

Rapport om solvens og finansiel situation Sygeforsikringen "danmark"

2024

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	3
A. Virksomhedsinformation	4
A.1 Virksomhed	4
A.2 Forsikringsresultater	6
A.3 Investeringsresultater	6
A.4 Resultater af andre aktiviteter	8
A.5 Andre oplysninger	8
B. Ledelsessystem	8
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	8
B.2 Egnethed og hæderlighedskrav	11
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	11
B.4 Internt kontrolsystem	14
B.5 Intern auditfunktion	19
B.6 Aktuarfunktion	20
B.7 Outsourcing	21
B.8 Andre oplysninger	22
C. Risikoprofil	23
C.1 Forsikringsrisici	26
C.2 Markedsrisici	27
C.3 Modpartsrisiko	31
C.4 Likviditetsrisici	32
C.5 Operationelle risici	32
C.6 Andre væsentlige risici	33
D. Værdiansættelse til solvensformål	35
D.1 Aktiver..	35
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	35
D.3 Andre forpligtigelser	37
D.5 Alternative værdiansættelsesmetoder	37
D.5 Andre oplysninger	37
E. Kapitalforvaltning	37
E.1 Kapitalgrundlag	37
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	38
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	40
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	40
E.5 Minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet	40
E.6 Andre oplysninger	40
Bilag	41

Sammendrag

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

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

Sygeforsikringen "danmark" skal ikke tjene penge på forsikringsdriften. Målsætningen er, at minimum 90 % af præmierne skal tilbage til medlemmerne i form af tilskud. Omkostningsmålet er maksimalt 8 %, hvor ca. halvdelen vedrører skadesbehandling. Sygeforsikringen "danmark" (koncern) havde i 2024 en combined ratio på 102,1 procent, hvilket gav et underskud på forsikringsdriften på 53,3 mio. kr. for moderselskabet.

Sygeforsikringen "danmark"s investeringer har som følger af udviklingen på de finansielle markeder i 2024 givet et positivt afkast på 694 mio. kr. eller 671 mio. kr. efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Bestyrelsen i Sygeforsikringen "danmark" består af formanden og 8 medlemmer, som vælges af generalforsamlingen, heraf et særligt sagkyndigt medlem, samt 4 medarbejdervalgte medlemmer.

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

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

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

Solvenskapitalkravet, som er mindstekravet til kapitalens størrelse, er 31. december 2024 opgjort til 2.264 mio. kr., og kapitalgrundlaget er opgjort til 6.985 mio. kr. Der er således en solid overdækning. Beregninger viser, at selv ved udnyttelse af de maksimale risikorammer for Sygeforsikringen "danmark"s investeringsstrategi vil overdækningen være solid.

Alle aktiver værdiansættes til markedsværdi. Der er ingen forskel på den måde, aktiverne værdiansættes til regnskabsformål og til solvensopgørelsen, dog undtaget immaterielle anlægsaktiver. Sygeforsikringen "danmark" har en robust kapitalplanlægning. Resultatet for 2024 blev positivt med 629 mio. kr. på grund af et positivt investeringsafkast. På trods af stigningen i solvenskapitalkravet

fra 2.028 mio.kr. til 2.264 mio. kr. har det ikke medført et væsentligt fald i solvensgraden, idet investeringsafkastet har medført, at kapitalgrundlaget er steget. Skulle udviklingen betyde, at solvensgraden ændrer sig væsentligt i negativ retning og så meget, at solvensen ikke ligger på det minimum, bestyrelsen har besluttet, er der mulighed for at reducere solvenskapitalkravet ved at ændre porteføljesammensætningen for investeringsområdet eller øge kapitalgrundlaget ved at regulere medlemskontingentet.

A. Virksomhedsinformation

A.1 Virksomhed

Sygeforsikringen "danmark", cvr-nr. 22 65 65 11, er et medlemsejet forsikringsselskab. Der udarbejdes koncernregnskab for Sygeforsikringen "danmark" og den 100 % ejede dattervirksomhed Administrationsselskabet "danmark" A/S samt den 100 % ejede dattervirksomhed "danmark" Erhverv, Skadeforsikringsaktieselskab.

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

Sygeforsikringen "danmark" stiftede i 2018 datterselskabet "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab. "danmark" Erhverv udbyder gruppeforsikringer til erhvervskunders medarbejdere, på de samme områder som Sygeforsikringen "danmark" udbyder individuelle forsikringer. Fokus er til at begynde med lagt på tanddækning.

I 2024 er der ikke sket begivenheder, som har haft væsentlig indflydelse på Sygeforsikringen "danmark"s resultat og solvens. Sygeforsikringen "danmark" opnåede et afkast for hele året på 10,0 % af formuen under forvaltning.

Sygeforsikringen "danmark" udlodder dele af det finansielle overskud til støtte af forskning, forebyggelse og sundhedsoplysning. På grund af investeringsoverskuddet i 2023 uddeltes der i 2024 100 millioner til 31 projekter, som omhandler alt fra børn og unges mentale helbred, hjernerystelse, fødevarerikkerhed, højt stofskifte, fødsler og brystkræft til hjerneskade, antibiotikaresistens og kronisk tarmbetændelse.

I 2020 blev det besluttet at igangsætte et projekt med henblik på at modernisere "danmark"s it-teknologiske platform. Den nye digitale platform blev taget i brug i maj 2024.

Det finansielle tilsyn med selskabet

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

CVR-nr. 10 59 81 84

Selskabets eksterne revisor

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Alle 36

Postboks 250

2000 Frederiksberg

A.2 Forsikringsresultater

Sygeforsikringen "danmark"s forsikringsresultat er beskrevet i årsrapporten side 5 til 8 (Ledelsens beretning) samt på side 34 (resultatopgørelse). Årsrapporten kan findes på sygeforsikring.dk.

Hovedtallene er som følger:

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
<u>Præmieindtægter:</u>		
Bruttopræmier	3.933.206	3.718.364
Ændring i præmiehensættelser	-4.644	514
Præmieindtægter f.e.r. i alt	3.928.562	3.718.878
 Forsikringsteknisk rente	 22.822	 24.627
<u>Erstatningsudgifter:</u>		
Udbetalte erstatninger	3.887.199	3.865.616
Ændring i erstatningshensættelser	-22.419	59.726
Ændring i risikomargen	885	839
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	3.865.665	3.926.181
<u>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</u>		
Erhvervelsesomkostninger	21.085	19.818
Administrationsomkostninger	117.970	102.339
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	139.055	122.157
 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	 -53.337	 -304.833

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

Det negative forsikringsmæssige resultat skal ses i lyset af, at målsætningen for Sygeforsikringen "danmark" som medlemsejet forsikringsselskab er at have en høj tilbagebetalingsprocent på 90 med en combined ratio på 98 %. Det negative resultat skyldtes især, at tilskud til medicin var højere end forventet. Erstatningsprocenten oversteg således målsætningen på 90 og endte med 98,3 i 2024 mod en erstatningsprocent i 2023 på 105,4.

A.3 Investeringsresultater

Sygeforsikringen "danmark"s investeringsresultater er beskrevet i årsrapporten side 6 (Ledelsens beretning – Resultat af investeringsvirksomheden) samt på side 35 (Resultatopgørelse). Fordelingen på aktivklasser iht. Sygeforsikringen "danmark"s investeringspolitik er beskrevet på side 10 til 12 (Ledelsens beretning – "danmark"s investeringspolitik) samt på side 31 (Balancen)

Hovedtallene er som følger:

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
<u>INVESTERINGSAFKAST</u>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.709	7.943
Indtægter af investeringsejendomme	23.376	19.525
Renteindtægter og udbytter m.v.	65.843	58.690
Kursreguleringer	605.965	564.997
Renteudgifter	0	-71
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6.873	-6.639
Investeringsafkast i alt	694.020	644.445
<u>INVESTERINGSAKTIVER</u>		
Investeringssejendomme	440.860	462.100
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	76.002	70.293
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	76.002	70.293
Investeringsforeningsandele	5.314.733	4.791.495
Obligationer	1.782.558	1.863.240
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	7.097.291	6.654.735
INVESTERINGSAKTIVER I ALT	7.614.153	7.187.128
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
<u>Investeringsafkast pr. aktivklasse</u>		
<u>Ikke-markedsorienterede investeringer</u>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.709	7.943
Indtægter af investeringsejendomme	319	412
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6.873	-6.639
<u>Markedsorienterede investeringer</u>		
Børsnoterede aktier	476.730	338.228
Kreditobligationer	37.039	67.847
Stats- og realobligationer	181.096	236.312
Investeringsafkast i alt pr.aktivklasse	694.020	644.445

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

Sygeforsikringen "danmark" investerer ikke i securitisering.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Andre indtægter	10.809	10.667

A.5 Andre oplysninger

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

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Bestyrelsen

Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse består af 8 medlemmer som vælges af generalforsamlingen, samt 4 medlemmer, der vælges af og blandt "danmark"s medarbejdere. Der er ikke foretaget ændringer i ledelsessystemet i Sygeforsikringen "danmark" i 2024.

