

---

Rapport om solvens og finansiell situation  
"danmark" Erhverv

2018

## Indholdsfortegnelse

<b>Sammendrag</b> .....	<b>3</b>
<b>A. Virksomhedsinformation</b> .....	<b>4</b>
A.1 Virksomhed .....	4
A.2 Forsikringsresultater .....	5
A.3 Investeringsresultater .....	5
A.4 Resultater af andre aktiviteter .....	6
A.5 Andre oplysninger .....	6
<b>B. Ledelsessystem</b> .....	<b>7</b>
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet .....	7
B.2 Egnethed og hæderlighedskrav .....	8
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens .....	9
B.4 Internt kontrolsystem .....	12
B.5 Intern auditfunktion .....	15
B.6 Aktuarfunktion .....	16
B.7 Outsourcing .....	17
B.8 Andre oplysninger .....	18
<b>C. Risikoprofil</b> .....	<b>19</b>
C.1 Forsikringsrisici .....	22
C.2 Markedsrisici .....	22
C.3 Modpartsrisiko .....	26
C.4 Likviditetsrisici .....	26
C.5 Operationelle risici .....	26
C.6 Andre væsentlige risici .....	28
<b>D. Værdiansættelse til solvensformål</b> .....	<b>29</b>
D.1 Aktiver .....	29
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser .....	29
D.3 Andre forpligtigelser .....	31
D.5 Alternative værdiansættelsesmetoder .....	31
D.5 Andre oplysninger .....	31
<b>E. Kapitalforvaltning</b> .....	<b>32</b>
E.1 Kapitalgrundlag .....	32
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav .....	33
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici .....	34
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model .....	34
E.5 Minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet .....	34
E.6 Andre oplysninger .....	35
<b>Bilag</b> .....	<b>36</b>

## Sammen drag

"danmark" Erhverv er et forsikringsaktieselskab, som har koncession til at udbyde forsikringer indenfor ulykke (klasse 1) og sygdom (klasse 2). "danmark" Erhverv er 100 % ejet af Sygeforsikringen "danmark", der er medlemsejet.

"danmark" Erhverv kan inden for rammerne af denne koncession udbyde gruppeforsikringer til erhvervskunders medarbejdere, på de samme områder hvor Sygeforsikringen "danmark" udbyder individuelle forsikringer, jf. § 2.1 i "danmark" Erhvervs vedtægter. I udgangspunktet vil der alene være tale om tandforsikringer, som Sygeforsikringen "danmark" allerede tilbyder til sine medlemmer på individuel basis.

"danmark" Erhverv skal ikke have et stort overskud af forsikringsdriften. Det er et mål for "danmark" Erhverv at have meget lave administrationsomkostninger, og at præmien i videst muligt omfang går til udbetaling af tilskud til de forsikrede.

Forsikringsteknisk resultat udgør for 2018 et minus 580 t.kr. Det kan tilskrives at selskabet er i en opstartsfase, hvor aktiviteterne først startede 1. juli 2018, efter selskabet modtog Finanstilsynets koncession den 26. marts 2018. Derudover er det et ganske nyt marked, der allerede er præget af stærk konkurrence.

Bestyrelsen i "danmark" Erhverv består af en formand og 3 medlemmer, som vælges af generalforsamlingen, heraf et særligt sagkyndigt medlem.

"danmark" Erhvervs organisation afspejler, at "danmark" Erhvervs væsentligste aktivitetsområder – forsikringsforretningen og investeringer – samt administration er outsourcet til Sygeforsikringen "danmark".

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.

"danmark" Erhverv er opmærksom på at drive en meget ukompliceret forretning med begrænsede risici og med overskuelige og gennemsigtige forsikringsprodukter. Derfor er de forsikringsmæssige risici relativt lave. "danmark" Erhverv har en meget høj grad af automatisering af den udbetaling af tilskud til de forsikrede, 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.

Minimumskapitalkravet, som er mindstekravet til kapitalens størrelse, er 31. december 2018 opgjort til 18,6 mio. kr. Solvenskapitalkravet er 31. december 2018 opgjort til 4,1 mio. kr., og kapitalgrundlaget er opgjort til 29,3 mio. kr. Der er således en overdækning på 157 procent på minimumskapitalkravet og en solid overdækning på 711 procent på solvenskapitalkravet.

Alle aktiver værdiansættes til markedsværdi. Der er ingen forskel på den måde, aktiverne værdiansættes til regnskabsformål og til solvensopgørelsen. "danmark" Erhverv har en robust kapitalplanlægning. Hvis de bagvedliggende forudsætninger ikke holder, er der mulighed for at skaffe ekstra kapital i form af kapitalindskud fra moderselskabet.

## **A. Virksomhedsinformation**

### **A.1 Virksomhed**

"danmark" Erhverv, CVR – 39 43 73 92, er et skadeforsikringsaktieselskab. "danmark" Erhverv er 100 % ejet af Sygeforsikringen "danmark".

"danmark" Erhverv er et forsikringsaktieselskab, som har koncession til at udbyde forsikringer indenfor ulykke (klasse 1) og sygdom (klasse 1). "danmark" Erhverv kan udbyde gruppeforsikringer til bl.a. erhvervskunders medarbejdere på de samme områder, som Sygeforsikringen "danmark" udbyder individuelle forsikringer. Fokus er på tanddækning.

"danmark" Erhverv modtog sin koncession d. 26. marts 2018.

### **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

"danmark" Erhvervs forsikringsresultat er beskrevet i årsrapporten side 9 (Ledelsens beretning) samt på side 17 (resultatopgørelse). Årsrapporten kan findes på [sygeforsikring.dk](http://sygeforsikring.dk)

Hovedtallene er som følger:

	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>
<u>Præmieindtægter:</u>	
Bruttopræmier	129.677
Ændring i præmiehensættelser	0
<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>	<b>129.677</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>-31</b>
<u>Erstatningsudgifter:</u>	
Udbetalte erstatninger	212.126
Ændring i erstatningshensættelser	9.000
Ændring i risikomargen	20
<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>	<b>221.146</b>
<u>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</u>	
Erhvervsesomkostninger	3.438
Administrationsomkostninger	484.916
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>488.354</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-579.854</b>

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

Det negative forsikringsmæssige resultat skal ses i lyset af, at selskabet er i en opstartsfasen, hvor aktiviteterne først startede 1. juli 2018, og at selskabet tilstræber at have en høj tilbagebetalingsprocent på 90 med en combined ratio på 99 procent.

## A.3 Investeringsresultater

"danmark" Erhvervs investeringsresultater er beskrevet i årsrapporten side 17 (Resultatopgørelse). Fordelingen på aktivklasser iht. "danmark" Erhvervs investeringspolitik er beskrevet på side 19 (Balancen).

Hovedtallene er som følger:

2018	
	kr.
<b><u>INVESTERINGSAFKAST</u></b>	
Kursreguleringer	-271.711
Renteudgifter	-74.060
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>-345.771</b>
<b><u>INVESTERINGSAKTIVER</u></b>	
Investeringsforeningsandele	5.577.957
Obligationer	9.173.676
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>14.751.633</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>14.751.633</b>
2018	
	kr.
<b><u>Investeringsafkast pr. aktivklasse</u></b>	
<b><u>Ikke-markedsorienterede investeringer</u></b>	
Renteudgifter fra likvid beholdning	-74.060
<b><u>Markedsorienterede investeringer</u></b>	
Børsnoterede aktier	-508.991
Kreditobligationer	-373.177
Stats- og realobligationer	610.457
<b>Investeringsafkast i alt pr.aktivklasse</b>	<b>-345.771</b>

Investeringsafkastet føres via resultatopgørelsen. Der er ikke ført gevinster eller tab fra investeringer over egenkapitalen.

