerede opbygning med meget begrænsede risici og med overskuelige og gennemsigtige forsikringsprodukter med få ændringer fra år til år.

Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2016 t.kr. 380.058, hvilket er på niveau med 31.12.2015 (t.kr. 386.006). De t.kr. 380.058 fordeler sig med t.kr. 264.660 på skyldige skader og t.kr. 115.398 på beregnet erstatningshensættelse.

De skyldige skader er på t.kr. 264.660 i 2016 og t.kr. 269.595 i 2015. De skyldige skader bliver i henhold til standardmodellen og i årsrapporten betragtet som en erstatningshensættelse på trods af, at der ikke er nogen risiko for, at denne hensættelse kan være undervurderet.

Præmiehensættelser

Under præmiehensættelser indgår forpligtelser vedrørende opkrævede præmier for det kommende år. Målegrundlaget er de forventede erstatninger med tillæg af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger i den opkrævede periode, dog minimum den for perioden opkrævede præmie.

Præmiehensættelser udgør pr. 31.12.2016 t.kr. 2.003, hvilket er på niveau med 31.12.2015 (t.kr. 1.677). Præmiehensættelser er steget med godt 19 % i forhold til 2015, mens den samlede præmieindtægt er stort set uændret. Præmiehensættelserne er relativt set meget lave ved årets udgang, så selv små ændringer i medlemmernes betalingsmønstre, evt. i form af forøget ny tilgang i slutningen af året, kan betyde relativt store ændringer i præmiehensættelser fra år til år målt i procent. Men målt i kroner er ændringerne ubetydelige.

Risikotillæg

Risikotillægget beregnes i overensstemmelse med artikel 37 i Kommissionens delegerede forordning. Risikotillægget skal ses som en kapitalomkostning for tredjepart ved overtagelse af selskabets bestand af forpligtelser.

D.3 Andre forpligtigelser

Andre forpligtelser er udskudt skat og gældsposter. Posterne er værdiansat til samme værdi som i årsrapporten.

D.5 Alternative værdiansættelsesmetoder

Sygeforsikringen "danmark" gør ikke brug af alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

Sygeforsikringen "danmark" vurderer, at der ikke er andre oplysninger, der er væsentlige for værdiansættelsen af aktiver og pasiver til solvensformål.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Sygeforsikringen "danmark"s kapitalgrundlag består af egenkapital. Egenkapitalen vokser med Sygeforsikringen "danmark"s realiserede resultat. Egenkapitalen er sammenfaldende med basis-kapitalgrundlaget.

Det prioriteres højt at sikre en løbende udvikling i kapitalgrundlaget, så dette kontinuerligt giver Sygeforsikringen "danmark" grundlag for at gennemføre den ønskede udvikling. Det påses løbende gennem budget- og prognosemæssige fremskrivninger, at Sygeforsikringen "danmark"s kapitalgrundlag også i de kommende år opnår et niveau, som understøtter Sygeforsikringen "danmark"s strategi og afspejler Sygeforsikringen "danmark"s risikovillighed. Fremskrivninger viser, at kapitalgrundlaget i et normalt scenarie udvikler sig stabilt gunstigt i forhold til solvenskapitalkravet, så den solide overdækning bibeholdes. Det overskudselement, der stammer fra forsikringerne, kan budgetteres med rimelig stor sikkerhed og ligger stabilt med en combined ratio omkring det fastsatte mål på 98 %. Det overskudselement, der stammer fra investeringsafkastet, er behæftet med større usikkerhed. For at vise robustheden i kapitalplanen er der endvidere simuleret fremregning af kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav på de scenarier beskrevet i afsnit C. Konklusionen er, grundet Sygeforsikringen "danmark"s lave forsikringsmæssige og operationelle risiko, at selv i tilfældet af meget store kursfald, vil dækningen af solvenskapitalkravet ikke komme i fare. Tests viser, at det vil kræve, at aktier og kreditobligationer falder til nul og nominelle obligationer (realkredit- og statsobligationer) skal falde med op til 61 %, for at solvensdækningen vil falde til 100 %.