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af "danmark"s anliggender i samarbejde med direktionen, og under ansvar for generalforsamlingen. For yderligere information om bestyrelsen se sygeforsikring.dk

Direktionen

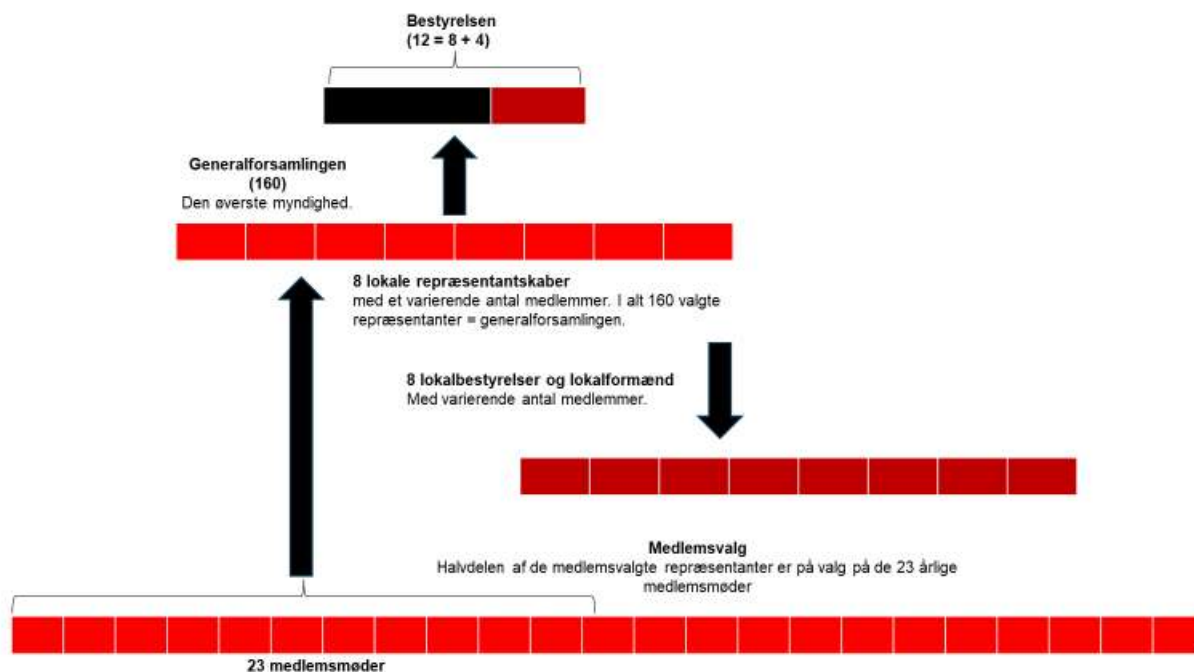
Sygeforsikringen "danmark" ledes af en direktion, bestående af en administrerende direktør og en økonomidirektør.

Ansaret for driften varetages af en COO (driftschef) og en CIO (it-chef) med direkte reference til den administrerende direktør og med ansvar for henholdsvis drift af afdelingskontorerne og af it-systemerne.

Hvert af afdelingskontorerne ledes af en afdelingschef, som tager sig af den daglige drift på lokal-kontoret med reference til COO.

Medlemsdemokratiet

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



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

De fire nøglefunktioner i Sygeforsikringen "danmark"

Bestyrelsen har i henhold til "Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringssselskaber m.v. af den 5. december 2024" etableret fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion. Nøglefunktionerne er ansvarlige for varetagelsen af følgende opgaver:

1. 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. Risk manager Kimm Sander er nøgleperson for risikostyringsfunktionen.

2. 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 Dipok Don Deb.

3. Aktuarfunktionen

Har det overordnede ansvar for de forsikringsmæssige hensættelser og derved blandt andet at koordinere beregningen af disse og sikrer, 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 beregning af solvenskapitalkravet, herunder om data er tilstrækkelige og har den fornødne kvalitet. Risk manager Kimm Sander er nøgleperson for aktuarfunktionen.

4. 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 Ole Helbo Esbensen er nøgleperson for intern auditfunktionen.

Ændringer i rapporteringsperioden

Der har ikke været nogen ændringer i rapporteringsperioden.

Aflønningspolitik

Sygeforsikringen "danmark"s aflønningspolitik og -praksis er fastlagt i "Politik for aflønning" samt underliggende retningslinjer og er beskrevet i årsrapporten side 25 (Ledelsens beretning).

Hovedpunkterne i "Politik for aflønning" er som følger:

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

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

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

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

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

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

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

Der har i 2024 ikke været nogen transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af direktion, bestyrelse og andre nøglefunktioner.

B.2 Egnethed og hæderlighedskrav

Sygeforsikringen "danmark"s krav til egnethed og hæderlighed er fastlagt i "Politik for 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 føromtalt personer har et tilstrækkeligt godt omdømme, udviser hæderlighed og integritet. For så vidt angår bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen sikres det desuden, 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 finansiel virksomhed, Finanstilsynets praksis, herunder krav til dokumentation, ligesom der tages højde for det hverv, de pligter og de ansvarsområder, som personen varetager.

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

- Medlemmer af selskabets bestyrelse
- Medlemmer af selskabets direktion
- Nøglepersoner:
 - Ansvarlig for compliancefunktionen
 - Ansvarlig for risikostyringsfunktionen
 - Ansvarlig for aktuarfunktionen
 - Ansvarlig for intern audit funktionen

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

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

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

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

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

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

- a) Sikre, at alle væsentlige risici i Sygeforsikringen "danmark", herunder risici der går på tværs af organisationen, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.
- b) Sikre, at risikoeksponeringer i datterselskaber indgår i vurderingen af Sygeforsikringen "danmark"s samlede risikoeksponeringer.
- c) Sikre, at risikoeksponeringer i outsourcete funktioner indgår i vurderingen af Sygeforsikringen "danmark"s samlede risikoeksponeringer.
- d) I sin rapport skal den ansvarlige for funktionen tage stilling til, i hvilket omfang de leverede oplysninger i ovenstående punkter a, b og c giver direktion og bestyrelse det tilstrækkelige beslutningsgrundlag.
- e) Identificere og vurdere nye risici.
- f) Deltage aktivt i udviklingen af Sygeforsikringen "danmark"s risikostrategi.
- g) Udtale sig om risikoen, inden der i virksomheden træffes væsentlige beslutninger.

Risikostyringsfunktionen har følgende rapporteringsforpligtigelser:

- a) Nøglepersonen er ansvarlig for, at der minimum årligt udarbejdes en rapport til bestyrelsen om Sygeforsikringen "danmark"s risikostyring.
- b) Nøglepersonen skal rapportere til direktionen om identificerede potentielt væsentlige risici og om andre specifikke risikoområder, både på eget initiativ og efter anmodning fra bestyrelsen.
- c) Nøglepersonen skal underrette bestyrelsen, hvis en investering medfører en betydelig risiko eller en ændring i risikoprofilen.
- d) Nøglepersonen skal i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare direktion og/eller bestyrelse, når det er passende i de tilfælde, hvor specifikke risikoudviklinger påvirker eller kan påvirke Sygeforsikringen "danmark".
- e) Risikostyringsfunktionen er desuden ansvarlig for at føre et register for risikohændelser, hvor samtlige realiserede eller truende tab inden for det operationelle risikoområde registreres og beskrives. Registreringerne rapporteres til direktion og bestyrelse. Der er i 2024 registreret 31 hændelser, dog ingen med væsentlig økonomisk effekt.

Bestyrelsens risikovurdering

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

Bestyrelsen foretager på et bestyrelsesmøde mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens ud fra en going concern-forudsætning (Risikovurderingsrapport ORSA). Risikovurderingsrapporten udarbejdes i henhold til § 4 i "Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v." af den 5. december 2024.

Risikovurderingsrapporten tager udgangspunkt i "danmark"s konkrete forretningsmodel. En forretningsmodel med en meget ukompliceret forretning med meget 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"s bestyrelse træffe beslutning om selskabets forretningsmodel. Forretningsmodellen bliver ligeledes vurderet mindst én gang årligt. Der bliver i forbindelse med eventuelle ændringer i eller udvidelser af forretningsmodellen taget udgangspunkt i ændringer i risikoprofilen, samt til forventningerne til den fremtidig udvikling i forsikringsmarkedet og investeringerne. Lovmæssige ændringer samt udviklingen i den digitale verden har ligeledes indflydelse på forretningsmodellen.