"danmark" Erhverv investerer ikke i securitisering.

#### A.4 Resultater af andre aktiviteter

"danmark" Erhverv har ikke andre aktiviteter.

#### A.5 Andre oplysninger

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

## **B. Ledelsessystem**

### **B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet**

#### **Bestyrelsen**

"danmark" Erhvervs bestyrelse består af formanden og 3 medlemmer som vælges af generalforsamlingen. Ét medlem er et særligt sagkyndigt medlem. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af "danmark" Erhvervs anliggender i samarbejde med direktionen.

#### **Direktionen**

"danmark" Erhverv ledes af en direktion, bestående af en administrerende direktør. Den administrerende direktør er splitansat og bestrider også posten som økonomidirektør i moderselskabet Sygeforsikringen "danmark".

#### **De fire nøglefunktioner i "danmark" Erhverv**

Bestyrelsen for "danmark" Erhverv 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. "danmark" Erhverv har outsourcet nøglefunktionerne til Sygeforsikring "danmark". 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. Administrerende direktør 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. Rådgiver desuden 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 complianceansvarlig Johnni Nielsen.

##### **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 om data er tilstrækkelige og har den fornødne kvalitet. Administrerende direktør 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 i Sygeforsikringen "danmark" Børge Munk Johnsen er nøgleperson for intern auditfunktionen.

Der har ikke været nogen ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden.

### **Aflønningspolitik**

"danmark" Erhvervs aflønningspolitik og -praksis er fastlagt i Politik og retningslinjer for aflønning.

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

"danmark" Erhvervs 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" Erhvervs ledelse og væsentlige risikotagere arbejder for at fremme en sund og effektiv risikostyring.

Lønnen skal være i overensstemmelse med "danmark" Erhvervs værdier, forretningsstrategi og langsigtede mål.

Lønnen må ikke være af en størrelse eller sammensætning, som indebærer risiko for interessekonflikter.

Det følger af lønpolitikken, at "danmark" Erhverv ikke anvender individuel performanceafhængig variabel løn, herunder aktieoptioner eller andre variable lønkomponenter.

Personer, som er ansat i både Sygeforsikringen "danmark" og "danmark" Erhverv, aflønnes forholdsmæssigt af de to selskaber på baggrund af den tid, der er anvendt i det enkelte selskab.

Bestyrelsens honorar skal hvert år forelægges generalforsamlingen til godkendelse som selvstændigt punkt på generalforsamlingens dagsorden.

Medlemmer af bestyrelsen kan aflønnes med et fast honorar på et niveau, som er markedskonformt, og er ikke omfattet af nogen form for incitaments- eller præstationsafhængig aflønning.

Der har i 2018 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**

"danmark" Erhvervs 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 til at kunne varetage sit hverv.



Bestyrelsen påser, at førømtalte personer har et tilstrækkeligt godt omdømme, udviser hæderlighed og integritet. For så vidt angår bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen, sikres det endvidere, at de 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 finansiell virksomhed, Finanstilsynets praksis, herunder krav til dokumentation ligesom der tages højde for det hverv, de pligter og de ansvarsområder, som personen varetager.

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

Risikostyringsfunktionen er outsourcet til og varetages af Sygeforsikringen "danmark"s økonomifunktion. Den administrerende direktør for "danmark" Erhverv er nøgleperson for risikostyringsfunktionen i "danmark" Erhverv og bevarer ansvaret som sådan på trods af outsourcing af funktionen. Den administrerende direktør for "danmark" Erhverv er tillige økonomidirektør i Sygeforsikringen "danmark" og er ligeledes nøgleperson for risikostyringsfunktionen i Sygeforsikringen "danmark".

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

Risikostyringsfunktionen skal sikre, at "danmark" Erhverv til enhver tid gældende politikker, retningslinjer og forretningsgange m.v. henleder tilstrækkelig fokus på og styring af "danmark" Erhvervs samlede risikotagning, herunder at de indeholder operationelle grænser for "danmark" Erhvervs 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 "danmark" Erhvervs generelle risikoprofil. Risikostyringsfunktionen har følgende arbejdsopgaver:

- a) Sikre, at alle væsentlige risici i "danmark" Erhverv, herunder risici der går på tværs af organisationen, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.
- b) Sikre, at risikoeksponeringer i outsourcete funktioner indgår i vurderingen af "danmark" Erhvervs samlede risikoeksponeringer.
- c) I sin rapport skal den ansvarlige for funktionen tage stilling til, i hvilket omfang de leverede oplysninger i ovenstående pkt. a og b giver direktion og bestyrelse det tilstrækkelige beslutningsgrundlag.
- d) Identificere og vurdere nye risici.
- e) Deltage aktivt i udviklingen af "danmark" Erhvervs risikostrategi.
- f) 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 "danmark" Erhvervs 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 "danmark" Erhverv.
- 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 2018 registreret 1 hændelse, dog uden økonomisk effekt.

### **Bestyrelsens risikovurdering**

Bestyrelsen har truffet beslutning om, at "danmark" Erhvervs solvenskapitalkrav skal opgøres på baggrund af Solvens II-standardmodellen. Standardmodellen udtrykker et beskyttelsesniveau på Value-At-Risk (VaR) med et konfidensniveau på 99,5 procent og en tidshorisont på 12 måneder. Solvenskapitalkravet skal ligeledes opgøres på grundlag af "danmark" Erhvervs risikoprofil og skal afspejle "danmark" Erhvervs 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 (ORSA) udarbejdes første gang i maj 2019.

Risikovurderingsrapporten vil tage udgangspunkt i "danmark" Erhvervs konkrete forretningsmodel. En forretningsmodel med en meget ukompliceret forretning med begrænsede risici og med overskuelige forsikringsprodukter samt en robust kapitaldækning. I henhold til Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v. § 3 skal "danmark" Erhvervs bestyrelse træffe beslutning om selskabets forretningsmodel. Forretningsmodellen vil blive vurderet mindst én gang årligt. Der vil i forbindelse med eventuelle ændringer i eller udvidelser af forretningsmodellen blive taget udgangspunkt i ændringer i risikoprofilen samt forventningerne til den fremtidige udvikling i forsikringsmarkedet og investeringerne. Lovmæssige ændringer samt udviklingen i den digitale verden har ligeledes indflydelse på forretningsmodellen.

"danmark" Erhvervs risikovurderingsrapport vil blive opbygget ved hjælp af risikomatricer med henblik på at synliggøre samtlige relevante risici. Samtlige risici vil indgå i risikovurderingsrapporten, også risici, som ikke indgår i standardmodellen, vil blive 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.

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" Erhvervs overordnede markedsvilkår, således at bestyrelsen har et klart billede af "danmark" Erhvervs 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 markedsforskeligheder 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 150 procent af kapitalkravet. Ligeledes skal risikostyringsfunktionen i henhold til "Politik for risikostyring" straks gennemføre ad hoc stresstest, som rapporteres til direktionen og bestyrelsen.

Grunddata, som anvendes i "danmark" Erhvervs solvensopgørelse, 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 "danmark" Erhverv implementeret kontroller, der har til formål at sikre, at alle aktiver medregnes ved opgørelse af solvenskapitalkravet.

Den første risikovurderingsrapport forventes at blive gennemgået og godkendt på bestyrelsesmødet den 29. maj 2019.