Sygeforsikringen "danmark" har tier-1 kapital og tier-2 kapital. Sammensætningen er vist nedenstående:

Egenkapital (i 1.000.kr)	Pr. 31/12 - 2016
Tier 2 - Grundfond	12.350
Tier 1	5.581.025
Opskrivningshenlæggelser	12.132
Nettoopskrivning efter indre værdi	2.425
Reservefond	4.600.000
Overført overskud	966.468
Egenkapital	5.593.375

Hele kapitalgrundlaget kan gå til at dække såvel solvenskapitalkravet som minimumskapitalkravet.

Overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10, i direktiv 2009/138/EF er ikke relevante for Sygeforsikringen "danmark", da supplerende kapital ikke indgår i Sygeforsikringen "danmark"s egenkapital.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Sygeforsikringen "danmark" anvender EIOPA's standardmodel for beregning af solvenskapitalkravet. Sygeforsikringen "danmark" anvender ikke forenklede beregninger eller selskabsspecifikke parametre i beregningen af solvenskapitalkravet.

Risikomoduler	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016	Kapitalkrav pr. 31/12 -2015
Samlet risiko (solvenskapitalkrav - SCR)	1.686.142	1.565.076
Diversifikation	-304.609	-293.073
Forsikringsmæssige risici	499.633	479.527
Markedsrisici	1.393.568	1.278.630
- Renterisici	123.807	174.075
- Aktiekursrisici	789.927	841.863
- Valutakursrisici	528.667	420.569
- Ejendomrisici	134.795	131.737
- Kreditspændsrisici	233.681	165.437
- koncentrationsrisici	0	32.651
Diversifikation	-417.310	-487.702
Modpartsrisici	7.280	12.159
Operationelle risici	90.289	87.833
Basiskapital	5.593.375	5.213.405
SCR Ratio	332%	333%

Størrelsen af de enkelte input til opgørelse af Sygeforsikringen "danmark"s minimumskapitalkrav ultimo 2016 ses i nedenstående tabel.

MCR (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016
Linære minimumskapitalkrav (MCR linear)	160.414
45 % af solvenskapitalkrav (MCR cap)	758.764
25 % af solvenskapitalkrav (MCR floor)	421.535
Absolutte minimumskapitalkrav (AMCR)	18.605
Minimum Capital Requirement	421.535

Udviklingen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet i løbet af rapporteringsperioden er vist i afsnit E.5. Der har i perioden ikke været nogen væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici

Sygeforsikringen "danmark" anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici, da dette iht. artikel 304 i direktiv 2009/138/EF kun kan benyttes af livsforsikringsselskaber efter forudgående godkendelse af tilsynsmyndighederne.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Sygeforsikringen "danmark" har det seneste år beregnet solvenskapitalkravet ved hjælp af standardmodellen. Bestyrelsen vurderer, at standardmodellen giver et retvisende billede af selskabets risiko og solvensbehov.

Det er bestyrelsens opfattelse, at denne model, både på forudsætninger og metoder, repræsenterer den risikoprofil, som selskabet har. Modellen repræsenterer derudover det, vi opfatter som Best Practice inden for Value-at-Risk modeller. Det vurderes derfor, at der ikke er behov for en intern model eller en partiel intern model.

E.5 Minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet

Nedenstående figur viser udviklingen i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet for Sygeforsikringen "danmark" for året 2016. Minimumskapitalkravet har hele året bestået af 25 % af solvenskapitalkravet

Sygeforsikringen "danmark" har i hele 2016 overholdt minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet med en dækning på mellem 332 % og 362 % for solvenskapitalkravet.

(i 1.000 kr.)	31-12-2016	30-09-2016	30-06-2016	31-03-2016
Solvenskapitalkrav (SCR)	1.686.142	1.562.731	1.472.154	1.519.801
Egenkapital	5.593.657	5.514.861	5.330.291	5.255.794
Opgørelsen af den tilstrækkelig basiskapital	5.593.657	5.514.861	5.330.291	5.255.794
SCR opgjort i procent af den tilstrækkelig basiskapital	332%	353%	362%	346%
Minimum Capital Requirement (MCR)	421.535	390.683	368.039	379.950
MCR opgjort i procent af den tilstrækkelig basiskapital	1327%	1412%	1448%	1383%

E.6 Andre oplysninger

Ovenstående afsnit E.1 til E.5 indeholder alle væsentlige oplysninger om Sygeforsikringen "danmark" s kapitalforvaltning.