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

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

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

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

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

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

Sygeforsikringen "danmark"s strategiske planlægningsperiode er 3 år, men det er bestyrelsens klare overbevisning, at "danmark"s kapital er tilstrækkelig til at dække det fornødne kapitalkrav i forbindelse med en 200-års begivenhed.

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

Den seneste risikovurderingsrapport blev gennemgået og godkendt på bestyrelsesmødet den 24. oktober 2024.

B.4 Internt kontrolsystem

Kontrolsystemet i Sygeforsikringen "danmark" er indrettet med funktionsadskillelse imellem dem, som udarbejder rapporteringen og dem, som påtager sig risiko på vegne af Sygeforsikringen "danmark". Bestyrelsen ønsker et effektivt internt kontrolsystem. Direktionen skal sikre, at udvælgelse, design og implementering af kontrollerne står i rimeligt forhold til afvejning af risiko, konsekvens og omkostning ved at indføre kontrollen.

Investeringsområdet

Sygeforsikringen "danmark" har outsourcet kapitalforvaltning til Lægernes Pensions Bank, Nordea Asset Management, Impax Asset Management, CWW Asset Management, Danske Bank Asset Management og Nykredit Asset management. Der er således ingen medarbejdere i Sygeforsikringen "danmark", der kan disponere på investeringsområdet. For så vidt angår den samlede formue foretages de daglige registreringer i Sygeforsikringen "danmark"s økonomifunktion. Økonomifunktionen udarbejder på basis af de daglige registreringer en daglig formueopgørelse. Den daglige formueopgørelse viser investeringsaktivernes sammensætning og afkastudvikling. Formueopgørelsen viser desuden, om de af bestyrelsen og direktionen udstukne rammer og risikomål er overholdt, samt om lovgivningens grænser for investeringer er overholdt.

It-området

På it-området er der etableret funktionsadskillelse, idet en væsentlig del af it-driften og -udvikling er outsourcet til leverandørerne FDC A/S (aftale ophørt ved udgangen af 2024), Adapt A/S samt Netcompany A/S. FDC er leverandør af it-løsninger til forsikrings- og pensionsbranchen, og Adapt A/S er aktør inden for web-løsninger. Netcompany A/S er en stor aktør inden for digitale løsninger af kernesystemer til bl.a. forsikrings- og pensionsbranchen.

Adapt A/S har været en væsentlig leverandør siden 2017, hvor indstilling blev forelagt bestyrelsen. Seneste kontrakt "Aftale om drift af selvbetjeningsløsning/dit danmark" er indgået pr. den 16. november 2017.

Netcompany A/S har været en væsentlig leverandør siden ultimo 2020, hvor selskabet blev valgt til at modernisere "danmark"s it-teknologiske platform.

Leverandørerne overholder "danmark"s it-sikkerhedspolitik for brug af it samt understøtter "danmark"s it-beredskabsplan.

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

- Alle incident, hvad enten det er vedr. "danmark" eller "danmark Erhverv", registres i JIRA i diverse projektrum pr. leverandør. På de månedlige driftsmøder med de respektive leverandører samles der op og gøres status på incident og håndteringen af disse i forhold til indgået servicemål (SLA-aftale).

Forsikringsområdet

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

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

Sygeforsikringen "danmark" har en række kontroller til at imødegå eventuelle mangelfulde interne procedurer og menneskelige fejl. Kontrollerne kan vedrøre udbetalinger, anlæggelse af skader herunder forskellige typer af daglige stikprøver og afstemninger.

Regnskab og øvrige administrative opgaver

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

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

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

1. forsvarslinje: De forretningsgange, som eksisterer og efterleves i forretningen – henholdsvis investeringsforretningen og forsikringsforretningen, som organisatorisk er underlagt henholdsvis økonomidirektør Tina W. Christensen og administrerende direktør Allan Luplau.

2. forsvarslinje: De funktioner, som er benævnt risikostyring, aktuarfunktion er underlagt økonomidirektør Tina W. Christensen, og compliance er underlagt administrerende direktør Allan Luplau.

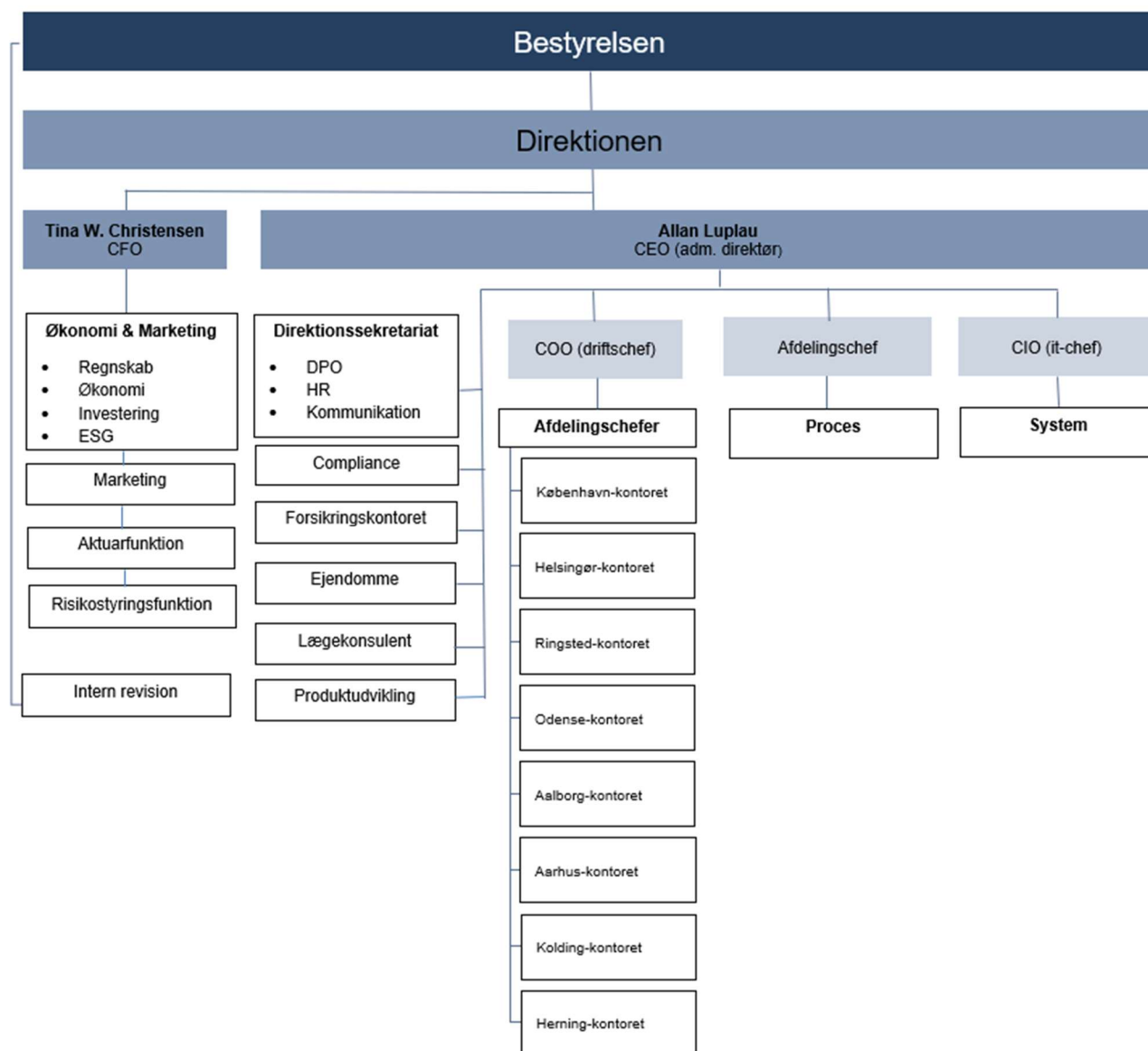
3. forsvarslinje: Intern revision, herunder de særlige kontrol- og overvågningsforpligtelser, som intern revision påtager sig som intern auditfunktion. Intern revision overvåger de tre ovennævnte funktioner – risikostyring, aktuarfunktion og compliance og refererer til bestyrelsen.

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

Nøglefunktionsudvalg

Alle væsentlige risici eller svage led i organisationen skal kontrolleres af én af de 3 funktioner, som omtales ovenfor som 2. forsvarslinje. Funktionerne skal samarbejde, så hver især får bedst mulige betingelser for at varetage deres arbejdsopgaver og ansvar. Der er hertil nedsat et nøglefunktionsudvalg med nøglepersonerne fra compliance-, risikostyring-, aktuar- og intern auditfunktionen samt den it-complianceansvarlige og DPO'en. Intern audit har ansvaret for at koordinere dette samarbejde.

Nedenstående figur viser Sygeforsikringen "danmark"s organisation.



Compliancefunktionen

Compliancefunktionen er også jf. "danmark"s politik for den interne kontrol – en del af 2. forsvarslinje - og organisatorisk placeret med reference til administrerende direktør Allan Luplau.