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

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

##### **Investeringsområdet**

"danmark" Erhverv har outsourcet kapitalforvaltningen til Sygeforsikringen "danmark". Sygeforsikringen har videreoutsourcet kapitalforvaltning til Lægernes Pension & Bank, Nordea (Asset Management), Carnegie (Asset Management), Danske Capital, Nykredit (Asset management) samt Nykredit Portefølje Administration. Der er således ingen medarbejdere i "danmark" Erhverv og Sygeforsikringen "danmark", der kan disponere på investeringsområdet. For så vidt angår den samlede formue, foretages de daglige registreringer i Sygeforsikringen "danmark"s økonomifunktion. Økonomifunktionen i Sygeforsikringen "danmark" 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 investeringer er overholdt. Den daglige formueopgørelse forelægges den administrerende direktør i "danmark" Erhverv.

##### **It-området**

"danmark" Erhverv har outsourcet alle it-funktioner til Sygeforsikringen "danmark".

På it-området er der i Sygeforsikringen "danmark" etableret funktionsadskillelse, idet en væsentlig del af it-driften og -udvikling er videreoutsourcet til leverandørerne FDC A/S og Adapt A/S.

Sygeforsikring "danmark" har overfor "danmark" Erhverv forpligtet sig til at sikre, at "danmark" Erhvervs it-sikkerhedspolitik og retningslinjer for brug af it samt "danmark" Erhvervs it-beredskabsplan efterleves også af FDC A/S og Adapt A/S, jf. outsourcingaftalen imellem Sygeforsikring "danmark" og "danmark" Erhverv.

Sygeforsikringen "danmark" er ansvarlig for at føre kontrol med, at "danmark" Erhvervs 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 outsourcingaftalen med leverandørerne:

- Alle incidents registreres hos Sygeforsikringen "danmark", 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-chefen (CIO) fra Sygeforsikringen "danmark" og nøglepersoner hos leverandørerne.
- Derudover følges der løbende op på aktuelle sager på koordinerings-møder, der holdes hver anden uge.

## **Forsikringsområdet**

"danmark" Erhverv har outsourcet alle funktioner relateret til forsikringsadministration, skadesbehandling samt klagebehandling til Sygeforsikringen "danmark".

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

"danmark Erhverv har via sin outsourcingaftale med Sygeforsikringen "danmark" 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.

## **Regnskab og øvrige administrative opgaver**

"danmark" Erhverv har outsourcet alle funktioner relateret til regnskab og øvrige administrative opgaver til Sygeforsikringen "danmark".

Data i forbindelse med anlæggelse af tilskud sker via elektronisk overførsel af regningsoplysninger fra behandlerne. Opdatering af foranstående sker via FDC, men godkendelse af filer med skadesdata samt udbetalingsanmodninger godkendes i økonomiafdelingen hos Sygeforsikringen "danmark" af to personer i forening.

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

1. forsvarslinje: De forretningsgange, som eksisterer og efterleves i forretningen – henholdsvis investeringsforretningen og forsikringsforretningen, som organisatorisk er underlagt administrerende direktør Tina W. Christensen.
2. forsvarslinje: De funktioner, som er benævnt risikostyring, aktuarfunktion og compliance, er underlagt administrerende direktør Tina W. Christensen.
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.

## **Compliancefunktionen**

Compliancefunktionen er også - jf. "danmark" Erhvervs politik for selskabets ledelses- og kontrolsystem – en del af 2. forsvarslinje, Compliancefunktionen er outsourcet til og varetages af Sygeforsikringen "danmark"s complianceansvarlige, som også er nøgleperson for Compliancefunktionen. Den complianceansvarlige er splitansat i Sygeforsikringen "danmark" og "danmark" Erhverv.

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 "danmark" Erhverv, vurdere konsekvenser for "danmark" Erhverv 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 "danmark" Erhverv af lovændringer
- d) Udarbejde en complianceplan, der skal indeholde
  - i. Planlagte aktiviteter
  - ii. Tage højde for alle relevante områder i "danmark" Erhvervs virksomhed
  - iii. Selskabets eksponering mod compliancerisici
- e) Vurdere, hvorvidt de foranstaltninger, som "danmark" Erhverv har truffet til at undgå manglende overholdelse, er tilstrækkelige.

Compliancefunktionen udarbejder hvert halve år en rapport til direktionen og 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" Erhvervs forretningsmodel, herunder især det forhold, at der er tale om "en ukompliceret forretning med begrænsede risici og med overskuelige og gennemsigtige forsikringsprodukter.

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

- Første forsvarslinje i "danmark" Erhvervs 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 have en rådgivende funktion, men beslutningskompetencen er afdelingschefens.
- Både i forhold til rådgivende og kontrollerende opgaver støtter den complianceansvarlige sig til brancheforeningen Forsikring & Pension 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.

## **B.5 Intern auditfunktion**

Intern audits organisering og uafhængighed

Intern revision for Sygeforsikringen "danmark" 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 er ansvarlig for hele koncernen og ledes af en revisionschef. Den interne revisionschef er samtidig ansvarlig for nøglefunktionen intern audit.

Ansættelse og afskedigelse af revisionschefen kan alene foretages af Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse, hvorved intern revision kan fungere uafhængigt af den daglige ledelse, jf. revisionsbekendtgørelsen § 18.

Det årlige budget for intern revision behandles i revisionsudvalget og godkendes af Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse. Intern revision skal endvidere 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 Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse 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 Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse.

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

Aktuarfunktionen er outsourcet til og varetages af Sygeforsikringen "danmark"s økonomifunktion. Alt udførende aktuararbejde udføres således i økonomifunktionen, hvorimod nøglepersonen er kontrolfunktion.

Den administrerende direktør for "danmark" Erhverv er nøgleperson for aktuarfunktionen i "danmark" Erhverv og bevarer ansvaret som sådan på trods af outsourcing af funktionen. Den administrerende direktør for "danmark" Erhverv er tillige økonomidirektør i "danmark" og er nøgleperson for aktuarfunktionen i "danmark".

### Ansvarsområde

Funktionen har det overordnede ansvar for "danmark" Erhvervs 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 nødvendige 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.

## B.7 Outsourcing

"danmark" Erhvervs outsourcingpolitik er beskrevet i "Politik og retningslinjer for outsourcing".

"danmark" Erhverv har foretaget outsourcing til Sygeforsikring "danmark" på følgende områder:

- It-funktioner
- Forsikringsadministration og skadebehandling
- Klagebehandling
- Kapitalforvaltning
- Compliance og DPO
- Aktuarfunktionen
- Risikostyring
- Økonomifunktion
- Marketingfunktion

Sygeforsikringen "danmark" videreoutsourcer 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 videreoutsourcet til Nykredit Portefølje Administration.

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

- **FDC A/S**
  - Aktivitet
    - Kundeadministration
    - Tilskudsadministration
    - Interessentadministration
    - "dit danmark"
    - d-service

- **Adapt A/S**
  - Aktivitet
    - Udvikling, service og drift af selvbetjeningsløsning
    - Udvikling, service og drift af sygeforsikring.dk

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

## **B.8 Andre oplysninger**

"danmark" Erhvervs direktion og daglige ledelse varetager den daglige drift af selskabet inden for rammerne af "danmark" Erhvervs forretningsmodel fastlagt af bestyrelsen. "danmark" Erhvervs samlede ledelsessystem fungerer under hensyn til forskelligheden i art, omfang og kompleksitet inden for "danmark" Erhvervs aktivitetsområder; forsikringsforretning og investering.