Compliancefunktionens arbejdsopgaver

Compliancefunktionen skal *sikre* overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler. Heri ligger opgaven om at kontrollere og vurdere, om "danmark"s metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for overtrædelser er effektive.

Compliancefunktionen skal *rådgive* "danmark"s direktion og bestyrelse om overholdelse af den gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler, herunder interne krav til rapportering og kontrol.

Compliancefunktionen skal *identificere, kontrollere og vurdere* risici for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler, herunder om de foranstaltninger, som "danmark" træffer for at afhjælpe mangler, er effektive.

Compliancefunktionen skal som led i funktionens arbejdsopgaver udarbejde en complianceplan, forretningsgange, lave awarenesstiltag såsom undervisning og redegørelser mv. for at medvirke til at sikre, at medarbejdere i "danmark" har det nødvendige kendskab til gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler.

Compliancefunktionen faciliterer den løbende ajourføring af lovregler til "danmark"s organisation, og påser de er gennemført, hvor ændringer som følge af ajourførte lovregler er påkrævet.

Compliancefunktionen skal bidrage til at varetage den øvrige juridiske funktion, og dette spænder over en stor palette af opgaver, lige fra opfølgning på mistanke om svig til ad hoc-bistand til de øvrige interne afdelinger.

Compliancefunktionen sikrer i sine arbejdsopgaver inddragelse af specialister og fagkompetencer fra andre organisatoriske enheder.

Complianceansvarliges arbejdsopgaver

Den complianceansvarlige er medlem af Nøglefunktionsudvalget og er tillige den klageansvarlige for "danmark"s klager og ansvarlig for håndtering af sager, som anlægges i Ankenævnet for Forsikring.

Den complianceansvarlige modtager rapportering og anmeldelser til "danmark"s whistleblower-linje og er ansvarlig for at rapportere anmeldelser til "danmark"s bestyrelse.

Den complianceansvarlige bistår bestyrelsen med det praktiske arbejde i forhold til bestyrelsens selvevaluering.

Compliancearbejdets udførelse

Compliancearbejdet planlægges under hensyntagen til væsentlighed og risiko, herunder risikoen for at påføre "danmark" juridiske eller regulatoriske sanktioner, økonomiske tab eller omdømmetab ved overtrædelse af lovgivning.

Compliancefunktionen udarbejder en complianceplan, der sendes til "danmark"s direktion og Nøglefunktionsudvalg. Den complianceansvarlige kan vælge at tage opgaver op, som ikke er omfattet af planen, ud fra en konkret risikobetragning.

Complianceopgaverne kan med direktionens godkendelse overlades til organisatoriske enheder udenfor compliancefunktionen. Direktionen har godkendt, at compliancefunktionen kan instruere risk manageren i at udføre compliancekontroller.

Koordinering med øvrige nøglefunktioner

Den complianceansvarlige skal ved udførelsen af arbejdsopgaverne sikre, at der sker tilstrækkelig koordinering af opgaver med de øvrige nøglefunktioner og igennem samarbejdet i Nøglefunktionsudvalget. Dette sker blandt andet ved at udveksle årsplaner mellem nøglefunktionerne, herunder andre relevante organisatoriske enheder, hvorved dobbeltkontrol eller overlap af opgaver undgås, sådan at compliancefunktionens resurser udnyttes hensigtsmæssigt.

Compliancefunktionen kan basere sit arbejde på kontroller udført af de andre nøglefunktioner og organisatoriske enheder i det omfang, den complianceansvarlige vurderer, at compliancefunktionens er tilstrækkeligt afdækkede og uden mulighed for interessekonflikter i disse funktioners/forretningsområders arbejde.

Både i forhold til rådgivende og kontrollerende opgaver, støtter den complianceansvarlige sig til brancheforeningen F&P og Gensidig Forsikring samt – for så vidt angår EU-regulatoriske forhold – interesseorganisationerne Insurance Europe og Amice.

I forhold til den udførende del af organisation får den complianceansvarlige referater fra lokalkontorens interne møder. Disse referater gennemlæses og kan følges op med spørgsmål eller supplerende kommentarer til afdelingschefen, men denne har fortsat beslutnings- og handlekompetencen.

Compliancefunktionen giver intern rådgivning i medlemsjuridiske spørgsmål. Der er generelt i finansielle virksomheder større fokus på compliance også i kundesammenhæng (og det er måske også en generel tendens til at medlemmer/borgere er mere insisterende på deres 'krav'). Derudover affødes det stigende antal spørgsmål internt i "danmark" måske også af, at en stadig større del af medlemskontakten foregår digitalt eller via telefon i modsætning til – som tidligere – personligt fremmøde på lokalkontoret. Også dette har været med til at give også afdelingscheferne og øvrige ansatte større fokus på at sikre, at samme type henvendelser/spørgsmål besvares ens, uanset hvor i landet der svares fra.

Den complianceansvarlig er også klageansvarlig. Klagesagerne er en god anledning til, at den complianceansvarlige bliver bekendt med interne procedurer og problemstillinger. I det ligger også, at f.eks. interne retningslinjer og standardbreve granskes og revurderes, og om nødvendigt opdateres.

Der er gjort overvejelser og indført kompenserende foranstaltninger i forhold til "danmark"s risikomiljø og efterlevelse af kravet om funktionsadskillelse: den Complianceansvarliges arbejde følges konsekvent af 'de fire øjnes princip', som i praksis fungerer ved at emner/sager/afgørelser er omkring den administrerende direktør (cand.jur.) og/eller afdelingschefen for Forsikringskontoret.

Compliancefunktionen udarbejder hvert halve år en rapport til direktionen hhv. bestyrelsen. I rapporten redegøres for compliancefunktionens arbejde, herunder kontroller og for forhold, som funktionen finder, ledelsen specielt skal orienteres om. Compliancerapporteringen består af en rapport og appendiks til rapporten notat, med en beskrivelse af udvalgte områder og aktiviteter samt afslutningsvis følger en kort beskrivelse af den Complianceansvarliges fokuspunkter.

B.5 Intern auditfunktion

Intern Audits organisering og uafhængighed

Intern revision er etableret i henhold til Bekendtgørelse om revisionens gennemførsel i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner (BEK nr. 1529 af 05/12/2024) (revisionsbekendtgørelsen). Den interne auditfunktion er etableret i henhold til EU's Solvens II-direktiv, artikel 47 og EU's solvens II-forordning, artikel 271 samt regler og vejledninger udstedt i medfør heraf.

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

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

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

Opgaver, ansvar, rapportering m.v. for intern revision og intern audit er beskrevet i de af bestyrelsen godkendte dokumenter "Politik for intern revision og intern audit", "Retningslinjer for intern revision og intern audit", "Funktionsbeskrivelse for intern revision og intern audit", samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision.

Af funktionsbeskrivelsen/retningslinjerne fremgår bl.a.:

- Den interne revisionschef skal opfylde kravene fra Finanstilsynet om reglerne for egnethed og hæderlighed og skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne bestride stillingen. Den interne revisionschef skal desuden have passende teoretisk og praktisk erfaring fra den finansielle sektor.
- Den interne revisionschef skal til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise den nødvendige hæderlighed, integritet og uafhængighed for at kunne varetage stillingen. Den ansvarlige må ikke være pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven eller den finansielle lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at stillingen ikke kan varetages på forsvarlig vis. Den ansvarlige må heller ikke have indgivet begæring om eller være under rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering.
- Den interne revisionschef må ikke på grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som den pågældende ejer, deltage i driften af eller have væsentlig indflydelse på, påføre eller have påført den finansielle virksomhed tab eller risiko for tab.
- Den interne revisionschef må ikke have udvist en adfærd, der giver grundlag for at antage, at den pågældende ikke kan varetage stillingen eller hvervet på forsvarlig vis.
- Den interne revisionschef skal i overensstemmelse med revisionsbekendtgørelsen have en teoretisk uddannelse svarende til, hvad der kræves for at blive statsautoriseret eller registreret revisor og skal ved ansættelsen have deltaget i praktisk revisionsarbejde i mindst 3 år inden for de sidste 5 år.

Intern Audits funktioner

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

Af planen fremgår bl.a. følgende vedrørende intern audit:

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

B.6 Aktuarfunktion

I henhold til "Politik for den interne kontrol", "Funktionsbeskrivelse for aktuar-funktionen" samt i henhold til § 4 i Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v. af den 5. december 2024, har aktuarfunktionen følgende ansvarsområde og opgaver.

Ansvarsområde

Funktionen har det overordnede ansvar for "danmark"s forsikringsmæssige hensættelser. Funktionen skal herunder sikre, at opgørelsen sker efter de politikker og retningslinjer, som bestyrelsen har vedtaget, og at der gives direction og bestyrelse det nødvendige grundlag for at kunne vurdere og træffe endelig beslutning om 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 tægningspolitik

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.