Ledelsessystemet og organisationen afspejler det forhold, at "danmark" Erhvervs produkter er kendetegnet af en lav grad af kompleksitet. "danmark" Erhvervs produkter afspejler de forsikredes behov for tilskud og dækninger. Produkterne er enkle med mulighed for begrænsede valg af dækninger. Det giver produkter, som er enkle at kommunikere til de forsikrede og enkle at administrere.

"danmark" Erhvervs fokus er på de forsikredes behov ved forsikringsadministration og kundeservice. "danmark" Erhverv sikrer en meget omkostningseffektiv administration uden at gå på kompromis med kvaliteten.

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.

"danmark" Erhverv har stort fokus på, at håndtering af de forsikredes oplysninger sker i overensstemmelse med reglerne i persondataloven og persondataforordningen, der trådte i kraft den 25. maj 2018. For at sikre, at "danmark" Erhverv og Sygeforsikringen "danmark" kan imødegå de nye krav i persondataforordningen, er der i Sygeforsikringen "danmark" ansat en Data Protection Officer (DPO), hvis opgave er at sikre, at Sygeforsikringen "danmark" og dets datterselskaber, herunder "danmark" Erhverv håndterer personfølsomme data korrekt. Som et resultat heraf er der blevet indført procedurer og vejledninger, der skal sikre, at de forsikredes oplysninger bliver håndteret forsvarligt samt sikre, at eventuelle databrud bliver håndteret og rapporteret korrekt.

Det er ledelsens vurdering, at "danmark" Erhverv 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 "danmark" Erhvervs investeringer og administration af forsikringer.

## C. Risikoprofil

"danmark" Erhverv påtager sig som skadeforsikringsselskab en række risici, dels de forsikringsmæssige risici som er forbundet med driften af kerneområdet at yde de forsikrede erstatninger i sygdoms- og ulykkestilfælde. Dels de finansielle risici som er forbundet med håndteringen af selskabets likviditet og investeringsstrategi. Og dels de operationelle risici, hvor de største risici findes på it-området.

Styring af selskabets 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 i "danmark" Erhverv er derfor et fast punkt på dagsordenen på de ugentlige direktionsemøder i moderselskabet.

Bestyrelsen skal minimum én gang om året gennemfører en samlet vurdering af "danmark" Erhvervs væsentlige risici som led i bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens (ORSA). Første gang i maj 2019.

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

"danmark" Erhvervs 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, "danmark" Erhverv 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 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 risikoappetit, som bestyrelsen har fastsat, ligesom risikoappetitten fremgår af de relevante politikker.

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

## Risikofølsomhed

De kriterier, som "danmark" Erhverv lægger til grund i forbindelse med tests af risikofølsomheden, vil være knyttet til to forhold. Det første forhold er knyttet til de værste tænkelige tilfælde, hvormed

"danmark" Erhvervs finansielle robusthed bliver udstillet. Det andet kriterie knytter sig mere til en række forskelligartede tests, således at de tilsammen skaber et overblik over de risici, som "danmark" Erhverv er eksponeret overfor.

"danmark" Erhverv udarbejder følgende former for tests:

### **Stresstest**

Analyse af konsekvensen af en ekstrem begivenhed.

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

1. Rentekurven parallelforskydes opad med 200 basispoint?
2. "danmark" Erhverv vælger, at realkreditobligationer skal udgøre 100 procent af de nominelle obligationer =72 procent af den samlede investeringsportefølje (benchmark)?
3. "danmark" Erhverv vælger at danske statsobligationer skal udgøre 100 procent af nominelle obligationer = 72 procent af den samlede investeringsportefølje (benchmark)?
4. "danmark" Erhverv ikke anvender valutahedge i de investeringsforeninger, som de facto anvender valutahedge på risikoafdækkende basis?
5. "danmark" Erhvervs forsikringsmæssige forretningsomfang stiger med 100 procent. Det vil sige, at alle præmier, hensættelser og erstatninger stiger med 100 procent. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede?
6. "danmark" Erhvervs forsikringsmæssige forretningsomfang stiger med 500 procent. Det vil sige, at alle præmier, hensættelser og erstatninger stiger med 500 procent. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede?
7. "danmark" Erhvervs forsikringsmæssige forretningsomfang stiger med 1000 procent. Det vil sige, at alle præmier, hensættelser og erstatninger stiger med 1000 procent. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede?
8. Udviklingen i den forsikringsmæssige forretning medfører en skadesprocent på 200. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede?

### **Scenarieanalyse**

Analyse af konsekvensen af en kombination af (ekstreme) begivenheder.

Et scenarie kan være, at "danmark" Erhvervs investeringsrammer bliver anvendt på den – i henhold til bestyrelsens mandat - mest risikable måde, således at aktierne udgør 48 procent, og kreditobligationerne udgør 25 procent af "danmark" Erhvervs investeringsportefølje.

### **Følsomhedsanalyse**

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

1. Antagelse at alle aktiekurser kan falde med 100 procent
2. Antagelse at der ikke er nogen diversifikationsgevinster

### Reverse stress test

Formålet med reverse stresstest er at bestemme usikkerheden på solvensbehovet. "danmark" Erhverv skal derfor analysere, hvilke stødniveauer der skal til i relevante scenarier, for at den tilstrækkelige basiskapital ikke kan dække minimumskapitalkravet MCR eller solvenskapitalkravet SCR.

Minimumskapitalkravet er således på 18.605 t.kr., basiskapitalen er 29.278 t.kr. Overdækningen er dermed 10.673 t.kr.

<b>Reverse stress test (i 1.000 kr.)</b>	<b>Pr. 31/12 -2018</b>
<b>Basiskapital</b>	29.278
<b>Minimumskapitalkrav MCR</b>	18.605
<b>Overdækningen</b>	10.673
<b>Tab af:</b>	
<b>Aktier</b>	-5.578
<b>Kredit obl</b>	-2.296
<b>Tab i alt</b>	-7.874
<b>Overdækningen efter tab</b>	2.799
<b>Nominelle obligationer udgør</b>	6.877
<b>Tab af 40,7 % af de nominelle obligatoner</b>	-2.799
<b>Overdækningen (MCR) efter tab af 40,7 % nominelle obligation</b>	0

Taber "danmark" Erhverv såvel alle aktier som alle kreditobligationer, vil overdækningen – alt andet lige - være på 2.799 t.kr. "danmark" Erhvervs nominelle obligationer udgør 31. december 2018 i alt 6.877 t.kr. Heraf kan der tabes 40,7 procent, før "danmark" Erhverv har mistet overdækningen af minimumskapitalkravet.

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

I nedenstående scenarie er det testet, hvor stor en omsætningsstigning der skal til, for at forsikringsmæssige risici bliver så høje, at solvenskapitaldækningen rammer den af bestyrelsen, fastsatte minimumsdækning på 150 procent. Testen viser, at dette vil kræve en omsætningsstigning

på 912 procent i forhold til den budgetterede omsætning for 2019. Dette scenario er dog ikke urealistisk, såfremt der sker tilgang af enkelte store kunder, såsom pensionskasser. Der er derfor fra Sygeforsikringen "danmark" blevet givet tilsagn om at ville tilføje den nødvendige kapital, hvis kundetilgangen nødvendig gør det.

### C.1 Forsikringsrisici

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

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

- 30.000 kr.

På baggrund af denne lave risikotagen er det vurderet overflødigt at tegne reassurancedækning. da "danmark" Erhverv ikke er eksponeret over for katastrofer eller andre store enkeltstående risici.

"danmark" Erhverv 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 99 procent.