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

B.7 Outsourcing

Sygeforsikringen "danmark"s outsourcingpolitik er beskrevet i "33 Politik for outsourcing".

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

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

Outsourcing anvendes på investeringsområdet ved brug af en række eksterne porteføljeforvaltere Lægernes Pensions Bank, Nordea Asset Management, Impax Asset Management, CWW Asset Management, Danske Bank Asset Management og Nykredit Asset management. Arbejdet med at berige investeringsdata til brug for solvensberegningerne er ligeledes outsourcet til Nykredit Portefølje Administration.

På det forsikringsadministrative område er udvikling og drift af en række it-systemer outsourcet til Forsikringens Datacenter A/S (FDC), Adapt A/S (pr. 16 november 2017) samt Netcompany A/S (pr. 2. halvår 2020). Sygeforsikringen "danmark" outsourcer følgende væsentlige aktiviteter

- **FDC A/S (Aftale ophørt endeligt ved udgangen af 2024)**
 - Aktivitet
 - Medlemsadministration
 - Tilskudsadministration
 - Interessentadministration
 - "dit danmark"
 - d-service
- **Adapt A/S**
 - Aktivitet
 - Udvikling, service og drift af medlems selvbetjeningsløsning
 - Udvikling, service og drift af *sygeforsikring.dk*
- **Netcompany**
 - Aktivitet
 - Udvikling, service og drift af kunde-, tilskuds- og interessentadministration

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

B.8 Andre oplysninger

Sygeforsikringen "danmark"s direktion og daglige ledelse varetager den daglige drift af selskabet inden for rammerne af Sygeforsikringen "danmark"s mission, vision og strategi fastlagt af bestyrelsen. Sygeforsikringen "danmark"s samlede ledelsessystem fungerer under hensyn til forskelligheden i art, omfang og kompleksitet inden for Sygeforsikringen "danmark"s væsentlige aktivitetsområder forsikringsforretningen og investeringer.

Ledelsessystemet og organisationen på forsikringsområdet afspejler det forhold, at Sygeforsikringen "danmark"s produkter er kendetegnet af en lav grad af kompleksitet. Sygeforsikringen "danmark"s produkter afspejler medlemmernes behov for tilskud og dækninger. Produkterne er enkle med mulighed for begrænsede op- eller nedvalg af dækninger ud fra valget af grupper. Det giver

samlet set produkter, som er enkle at kommunikere til medlemmerne og enkle at administrere. Medlemsoptagelse i Sygeforsikringen "danmark" sker ved brug af helbredserklæringer.

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

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

Sygeforsikringen "danmark" har stort fokus på, at håndtering af medlemmernes oplysninger sker i overensstemmelse med reglerne i persondataloven og persondataforordningen. Sygeforsikringen "danmark" har en Data Protection Officer (DPO), hvis opgave det er at sikre, at Sygeforsikringen "danmark" håndterer personfølsomme data korrekt. DPO'en skal desuden sikre, at eventuelle data-brud bliver håndteret og rapporteret korrekt. Det er ledelsens vurdering, at Sygeforsikringen "danmark" formår at leve op til såvel egne som Finanstilsynets krav og anbefalinger vedrørende tilstedeværelsen af såvel kvalifikationer og ressourcer blandt ledelse og medarbejdere, der håndterer de konkrete risici, der løbende knytter sig til varetagelsen af Sygeforsikringen "danmark"s investeringer og administration af medlemmernes forsikringer.

C. Risikoprofil

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

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

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

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

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

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

Bestyrelsen har fastsat, hvilken risikoappetit de er villig til at acceptere i relation til opnåelse af de strategiske mål. Risikoappetitten skal udmøntes i konkrete rammer og beslutninger, som er målbar 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.

Der er i 2024 ikke sket nogen væsentlige ændringer i Sygeforsikringen "danmark"s risikoprofil.

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

Risikofølsomhed

De kriterier, som Sygeforsikringen "danmark" har lagt til grund i forbindelse med tests af risikofølsomheden, har været knyttet til to forhold. Det første forhold er knyttet til de værst tænkelige tilfælde, hvormed "danmark"s finansielle robusthed bliver udstillet. Det andet kriterie knytter sig mere til en række forskelligartede tests, således at de tilsammen skaber et overblik over de risici, som "danmark" er eksponeret overfor.

Sygeforsikringen "danmark" udarbejder følgende former for tests:

Stress test

Analyse af konsekvensen af en ekstrem begivenhed.

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

1. "danmark" vælger at gå 100 procent i realkreditobligationer i nominelle obligationer = 68 procent af den samlede investeringsportefølje.
2. "danmark" vælger at gå 100 procent i danske statsobligationer i nominelle obligationer = 68 procent af den samlede investeringsportefølje.
3. "danmark" ikke anvendte valutahedge i de investeringsforeninger, som de facto anvender valutahedge på risikoafdækkende basis.
4. "danmark" ikke anvendte valutahedge i de investeringsforeninger, som de facto anvender valutahedge på risikoafdækkende basis og vi antager at USD får et 100 procent stød.
5. "danmark" vælger at gå 100 procent i realkreditobligationer i nominelle obligationer = 68 procent af den samlede investeringsportefølje og lægger en maksimal andel hos en udsteder svarende til ca. 40 procent af den samlede investeringsportefølje.
6. "danmark" antager, at alle de underliggende investeringer i alle udenlandske koncerner tilhører én og samme koncern. Investeringerne i danske værdipapirer er fordelt på udstederen.

7. "danmark"s forsikringsmæssige forretningsomfang stiger med 50 procent. Det vil sige, at alle præmier, hensættelser og erstatninger stiger med 50 procent. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede.
8. "danmark"s forsikringsmæssige forretningsomfang falder med 50 procent. Det vil sige, at alle præmier, hensættelser og erstatninger falder med 50 procent. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede.
9. Likviditetsporteføljen bliver flyttet til en bank med en rating, der svarer til Danske Banks rating på A.

Scenarieanalyse

Analyse af konsekvensen af en kombination af (ekstreme) begivenheder

Et scenarie kan være, at Sygeforsikringen "danmark"s investeringsrammer bliver anvendt på den – i henhold til bestyrelsens mandat - mest risikable måde, således at aktierne udgør 47 procent, og kreditobligationerne udgør 25 procent af Sygeforsikringen "danmark"s investeringsportefølje.

Følsomhedsanalyse

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

1. Antagelse at EUR falder med 25 procent over for DKK
2. Danske realkreditsobligationer (68 procent af porteføljen) stødes med 100 procent
3. Rentekurven forskydes opad med 500 basispoint
4. Antagelse at der ikke er nogen diversifikationsgevinster
5. Antagelse at der reduceret diversifikationsgevinster mellem aktier og obligationer end antaget i standardmodellen

Derudover udarbejder og indberetter Sygeforsikringen "danmark" hvert kvartal 8 følsomhedsanalyser jvf. Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber.

Reverse stresstest

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

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

Solvensbehovet fra forsikringsdriften er således på 822.783 t.kr., og overdækningen er dermed 6.162.122 t.kr.

Reverse stress test (i 1.000 kr.)	Pr. 31/12 -2024
Basiskapital	6.984.905
Solvensbehov	
- fra forsikringsmæssige risici	704.825
- fra operationelle risici	117.958
Overdækningen	6.162.122
Tab af:	
Aktier	-2.810.148
Kredit obl	-902.895
Tab i alt	-3.713.044
Overdækningen efter tab	2.449.078
Danske obligationer udgør	3.367.640
Tab af 72,7 % af de danske obligationer	-2.449.078
Overdækningen efter tab af 72,7% danske obligationer	0,00

Taber "danmark" beholdningen pr. 31.12 2024 af såvel alle aktier som alle kreditobligationer, vil overdækningen – alt andet lige - være på 2.449.078 t.kr. "danmark"s danske obligationer udgør 31. december 2024 i alt 3.367.640 t.kr. Heraf kan der tabes 72,7 procent, før "danmark" har mistet overdækningen.

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

C.1 Forsikringsrisici

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

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

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

For tilvalg kan gælde særlige regler.

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

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

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

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

"danmark" har i henhold til kumulrisiko mulighed for at undtage sine erstatningsforpligtelser i forhold til epidemier, naturforstyrrelser, krig, terror og lignende.

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

Der bliver på månedsbasis ført kontrol med ændringer i medlemstallet, den samlede skadesudbetaling samt fordelingen af denne i hovedgrupper. Dette bliver holdt op imod budgettet samt mod året før. Kontrollerne skal sikre, at "danmark" holder sig inden for den ønskede risikotolerancegrænse. I tilfældet af risikotolerancegrænsen bliver overskredet, har "danmark"s bestyrelse i henhold til "danmark"s vedtægter mulighed for at hæve kontingenterne.

De omfattede forsikringsrisici opgjort pr. 31. december 2024 med sammenligningstal for 2023 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2024	Kapitalkrav pr. 31/12 -2023
Forsikringsmæssige risici	704.825	683.699

C.2 Markedsrisici

Investering efter "prudent person"-princippet

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

Sygeforsikringen "danmark"s samlede passiver kan pr. 31. december 2024 opgøres til 8177 mio. kr. fordelt på de bestanddele, der ses i nedenstående tabel.

Balanceposter pr. 31.12.2024	
	t.kr.
Egenkapital	7.245.006
Hensættelse til forsikringskontrakter	511.219
Hensatte forpligtelser	30.786
Gæld	357.931
Periodeafgænsningsposter	31.693
Passiver i alt	8.176.635

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

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

Sygeforsikringen "danmark" har to investeringskategorier:

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

Ad 1: Disse investeringer matcher flowet i præmieindbetalingerne, således at der købes korte obligationer, når der indbetales præmier. Obligationerne bliver solgt løbende, i takt med at finansieringsbehovet opstår i forbindelse med udbetaling af tilskud og omkostninger.

Ad 2: De midler, Sygeforsikringen "danmark" råder over, skal investeres på en hensigtsmæssig måde, således at der er betryggende sikkerhed for, at Sygeforsikringen "danmark" til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser. Endvidere tilstræbes en diversifikation og afkaststabilitet på et niveau, der sikrer, at Sygeforsikringen "danmark"s tilstrækkelige basiskapital til enhver tid som minimum opfylder solvenskapitalkravet (SCR) med 200 procent. Dette overordnede mål søges opnået gennem aktiv styring af positioner og påtagne risici. Forvaltningen sker ved indgåelse af kapitalforvaltningsaftaler. For at reducere risikoen gør Sygeforsikringen "danmark" brug af flere kapitalforvaltere. Dermed sikres en spredning af risici som følge af forskellig investeringsstil samt spredning på flere fondskoder. Sygeforsikringen "danmark"s investeringer i ejendomme er ligeledes med til at sprede risici. For at sikre en spredning af porteføljen investeres en stor del af formuen via investeringsforeninger. Aktier og kreditobligationer investeres altid via investeringsforeninger. Danske obligationer investeres i såvel investeringsforeninger som i enkelte papirer. Kapitalforvalterne skal investere ansvarligt, hvilket sker ved, at kapitalforvalterne skal efterleve FN's principper for ansvar-

lige investeringer (UNPRI) og FN-principperne i UN Global Compact. Derudover skal kapitalforvalterne investere efter Paris-aftalen, der arbejder mod at reducere CO₂-udledningen. Det er et krav, at kapitalforvalterne udøver aktivt ejerskab.

Sygeforsikringen "danmark" fører 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, ejendomme undtaget. Derudover anvendes der stresstest hvert kvartal for at vurdere soliditeten.

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

Bestyrelsen har fastsat følgende investeringsrammer for investering i forskellige aktivklasser:

	2024
Aktivklasse	Procent
Danske obligationer	13 – 68
Globale statsobligationer	5 -15
Investment Grade-obligationer	0 – 15
High Yield-obligationer	0 – 15
Emerging Market-obligationer	0 – 15
Globale aktier	27 – 47
Kontanter	0 – 5

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

Sygeforsikringen "danmark" er eksponeret overfor følgende typer af markedsrisici. De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2024 med sammenligningstal for 2023 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2024	Kapitalkrav pr. 31/12 -2023
Markedsrisici	1.834.287	1.620.153
- Renterisici	315.852	302.249
- Aktiekursrisici	1.178.339	992.392
- Valutakursrisici	687.101	588.794
- Ejendomsrisici	147.050	153.875
- Kreditspændsrisici	225.063	240.131
- Koncentrationsrisici	0	9.230
Diversifikation	-719.118	-666.518

Stigningen i markedsrisici er primært en konsekvens af stigningen i aktiekurser i 2024.

Renterisiko

Sygeforsikringen "danmark" foretager ikke risikobegrænsende foranstaltninger med henblik på at imødegå risici foranlediget af udsving i obligationskurserne. Vores porteføljeforvaltere vurderer løbende renteutviklingen og tager på baggrund heraf beslutningen om den konkrete varighed ud fra de tildelte investeringsrammer, hvor varigheden for danske obligationer kan ligge imellem 1 og 9 med en aktuel benchmarkvarighed på 5,1 ultimo 2024. Det er med til at sikre, at porteføljen ikke bliver for risikabel.

Aktiekursrisiko

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

Valutakursrisiko

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

Ejendomsrisiko

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

Kreditspændrisiko

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

Med henblik på at foretage risikobegrænsende foranstaltninger af kreditspænd har Sygeforsikringen "danmark" som et element i porteføljeaftalerne fastsat grænser i investeringsrammen for, hvor stor en andel der må investeres i kreditobligationer med lav rating. Der må maksimalt investeres 15 procent af den samlede portefølje i High Yield og Emerging Market og maksimalt 20 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 Sygeforsikringen "danmark"s forretningsmodel, da der er knyttet kreditspænd til finansielle investeringer.

Koncentrationsrisiko

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

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

C.3 Modpartsrisiko

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

Sygeforsikringen "danmark" indgår kun aftaler med modparter med høj kreditkvalitet. Det kan dog ikke udelukkes, at der er risici forbundet med modparter. Risikoen er en naturlig konsekvens af Sygeforsikringen "danmark"s forretningsmodel. Sygeforsikringen "danmark" har ikke genforsikring,

ligesom afledt finansielt instrument kun bruges i beskedent omfang. Fravalget af disse to instrumenter reducerer modpartsrisiciene. I forbindelse med bankindestående kontraherer Sygeforsikringen "danmark" kun med særlige godkendte finansielle institutter, der har en høj kreditværdighed, ligesom bestyrelsen har fastsat begrænsninger for, hvor stor en del af Sygeforsikringen "danmark"s formue, der må bestå af likvider i det enkelte institut.

De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2024 med sammenligningstal for 2023 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2024	Kapitalkrav pr. 31/12 -2023
Modpartsrisici	36.231	21.219

C.4 Likviditetsrisici

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

Sygeforsikringen "danmark"s likviditetsmønster følger kalenderåret således, at likviditeten er høj primo året, hvor der er mange helårlige præmieindbetalinger. Derudover er det muligt at betale præmie kvartårligt og halvårligt. Tilskud udbetales årligt, halvårligt, kvartårligt og månedligt med de store frekvenser i februar, maj, august og november. Der udbetales også løbende erstatninger, hvis medlemmerne rekvirerer det. Den største udbetalingsperiode er i november måned. Likviditetsflowet følges på daglig basis.

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

Likviditetsrisikoen vurderes til at være lav.

C.5 Operationelle risici

Sygeforsikringen "danmark" har som målsætning, at operationelle risici til stadighed skal begrænses, så påvirkningerne reduceres til et acceptabelt niveau. I det omfang det er økonomisk forsvarligt, forbedres opsætningen af systemer løbende, således at risikoen for menneskelige fejl reduceres, ligesom Sygeforsikringen "danmark" benytter sig af outsourcing i de tilfælde, hvor Sygeforsikringen "danmark" ikke selv har de fornødne ressourcer til at sikre en forsvarlig begrænsning af den operationelle risiko, eller hvor det skønnes mest hensigtsmæssigt at outsource. Dette gælder primært væsentlige dele af it-driften, som er outsourcet til FDC A/S (Aftale ophørte endeligt ved udgangen af 2024), Adapt A/S og Netcompany A/S, samt kapitalforvaltning.

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

De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2024 med sammenligningstal for 2023 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2024	Kapitalkrav pr. 31/12 -2023
Operationelle risici	117.958	111.566

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:

1. It operationelle risici

Sygeforsikringen "danmark"s operationelle risici knytter sig primært til it-området. Der er på området udarbejdet en "Politik for it-sikkerhed" og "Retningslinjer for it-sikkerhed", herunder udarbejder it-chefen i samarbejde med risikostyringsfunktionen en risikovurdering til direktionen. Risikovurderingen videreformidles til bestyrelsen.

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

Der arbejdes også løbende på at sikre sig imod den stigende trussel fra cyberkriminalitet. Dette sker blandt andet ved implementeringen af DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act), som træder i kraft d.16. januar 2025.

2. Øvrige operationelle risici

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

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

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

C.6 Andre væsentlige risici

Omdømmerisici

Omdømmerisici dækker over omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme. Omdømmerisiko påvirker Sygeforsikringen "danmark"s evne til at bibeholde og udvikle sit forretningsomfang. Omdømmet opstår via omtale af Sygeforsikringen "danmark" eller hændelser i relation til denne

f.eks. i nyhedsmedier og/eller på sociale medier. Det kan eksempelvis være i forbindelse med medlemssager eller huslejesager. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale for Sygeforsikringen "danmark", vil de blive håndteret af den kommunikationsansvarlige i henhold til den bestyrelsesgodkendte presse- og kommunikationsstrategi samt Politik for håndtering af medier. I Sygeforsikringen "danmark" arbejdes der aktivt med at reducere omdømmerisici gennem kontroller og forretningsgange. Hvert andet år foretages en måling på medlemmernes tilfredshed.