Der bliver på månedsbasis ført kontrol med udviklingen i antal forsikrede, den samlede skadesudbetaling samt fordelingen af denne. Dette bliver holdt op imod budgettet. Kontrollerne skal sikre, at "danmark" Erhverv holder sig inden for den ønskede risikotolerancegrænse. I tilfældet af risikotolerancegrænsen bliver overskredet, har "danmark" Erhvervs bestyrelse i henhold til de enkelte kontrakter mulighed for at hæve præmien med 3 mdrs. varsel til hovedforfald.

De omfattede forsikringsrisici opgjort pr. 31. december 2018 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2018
Forsikringsmæssige risici	1.081

### C.2 Markedsrisici

#### Investering efter "prudent person"-princippet

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

"danmark" Erhvervs samlede passiver kan pr. 31. december 2018 opgøres til 30 mio. kr. fordelt på de bestanddele, der ses i nedenstående tabel.

<b>Balanceposter pr. 31.12.2018</b>	<b>kr.</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>29.278.038</b>
<b>Hensættelse til forsikringskontrakter</b>	<b>9.020</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>209.440</b>
<b>Gæld</b>	<b>466.479</b>
<b>Periodeafgænsningsposter</b>	<b>20.946</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>29.983.923</b>

"danmark" Erhverv har i opstartsperioden en stor formue i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser og i forhold til solvenskapitalkravet. Kombinationen af "danmark" Erhvervs 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.

De midler, "danmark" Erhverv råder over, skal investeres på en hensigtsmæssig måde, så der er betryggende sikkerhed for, at "danmark" Erhverv til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser. Desuden tilstræbes en diversifikation og afkaststabilitet på et niveau, der sikrer, at "danmark" Erhvervs tilstrækkelige basiskapital til enhver tid som minimum opfylder minimumskapitalkravet (MCR) samt solvenskapitalkravet (SCR) med 150 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 "danmark" Erhverv igennem sine outsourcingaftale med Sygeforsikringen "danmark" brug af flere porteføljeforvaltere. Dermed sikres en spredning af risici som følge af forskellig investeringsstil samt spredning på flere fondskoder. 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. Porteføljeforvalterne skal overholde de internationale regler for etiske investeringer (SRI).

Sygeforsikringen "danmark" fører på vegne af "danmark" Erhverv en meget tæt overvågning af sine markedsrisici på daglig basis, herunder om investeringsrammerne overholdes. Sygeforsikringen "danmark" kan, hvis det findes hensigtsmæssigt, lukke for alle markedspositioner i løbet af kort tid. Derudover anvendes der stresstest hvert kvartal for at vurdere soliditeten.

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

Bestyrelsen har fastsat følgende investeringsrammer for investering i forskellige aktivklasser:

Aktivklasse	Procent
Danske stats- og realkreditobligationer	5 – 72
Indeksobligationer	0 – 9
Investment Grade obligationer	0 – 10
USA statsobligationer	0 – 8
High Yield og Emerging Market obligationer	0 – 20
Globale aktier	28 – 48
Kontanter	0 – 5

"danmark" Erhvervs bestyrelse har med udgangspunkt i "danmark" Erhvervs forretningsmodel, strategi og risikoprofil og ud fra en forudsætning om going concern identificeret "danmark" Erhvervs væsentlige risici med en tidshorizont 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.

"danmark" Erhverv er eksponeret overfor følgende typer af markedsrisici. De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2018 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2017
<b>Markedsrisici</b>	2.907
- Renterisici	237
- Aktiekursrisici	1.815
- Valutakursrisici	1.281
- Kreditspændrisici	425
- Koncentrationsrisici	0
<b>Diversifikation</b>	-851



### **Renterisiko**

"danmark" Erhverv foretager ikke risikobegrænsende foranstaltninger med henblik på at imødegå risici foranlediget af udsving i obligationskurserne. Porteføljeformidlere 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 aktuell benchmarkvarighed på 5,0 ultimo 2018. Det er med til at sikre, at porteføljen ikke bliver for risikabel.

### **Aktiekursrisiko**

Bestyrelsen har fastsat investeringsgrænser inden for aktier. "danmark" Erhverv 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" Erhverv har en robust finansiel position, som gør, at selskabet i solvensmæssig sammenhæng isoleret set kan tåle et større aktiekurstab.

### **Valutakursrisiko**

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

### **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 "danmark" Erhverv 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 20 procent af den samlede portefølje i High Yield og Emerging Market og maksimalt 30 procent i kreditobligationer. 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 "danmark" Erhvervs forretningsmodel, da der er knyttet kreditspænd til finansielle investeringer.

### **Koncentrationsrisiko**

Koncentrationsrisiko er et udtryk for den merrisiko, "danmark" Erhverv påtager sig ved at samle investeringerne på få store modparter (f.eks. 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.

"danmark" Erhverv 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 "danmark" Erhverv.

### C.3 Modpartsrisiko

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

"danmark" Erhverv 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 "danmark" Erhvervs forretningsmodel. "danmark" Erhverv har ikke genforsikring, ligesom afledt finansielt instrument kun bruges i beskeden omfang. Fravalget af disse to instrumenter reducerer modpartsrisiciene. I forbindelse med bankindestående kontraherer "danmark" Erhverv kun med særlige, godkendte finansielle institutter, der har en høj kreditværdighed.

De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2018 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2018
Modpartsrisici	20

### C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisici opstår, hvis aktiverne ikke er realiseret i forhold til de tidspunkter, hvor der skal udbetales tilskud til de forsikrede. Denne risiko er på nuværende tidspunkt ikke til stede i "danmark" Erhverv, hvor forsikringsforretningen er af en beskeden størrelse.

"danmark" Erhvervs likviditetsmønster følger ikke kalenderåret, da aftaler indgås med forskelligt hovedforfald. I opstartsperioden har kunderne valgt at betale månedsvis, men det er forventeligt, at en del også vælger at betale årligt forud. Tilskud udbetales straks i forbindelse med skadens anlægelse. Likviditetsflowet følges på daglig basis.

Likviditetsrisikoen vurderes til at være lav.

### C.5 Operationelle risici

"danmark" Erhverv 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 fejl reduceres, ligesom "danmark" Erhverv benytter sig af outsourcing, idet "danmark" Erhverv ikke selv har de fornødne ressourcer til at sikre en forsvarlig begrænsning af den operationelle risiko, og det derfor skønnes mest hensigtsmæssigt at outsource driften til Sygeforsikringen "danmark".

"danmark" Erhverv afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvenskapitalkravet.

De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2018 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2018
Operationelle risici	8

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**

"danmark" Erhverv har outsourcet alle it-funktioner til Sygeforsikringen "danmark".

"danmark" Erhvervs operationelle risici knytter sig primært til it-området. Der er på området udarbejdet en "Politik for it-sikkerhed" og "Retningslinjer for it-sikkerhed".

Sygeforsikringen "danmark" har overfor "danmark" Erhverv forpligtet sig til at sikre, at "danmark" Erhvervs it-sikkerhedspolitik og retningslinjer for brug af it samt "danmark" Erhvervs it-beredskabsplan efterleves også af FDC A/S og Adapt A/S, jf. outsourcingaftalen imellem Sygeforsikringen "danmark" og "danmark" Erhverv.

Leverandørerne skal årligt og på Sygeforsikringen "danmark"s foranledning rapportere om, hvorledes de overholder politikker og retningslinjer. Leverandørerne skal desuden 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 "danmark" Erhverv via outsourcingaftalen med Sygeforsikringen "danmark" en række kontroller, som skal begrænse disse risici.