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

Andre eksterne risici (type 1 risici)

Følgende 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.

På det strategiske niveau pågår løbende drøftelser i bestyrelsen og i direktionen om selskabets retning i forhold til de bevægelser, der sker i det marked, som selskabet opererer i.

På taktisk niveau deltager flere af selskabets medarbejdere i netværk på tværs af sektoren, og selskabet er repræsenteret i sektorens interesseorganisationer. På det operationelle plan foretager selskabet løbende målinger på produktrentabiliteten og justerer tariffer og dækninger i overensstemmelse hermed, ligesom investeringsstrategien revurderes årligt.

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.
- 3) Teknologiske forandringer
 - (a) Nye teknologiske muligheder, som kunne sætte selskabets forretningsmodel, distributionskanaler eller systemmæssige 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 mikrotarifiering og individuel skadeshistorik.
- 5) Demografiske ændringer
 - (a) Alderssammensætningen ændres, og levetiden øges, hvilket betyder øget udgifter til de mange ældre.
- 6) Miljø- og vejrmæssige forandringer

- (a) Forureningskatastrofer, mere vand, mere varme, mere vind og hermed nye tropiske sygdomme.

7) Lovgivning og retspraksis

- (a) EU-direktiver, FIL, forbrugerbeskyttelse generelt.
- (b) Persondatalovgivning
- (c) CSRD (Bæredygtighedsrapportering)
- (d) DORA-forordningen

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. Immaterielle anlægsaktier er dog ikke indregnet i solvensbalancen.

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. Undtaget værdiansættelsen af datterselskabet "danmark" Erhverv, heri indgår ikke værdien af immaterielle anlægsaktiver i værdiansættelse til solvensformål.

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

Modellens inddata er:

- Årets anlagte erstatninger fordelt på skadesår (de 3 foregående skadesår anvendes ved beregningen)

- Antal medlemmer ultimo de seneste 3 år
- Udviklingen i erstatningssatserne de seneste 3 år (prisstigning)

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

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

Beregningsmodellen forudsætter, at inddata er korrekte, og at adfærden hos medlemmerne er uændret med hensyn til, hvornår der anmodes om erstatning (anlæggelsesmønsteret). Det 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 f.eks. i form af hamstring)
- Fremrykning af anlæggelsestidspunktet i forbindelse med etablering af elektronisk indrapportering fra apoteker, tandlæger m.v.
- Introduktion af nye produkter/skadesarter, hvor historiske beløb til brug ved beregningen ikke findes.

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

Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2024 485.874 t.kr., hvilket er et fald på 4,6 % sammenlignet med 31.12.2023 (508.292 t.kr.). De 485.874 t.kr. fordeler sig med 358.895 t.kr. på skyldige skader og 126.979 t.kr. på beregnet erstatningshensættelse. Faldet ligger både på de skyldige skader og på IBNR-hensættelsen.

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

Præmiehensættelser

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

Præmiehensættelser er steget i forhold til 2023, men er stadig på et meget beskedent niveau. Den samlede præmieindtægt er steget ca. 5,7 % fra 3.718.364 t.kr. i 2023 til 3.931.932 t.kr. i 2024.

Præmiehensættelserne er relativt set meget lave ved årets udgang, så selv små ændringer i medlemmernes betalingsmønstre, evt. i form af forøget ny tilgang i slutningen af året, kan betyde relativt store ændringer i præmiehensættelser fra år til år målt i procent. Men målt i kroner er ændringerne ubetydelige.

Risikotillæg

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

D.3 Andre forpligtigelser

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Sygeforsikringen "danmark" gør ikke brug af alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

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

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Sygeforsikringen "danmark"s kapitalgrundlag består af egenkapital. Egenkapitalen vokser med Sygeforsikringen "danmark"s realiserede resultat. Egenkapitalen er sammenfaldende med basiskapitalgrundlaget dog undtaget værdien af immaterielle aktiver samt immaterielle aktiver i datterselskabet "danmark" Erhverv.

Det prioriteres højt at sikre en løbende udvikling i kapitalgrundlaget, så det kontinuerligt giver Sygeforsikringen "danmark" grundlag for at gennemføre den ønskede udvikling. Det påses løbende gennem budget- og prognosemæssige fremskrivninger, at Sygeforsikringen "danmark"s kapitalgrundlag også i de kommende år opnår et niveau, som understøtter Sygeforsikringen "danmark"s strategi og afspejler Sygeforsikringen "danmark"s risikovillighed.

Fremskrivninger viser, at kapitalgrundlaget i et normalt scenarie udvikler sig stabilt gunstigt i forhold til solvenskapitalkravet, så den solide overdækning bibeholdes. Det overskudselement, der stammer fra forsikringerne, kan budgetteres med rimelig stor sikkerhed og ligger stabilt med en combined ratio omkring det fastsatte mål på 98 procent. Det overskudselement, der stammer fra investeringsafkastet, er behæftet med større usikkerhed. For at vise robustheden i kapitalplanen er der endvidere simuleret fremregning af kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav på de scenarier beskrevet i afsnit C.

Konklusionen er, grundet Sygeforsikringen "danmark"s lave forsikringsmæssige og operationelle risiko, at selv i tilfælde af meget store kursfald, vil dækningen af solvenskapitalkravet ikke komme i fare. Tests viser, at det vil kræve, at aktier og kreditobligationer falder til nul og danske obligationer (reakredit- og statsobligationer) skal falde med op til 73 procent, for at solvensdækningen vil falde til 100 procent.

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

Kapitalgrundlag (i 1.000.kr)	Pr. 31/12 - 2024
Tier 1	
Grundfond	12.350
Opskrivningshenlæggelser	19.706
Nettoopskrivning efter indre værdi	0
Reservefond	5.500.000
Overført overskud	1.612.950
Udlodning	100.000
Egenkapital	7.245.006
Immaterielle aktiver	-260.101
Basiskapital	6.984.905

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

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

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

Risikomoduler	Kapitalkrav pr. 31/12 - 2024	Kapitalkrav pr. 31/12 - 2023
Samlet risiko (solvenskapitalkrav - SCR)	2.252.232	2.027.573
Diversifikation	-441.069	-409.064
Forsikringsmæssige risici	704.825	683.699
Markedsrisici	1.834.287	1.620.153
- Renterisici	315.852	302.249
- Aktiekursrisici	1.178.339	992.392
- Valutakursrisici	687.101	588.794
- Ejendomsrisici	147.050	153.875
- Kreditspændsrisici	225.063	240.131
- Koncentrationsrisici	0	9.230
Diversifikation	-719.118	-666.518
Modpartsrisici	36.231	21.219
Operationelle risici	117.958	111.566
Basiskapital	6.984.905	6.536.354
SCR Ratio	310%	322%

Størrelsen af de enkelte input til opgørelse af Sygeforsikringen "danmark"s minimumskapitalkrav ultimo 2024 ses i nedenstående tabel.

MCR (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2024	Kapitalkrav pr. 31/12 -2023
Linære minimumskapitalkrav (MCR linear)	207.774	198.754
45 % af solvenskapitalkrav (MCR cap)	1.013.504	912.408
25 % af solvenskapitalkrav (MCR floor)	563.058	506.893
Absolutte minimumskapitalkrav (AMCR)	20.144	20.088
Minimum Capital Requirement	563.058	506.893

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

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici

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

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

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

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

E.5 Minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet

Nedenstående figur viser udviklingen i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet for Sygeforsikringen "danmark" for året 2024. Minimumskapitalkravet har hele året bestået af 25 procent af solvenskapitalkravet.

Sygeforsikringen "danmark" har i hele 2024 overholdt minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet med en dækning på mellem 290 procent og 310 procent for solvenskapitalkravet.