Tab som følge af operationelle risici, som udgør mere end 100.000 kr., skal straks rapporteres til bestyrelsen. En aktuel fare for tab af denne størrelsesorden skal rapporteres til bestyrelsen på førstkommande 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 0,5 mio. kr. årligt.

## C.6 Andre væsentlige risici

### Omdømmerisici

Omdømmerisici dækker over omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme. Omdømmerisiko påvirker "danmark" Erhvervs evne til at bibeholde og udvikle sit forretningsomfang. Omdømmet opstår via omtale af "danmark" Erhverv eller hændelser i relation til denne f.eks. i nyhedsmedier og/eller på sociale medier. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale for "danmark" Erhverv, vil de blive håndteret af den kommunikationsansvarlige i Sygeforsikringen "danmark".

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 vil blive beskrevet i risikovurderingsrapporten.

### Andre eksterne risici (type 1-risici)

Følgende type 1-risici indgår ikke i opgørelsen af solvenskapitalkravet. Type 1-risici indgår ikke i opgørelsen af solvenskapitalkravet. Type 1 risiciene er ikke målbare og imødegås derfor gennem handlinger på både strategisk, taktisk og operationelt niveau. Risiciene kvantificeres ikke, og der afsættes ikke kapital til dækning af disse risici. Udviklingen i såvel lovgivning som forandringer i selskabets omgivelser skal løbende vurderes. Derfor skal bestyrelsen orienteres, således at bestyrelsen mindst en gang om året kan forholde sig til disse risici og vurdere, hvilken betydning disse forandringer skal have for selskabets risikoprofil.

Følgende risici indgår som type 1 risici:

- 1) Samfundsøkonomiske og politiske forandringer
  - (a) Ændringer i samfundsmæssige faktorer, f.eks. beskæftigelse, offentlige besparelser, skatteændringer.
- 2) Ny konkurrence
  - (a) Nye forsikringsselskaber, der tilbyder konkurrerende produkter. Store etablerede forsikringsselskaber, som er villige til at sælge produktet med tab.
- 3) Teknologiske forandringer
  - (a) Nye teknologiske muligheder, som kunne sætte selskabets forretningsmodel, distributionskanaler eller systemmæssig infrastruktur under pres.
  - (b) Nye behandlingsmuligheder
- 4) Sociale og etiske/moralske forandringer
  - (a) Overgang til flere forsikringsprincipper på offentlige ydelser. Mere bedrageri, mindre solidaritet, krav om mere mikrotarifering og individuel skadeshistorik.
- 5) Demografiske ændringer
  - (a) Alderssammensætningen ændres og levetiden øges, hvilket betyder øgede udgifter til de mange ældre.

- 6) Lovgivning og retspraksis
- (a) EU-direktiver, FIL, forbrugerbeskyttelse generelt.
  - (b) Persondatalovgivning

## **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.

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

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

### **Erstatningshensættelser**

Bedste skøn for erstatningshensættelser bliver beregnet på baggrund af nedenstående model: Den nuværende beregningsmodel har været benyttet i Sygeforsikringen "danmark" ved beregningen af erstatningshensættelserne siden 1997. Da der forventes et tilsvarende anlæggelsesmønster i "danmark" Erhverv, har man valgt at bruge den samme beregningsmodel. Hvis afløbsresultatet med tiden viser, at metoden ikke giver en korrekt erstatningshensættelse, vil metoden blive justeret.

Modellens inddata er:

- Årets anlagte erstatninger fordelt på skadesår (de 3 foregående skadesår anvendes ved beregningen)
- Antal forsikrede 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. Det sker ved at beregne anlagte erstatninger pr. forsikrede for hvert skadesår og derefter fremskrive dette beløb med udviklingen i antal forsikrede og i erstatningssatserne.

Da der endnu ikke findes 3 års skadeshistorik for "danmark" Erhverv, er der taget udgangspunkt i statistik for skadesudviklingen for Sygeforsikringen "danmark"

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 korrekte, og at adfærden hos de forsikrede 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)
- Introduktion af nye produkter/skadesarter hvor historiske beløb til brug ved beregningen ikke findes.

Metodik og data vurderes til at være af tilstrækkelig høj kvalitet med udgangspunkt i forretningsmodellens meget ukomplicerede opbygning med meget begrænsede risici og med overskuelige og gennemsigtige forsikringsprodukter.

Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2018 9 t.kr. De 9 t.kr. fordeler sig med 0 t.kr. på skyldige skader og 9 t.kr. på beregnet erstatningshensættelse.

### **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. 31.12.2018 0 t.kr. Præmier for forsikrede betales på månedsbasis pr. den første, hvilket betyder, at præmiehensættelserne på forsikrede er afviklet ved månedens afslutning. Præmiehensættelser vil dermed som udgangspunkt være 0 ved kvartalsafslutninger.

## **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.4 Alternative værdiansættelsesmetoder**

"danmark" Erhverv gør ikke brug af alternative værdiansættelsesmetoder.

## **D.5 Andre oplysninger**

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

## E. Kapitalforvaltning

### E.1 Kapitalgrundlag

"danmark" Erhvervs kapitalgrundlag består af egenkapital. Udviklingen i egenkapitalen følger "danmark" Erhvervs realiserede resultat. Egenkapitalen er sammenfaldende med basiskapitalgrundlaget.

Det prioriteres højt at sikre en løbende udvikling i kapitalgrundlaget, så dette kontinuerligt giver "danmark" Erhverv grundlag for at gennemføre den ønskede udvikling. Det påses løbende gennem budget- og prognosemæssige fremskrivninger, at "danmark" Erhvervs kapitalgrundlag også i de kommende år opnår et niveau, som understøtter "danmark" Erhvervs strategi og afspejler "danmark" Erhvervs risikovillighed. Fremskrivninger viser, at kapitalgrundlaget i et normalt vækstscenarie forbliver stabilt i forhold til solvenskapitalkravet samt minimumskapitalkravet, så den solide overdækning bibeholdes. Det resultat samt det kapitalkrav, der kommer fra den forsikringsmæssige del, er dog i opstartsfasen behæftet med stor usikkerhed. Det blev derfor vurderet nødvendigt, at der fra Sygeforsikringen "danmark" blev givet et tilsagn om at ville tilføre den nødvendige kapital, hvis udviklingen i kundetilgangen nødvendiggør det. Det overskudselement, der stammer fra investeringsafkastet, er ligeledes behæftet med stor usikkerhed. For at vise robustheden i kapitalplanen er der endvidere simuleret fremregning af kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav samt minimumskapitalkrav som beskrevet i afsnit C. Konklusionen er, at grundet "danmark" Erhvervs lave forsikringsmæssige og operationelle risiko vil dækningen af kapitalkravene ikke komme i fare, selv i tilfælde af meget store kursfald. Tests viser, at det vil kræve, at aktier og kreditobligationer falder til nul og nominelle obligationer (reakredit- og statsobligationer) skal falde med op til 40,7 procent, for at solvensdækningen af minimumskapitalkravet vil falde til 100 procent.

"danmark" Erhverv har kun tier-1 kapital. Sammensætningen er vist nedenstående:

Egenkapital (i 1.000.kr)	Pr. 31/12 -2018
<b>Tier 1</b>	
<b>Aktiekapital</b>	5.000.000
<b>Reservefond</b>	25.000.000
<b>Overført overskud</b>	-721.962
<b>Egenkapital</b>	29.278.038

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 "danmark" Erhverv, da supplerende kapital ikke indgår i "danmark" Erhvervs egenkapital.



## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2018
<b>Samlet risiko (solvenskapitalkrav - SCR)</b>	<b>4.120</b>
<b>Diversifikation</b>	<b>-656</b>
<b>Forsikringsmæssige risici</b>	<b>1.081</b>
<b>Markedsrisici</b>	<b>2.907</b>
- Renterisici	237
- Aktiekursrisici	1.815
- Valutakursrisici	1.281
- Kreditspændrisici	425
- Koncentrationsrisici	0
<b>Diversifikation</b>	<b>-851</b>
<b>Modpartsrisici</b>	<b>20</b>
<b>Operationelle risici</b>	<b>8</b>
<b>Basiskapital</b>	<b>29.278</b>
<b>SCR Ratio</b>	<b>711%</b>

Størrelsen af de enkelte input til opgørelse af "danmark" Erhvervs minimumskapitalkrav ultimo 2018 ses i nedenstående tabel.

MCR (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2018
Linære minimumskapitalkrav (MCR linear)	6.533
45 % af solvenskapitalkrav (MCR cap)	1.853.970
25 % af solvenskapitalkrav (MCR floor)	1.029.983
Absolutte minimumskapitalkrav (AMCR)	18.605.000
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>18.605.000</b>

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

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

### E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

"danmark" Erhverv 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 "danmark" Erhverv for året for Q3 og Q4 2018. Der var ikke nogen forsikringsmæssig aktivitet i selskabet før 1. juli 2018.

(i 1.000 kr.)	31-12-2018	30-09-2018
Solvenskapitalkrav (SCR)	4.120	4.657
Egenkapital	29.278	30.243
Opgørelsen af den tilstrækkelig basiskapital	29.278	30.243
SCR opgjort i procent af den tilstrækkelig basiskapital	711%	649%
Minimum Capital Requirement (MCR)	18.605	18.605
MCR opgjort i procent af den tilstrækkelig basiskapital	157%	163%

## **E.6 Andre oplysninger**

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

## Bilag

### Indholdsfortegnelse

Bilag S.02.01.02. ....	37
Bilag S.05.01.02. ....	39
Bilag S.17.01.01. ....	41
Bilag S.19.01.01. ....	43
Bilag S.23.01.01. ....	44
Bilag S.25.01.01. ....	45
Bilag S.28.01.01. ....	46

## Bilag S.02.01.02

### S.02.01.02

#### Balance

#### Aktiver

	Solvens II værdi	
	C0010	
Immaterielle aktiver	R0030	952.000
Udskudte skatteaktiver	R0040	0
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	0
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	14.805.550
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	0
Aktier	R0100	0
Aktier - noterede	R0110	0
Aktier - unoterede	R0120	0
Obligationer	R0130	2.702.879
Statsobligationer	R0140	144.759
Erhvervsobligationer	R0150	2.558.120
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	12.102.480
Derivater	R0190	0
Indskud, bortset fra likvider	R0200	192
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	0
Policelån	R0240	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	0
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	0
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	0
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	0
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Indskud til cedenter	R0350	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	6.595
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	0
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	13.806.820
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	413.072
<b>Aktiver i alt</b>	<b>R0500</b>	<b>29.984.037</b>

**S.02.01.02****Balance****Forpligtelser**

Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et
Bedste skøn
Risikomargin
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et
Bedste skøn
Risikomargin
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et
Bedste skøn
Risikomargin
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et
Bedste skøn
Risikomargin
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et
Bedste skøn
Risikomargin
Øvrige forsikringsmæssige hensættelser
Eventualforpligtelser
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser
Pensionsforpligtelser
Indskud fra genforsikringselskaber
Udskudte skatteforpligtelser
Derivater
Gæld til kreditinstitutter
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere
Forpligtelser vedrørende genforsikring
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)
Efterstillet gæld
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds
<b>Passiver i alt</b>
<b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>

Solvens II værdi	
C0010	
R0510	9.020
R0520	0
R0530	0
R0540	0
R0550	0
R0560	9.020
R0570	0
R0580	9.000
R0590	20
R0600	0
R0610	0
R0620	0
R0630	0
R0640	0
R0650	0
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	0
R0700	0
R0710	0
R0720	0
R0730	
R0740	0
R0750	0
R0760	0
R0770	0
R0780	209.440
R0790	0
R0800	39.759
R0810	0
R0820	0
R0830	0
R0840	0
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	447.951
R0900	706.170
R1000	29.277.867

## Bilag S.05.01.02

S.05.01.02		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)							
Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
<b>Tegnede præmier</b>									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	129.000							
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120								
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130								
Genforsikringsandel	R0140								
Netto	R0200	129.000							
<b>Præmieindtægter</b>									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	129.000							
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220								
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230								
Genforsikringsandel	R0240								
Netto	R0300	129.000							
<b>Erstatningsudgifter</b>									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	221.000							
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320								
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330								
Genforsikringsandel	R0340								
Netto	R0400	221.000							
<b>Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser</b>									
Brutto — Direkte virksomhed	R0410								
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420								
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430								
Genforsikringsandel	R0440								
Netto	R0500								
<b>Omkostninger</b>	R0550	488.000							
<b>Andre omkostninger</b>	R1200								
<b>Samlede omkostninger</b>	R1300								

## S.05.01.02

## Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

## Tegnede præmier

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Genforsikringsandel

Netto

## Præmieindtægter

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Genforsikringsandel

Netto

## Erstatningsudgifter

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Genforsikringsandel

Netto

## Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Genforsikringsandel

Netto

## Omkostninger

Andre omkostninger

Samlede omkostninger

	Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)							Total	
	Kredit- og kaufionsforsikring	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Materielle anlægsaktiver	
	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
R0110									129.000
R0120									
R0130									
R0140									
R0200									129.000
R0210									129.000
R0220									
R0230									
R0240									
R0300									129.000
R0310									221.000
R0320									
R0330									
R0340									
R0400									221.000
R0410									
R0420									
R0430									
R0440									
R0500									
R0550									488.000
R1200									
R1300									488.000



## Bilag S.17.01.01

S.17.01.01

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

### Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Direkte virksomhed

Accepteret proportional genforsikring

Accepteret ikkeproportional genforsikring

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen

Bedste skøn

Præmiehensættelser

Brutto — I alt

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab

Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab

Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab

Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab

Bedste nettoskøn over præmiehensættelser

Erstatningshensættelser

Brutto — I alt

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab

Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser

Bedste skøn i alt — Brutto

Bedste nettoskøn i alt — Netto

Risikomargin

Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsmæssige hensættelser under et

Bedste skøn

Risikomargin

Forsikringsmæssige hensættelser — i alt

Forsikringsmæssige hensættelser — i alt

Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra

Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring											
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomst-sikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoransvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvars-forsikring	Kredit- og kautions-forsikring	Retshjælps-forsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0040											
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0070	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0090											
R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0160	9.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0250	9.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0260	9.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0270	9.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0280	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0320	9.020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0340	9.020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## S.17.01.01

## Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et  
 Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance efter  
 justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige  
 hensættelser beregnet under et  
 Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen  
**Bedste skøn**  
**Præmiehensættelser**  
 Brutto — I alt  
 Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede  
**Bedste nettoskøn over præmiehensættelser**  
**Erstatningshensættelser**  
**Brutto — I alt**  
 Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede  
**Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser**  
**Bedste skøn i alt — Brutto**  
**Bedste nettoskøn i alt — Netto**  
**Risikomargin**  
**Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser**  
 Forsikringsmæssige hensættelser under et  
 Bedste skøn  
 Risikomargin  
**Forsikringsmæssige hensættelser — i alt**  
 Forsikringsmæssige hensættelser — i alt  
 Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab so  
 Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra

	Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skades- forsikringsfor- pligtelser i alt
	Ikkepropor- tional syge- genforsikring	Ikkepropor- tional ulykkes- genforsikring	Ikkepropor- tional luftfarts- , sø- og transport- genforsikring	Ikkepropor- tional ejendoms- genforsikring	
	C0140	C0150	C0160	C0170	
R0010	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0
R0060	0	0	0	0	0
R0140	0	0	0	0	0
R0150	0	0	0	0	0
R0160	9.000	0	0	0	9.000
R0240	0	0	0	0	0
R0250	9.000	0	0	0	9.000
R0260	9.000	0	0	0	9.000
R0270	9.000	0	0	0	9.000
R0280	20	0	0	0	20
R0290	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0
R0320	9.020	0	0	0	9.020
R0330	0	0	0	0	0
R0340	9.020	0	0	0	9.020

# Bilag S.19.01.01

## S.19.01.01

### Skadeforsikringserstatninger

Skadeforsikringsvirksomhed i alt

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)  
(absolut beløb)

Tidligere		Udviklingsår															Sum af år (kumulativt)				
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +	I indeværende år			
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180		
	R0100																	0	R0100	0	0
N-14	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0110	0	0	
N-13	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0120	0	0	
N-12	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0130	0	0	
N-11	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0140	0	0	
N-10	R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0150	0	0	
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0160	0	0	
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0170	0	0	
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0180	0	0	
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0190	0	0	
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0200	0	0	
N-4	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0210	0	0	
N-3	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0220	0	0	
N-2	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0230	0	0	
N-1	R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0240	0	0	
N	R0250	212.126																R0250	0	0	
																	Total	R0260	212.126	212.126	

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

Tidligere		Udviklingsår															Årets udgang (diskonterede data)			
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +	C0360		
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0310	C0320	C0330	C0340	C0350			
	R0100																	0	R0100	0
N-14	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0110	0	
N-13	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0120	0	
N-12	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0130	0	
N-11	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0140	0	
N-10	R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0150	0	
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0160	0	
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0170	0	
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0180	0	
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0190	0	
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0200	0	
N-4	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0210	0	
N-3	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0220	0	
N-2	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0230	0	
N-1	R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	R0240	0	
N	R0250	9.000																R0250	0	
																	Total	R0260	9.000	

## Bilag S.23.01.01

S.23.01.01 Kapitalgrundlag	Total	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35</b>					
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	5.000.000	5.000.000	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0	0	0	0
Overskudskapital	R0070	29.277.867	29.277.867	0	0
Præferenceaktier	R0090	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0	0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	0	0	0	0
Efterstillet gæld	R0140	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180	0	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II</b>					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0	0	0	0
<b>Fradrag</b>					
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	29.277.867	29.277.867	0	0
<b>Supplerende kapitalgrundlag</b>					
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0	0	0	0
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0	0	0	0
<b>Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag</b>					
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	29.277.867	29.277.867	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	29.277.867	29.277.867	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	29.277.867	29.277.867	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	29.277.867	29.277.867	0	0
Solvenskapitalkrav	R0580	4.119.933	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0600	18.605.000	0	0	0
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	7	0	0	0
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	2	0	0	0
<b>Afstemningsreserve</b>					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	29.277.867	0	0	0
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0	0	0	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0	0	0	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	29.277.867	0	0	0
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0	0	0	0
Afstemningsreserve	R0760	0	0	0	0
<b>Forventet fortjeneste</b>					
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring	R0770	0	0	0	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring	R0780	0	0	0	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	0	0	0	0

C0060

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0700	29.277.867	0	0	0	0
R0710	0	0	0	0	0
R0720	0	0	0	0	0
R0730	29.277.867	0	0	0	0
R0740	0	0	0	0	0
R0760	0	0	0	0	0
R0770	0	0	0	0	0
R0780	0	0	0	0	0
R0790	0	0	0	0	0

## Bilag S.25.01.01

### S.25.01.01

#### Solvenskapitalkrav - for selskaber, der anvender standardformlen

Markedsrisici  
 Modpartsrisici  
 Livsforsikringsrisici  
 Sygeforsikringsrisici  
 Skadesforsikringsrisici  
 Diversifikation  
 Risici på immaterielle aktiver  
**Primært solvenskapitalkrav**

#### Beregning af solvenskapitalkravet

Operationelle risici  
 Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne  
 Udsudte skatters tabsabsorberende evne  
 Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF

#### Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg

Kapitaltillæg

#### Solvenskapitalkrav

#### Andre oplysninger om solvenskapitalkravet

Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici  
 Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del  
 Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde  
 Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer  
 Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304

Nettosolvenskapitalkrav Bruttosolvenskapitalkrav Allokering for reguleringer  
 for ring-fenced fonde og  
 matchtilpasningsporteføljer

	C0030	C0040	C0050
R0010	2.906.540	2.906.540	0
R0020	19.732	19.732	0
R0030	0	0	0
R0040	1.080.676	1.080.676	0
R0050	0	0	0
R0060	-656.414	-656.414	
R0070	761.600	761.600	
R0100	4.112.133	4.112.133	

	C0100
R0130	7.800
R0140	0
R0150	0
R0160	0
R0200	4.119.933
R0210	0
R0220	4.119.933
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

## Bilag S.28.01.01

### S.28.01.01

#### Minimumskapitalkrav – Udelukkende livsforsikrings- eller livsgenforsikringsvirksomhed eller udelukkende skadesforsikrings- eller skadesgenforsikringsvirksomhed

##### Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

	<b>C0010</b>
MCRNL Resultat	R0010 168.937.834

Bedste skøn og Tegnede præmier de seneste  
forsikringsmæssige 12 måneder, netto (dvs. med  
hensættelser beregnet under fradrag af genforsikring)  
et, netto (dvs. med fradrag af  
genforsikring/ SPV'er)

Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring  
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring  
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring  
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring  
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring  
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring  
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring  
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring  
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring  
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring  
Assistance, herunder proportional genforsikring  
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring  
Ikkeproportional sygegenforsikring  
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring  
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring  
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring

	C0020	C0030
R0020	9.000	130.000
R0030	0	0
R0040	0	0
R0050	0	0
R0060	0	0
R0070	0	0
R0080	0	0
R0090	0	0
R0100	0	0
R0110	0	0
R0120	0	0
R0130	0	0
R0140	0	0
R0150	0	0
R0160	0	0
R0170	0	0

##### Lineært formelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

	<b>C0040</b>
MCRL Result	R0200 0

Bedste skøn og Samlet risikosum, netto (dvs.  
forsikringsmæssige med fradrag af  
hensættelser beregnet under genforsikring/SPV'er  
et, netto (dvs. med fradrag af  
genforsikring/ SPV'er)

Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser  
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser  
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring  
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser  
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

	C0050	C0060
R0210	0	
R0220	0	
R0230	0	
R0240	0	
R0250		0

##### Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

	<b>C0070</b>
Lineært minimumskapitalkrav	R0300 6.533
Solvenskapitalkrav	R0310 4.119.933
Loft for minimumskapitalkrav	R0320 1.853.970
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330 1.029.983
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340 1.029.983
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350 18.605.000
	<b>C0070</b>
<b>Minimumskapitalkrav</b>	R0400 18.605.000

"danmark" Erhverv  
Palægade 5  
1261 København K  
cvr-nummer: 39437392