(i 1.000 kr.)	31-12-2024	30-09-2024	30-06-2024	31-03-2024
Solvenskapitalkrav (SCR)	2.252.231	2.297.630	2.268.920	2.303.536
Egenkapital	7.245.006	7.165.298	6.898.158	6.868.917
Opgørelsen af den tilstrækkelig basiskapital	6.984.905	6.900.420	6.631.452	6.676.953
SCR opgjort i procent af den tilstrækkelig basiskapital	310%	300%	292%	290%
Minimum Capital Requirement (MCR)	563.058	574.407	567.230	575.884
MCR opgjort i procent af den tilstrækkelig basiskapital	1241%	1201%	1169%	1159%

E.6 Andre oplysninger

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

Bilag

Indholdsfortegnelse

Bilag S.02.01.02.	42
Bilag S.05.01.02.	44
Bilag S.17.01.01.	46
Bilag S.19.01.01.	48
Bilag S.23.01.01.	49
Bilag S.25.01.01.	50
Bilag S.28.01.01.	51

Bilag S.02.01.02

		Solvens II-værdi
Aktiver		C0010
Goodwill	R0010	
Udsudte anskaffelsesomkostninger	R0020	
Immaterielle aktiver	R0030	
Udsudte skatteaktiver	R0040	
Pensionsmæssigt overskud	R0050	
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	148.789.380
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	7.627.388.707
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	440.860.000
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	76.002.548
Aktier	R0100	1.874.635
Aktier — noterede	R0110	0
Aktier — unoterede	R0120	1.874.635
Obligationer	R0130	1.795.793.327
Statsobligationer	R0140	11.817.163
Erhvervsobligationer	R0150	1.783.976.163
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	5.312.858.198
Derivater	R0190	
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	0
Policelån	R0240	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	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	30.274.000
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	80.203.355
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	29.878.000
Aktiver i alt	R0500	7.916.533.442

		Solvens II-værdi
Forpligtelser		C0010
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	511.219.000
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0
Bedste skøn	R0540	0
Risikomargin	R0550	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	511.219.000
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0
Bedste skøn	R0580	492.152.000
Risikomargin	R0590	19.067.000
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0
Bedste skøn	R0630	0
Risikomargin	R0640	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0
Bedste skøn	R0670	0
Risikomargin	R0680	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0
Bedste skøn	R0710	0
Risikomargin	R0720	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730	
Eventualforpligtelser	R0740	
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	
Pensionsforpligtelser	R0760	3.203.000
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	
Udsudte skatteforpligtelser	R0780	27.583.000
Derivater	R0790	
Gæld til kreditinstitutter	R0800	29.803.000
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	
Efterstillet gæld	R0850	0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	359.823.000
Passiver i alt	R0900	931.631.000
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	6.984.902.442

Bilag S.05.01.02

Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Retshjælpforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	
Tegnede præmier	AR0109											
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	3.933.206.000										
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120											
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130											
Genforsikringsandel	R0140											
Netto	R0200	3.933.206.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter	AR0209											
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	3.928.562.000										
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220											
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230											
Genforsikringsandel	R0240											
Netto	R0300	3.928.562.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter	AR0309											
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	3.865.665.000										
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320											
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330											
Genforsikringsandel	R0340											
Netto	R0400	3.865.665.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R0550	138.915.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	AR0609											
Brutto — Direkte virksomhed	R0610	117.830.000										
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0620											
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0630											
Genforsikringsandel	R0640											
Netto	R0700	117.830.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udgifter til forvaltning af investeringer	AR0709											
Brutto — Direkte virksomhed	R0710											
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0720											
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0730											
Genforsikringsandel	R0740											
Netto	R0800	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udgifter til forvaltning af krav	AR0809											
Brutto — Direkte virksomhed	R0810											
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0820											
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0830											
Genforsikringsandel	R0840											
Netto	R0900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erhvervelsesomkostninger	AR0909											
Brutto — Direkte virksomhed	R0910	21.085.000										
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0920											
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0930											
Genforsikringsandel	R0940											
Netto	R1000	21.085.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Overheadomkostninger	AR1009											
Brutto — Direkte virksomhed	R1010											
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R1020											
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R1030											
Genforsikringsandel	R1040											
Netto	R1100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Balance - other technical expenses/income	R1210											
Total technical expenses	R1300											

		Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	
		C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier	AR0109					
Brutto — Direkte virksomhed	R0110					3.933.206.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130					0
Genforsikringsandel	R0140					0
Netto	R0200	0	0	0	0	3.933.206.000
Præmieindtægter	AR0209					
Brutto — Direkte virksomhed	R0210					3.928.562.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230					0
Genforsikringsandel	R0240					0
Netto	R0300	0	0	0	0	3.928.562.000
Erstatningsudgifter	AR0309					
Brutto — Direkte virksomhed	R0310					3.865.665.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330					0
Genforsikringsandel	R0340					0
Netto	R0400	0	0	0	0	3.865.665.000
Omkostninger	R0550	0	0	0	0	138.915.000
Administrationsomkostninger	AR0609					
Brutto — Direkte virksomhed	R0610					117.830.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0620					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0630					0
Genforsikringsandel	R0640					0
Netto	R0700	0	0	0	0	117.830.000
Udgifter til forvaltning af investeringer	AR0709					
Brutto — Direkte virksomhed	R0710					0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0720					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0730					0
Genforsikringsandel	R0740					0
Netto	R0800	0	0	0	0	0
Udgifter til forvaltning af krav	AR0809					
Brutto — Direkte virksomhed	R0810					0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0820					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0830					0
Genforsikringsandel	R0840					0
Netto	R0900	0	0	0	0	0
Erhvervelsesomkostninger	AR0909					
Brutto — Direkte virksomhed	R0910					21.085.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0920					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0930					0
Genforsikringsandel	R0940					0
Netto	R1000	0	0	0	0	21.085.000
Overheadomkostninger	AR1009					
Brutto — Direkte virksomhed	R1010					0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R1020					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R1030					0
Genforsikringsandel	R1040					0
Netto	R1100	0	0	0	0	0
Balance - other technical expenses/income	R1210					
Total technical expenses	R1300					138.915.000

Bilag S.17.01.01

Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring											
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Retshjælpsforsikring	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											
R0030											
R0040											
R0050											
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen											
Bedste skøn											
Præmiehensættelser											
Brutto — I alt	R0060	6.278.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Direkte virksomhed	R0070										
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0080	6.278.000									
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0090										
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0110										
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0120										
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab	R0130										
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140										
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	6.278.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningshensættelser											
Brutto — I alt	R0160	485.874.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross discounted Best Estimate Claims Provisions for claim events occurred during the current financial year [Only for ECB reporting]	ER161										
Brutto — Direkte virksomhed	R0170	485.874.000									
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0180										
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0190										
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0210										
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0220										
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab	R0230										
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240										
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	485.874.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn i alt — Brutto											
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0260	492.152.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	R0270	492.152.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0280	19.067.000									
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser											
Forsikringsmæssige hensættelser under et	R0290										
Bedste skøn	R0300										
Risikomargin	R0310										
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt											
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0320	511.219.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance — i alt	R0340	511.219.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikringsforpligtelse r i alt
	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts- , sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsforsikring	
	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0
Direkte virksomhed	R0020				0
Accepteret proportional genforsikring	R0030				0
Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0040				0
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	R0050				0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen					
Bedste skøn					
Præmiehensættelser					
Brutto — I alt	R0060	0	0	0	6.278.000
Brutto — Direkte virksomhed	R0070				0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0080				6.278.000
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0090				0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.	R0100	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0110				0
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0120				0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab	R0130				0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140				0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	0	0	0	6.278.000
Erstatningshensættelser					
Brutto — I alt	R0160	0	0	0	485.874.000
Gross discounted Best Estimate Claims Provisions for claim events occurred during the current financial year [Only for ECB reporting]	ER161				0
Brutto — Direkte virksomhed	R0170				485.874.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0180				0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0190				0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.	R0200	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0210				0
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0220				0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab	R0230				0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240				0
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	0	0	485.874.000
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0	0	0	492.152.000
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0	0	0	492.152.000
Risikomargin	R0280				19.067.000
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser					
Forsikringsmæssige hensættelser under et	R0290				0
Bedste skøn	R0300				0
Risikomargin	R0310				0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt					
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0320	0	0	0	511.219.000
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance — i alt	R0340	0	0	0	511.219.000

Bilag S.19.01.01

Basis: 1: Ulykkesår

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)
(absolut beløb)

År	Udviklingsår											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	I indeværende år
Tidligere											0	Sum af år (kumulativt)
N-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	2.705.509.000	89.811.000	7.121.000	1.746.000	0	0	0	0	0	0	0	2.804.187.000
N-7	2.759.525.000	86.485.000	7.365.000	1.320.000	0	0	0	0	0	0	0	2.854.695.000
N-6	2.798.958.000	87.078.000	5.152.000	1.126.000	0	0	0	0	0	0	0	2.892.314.000
N-5	2.993.113.000	85.047.000	7.239.000	1.406.000	0	0	0	0	0	0	0	3.086.805.000
N-4	3.069.410.000	76.065.000	5.969.000	2.726.000	0	0	0	0	0	0	0	3.154.170.000
N-3	3.285.158.000	79.464.000	10.216.000	8.514.000	0	0	0	0	0	0	0	8.514.000
N-2	3.427.360.000	80.460.000	12.956.000	0	0	0	0	0	0	0	0	12.956.000
N-1	3.772.214.000	84.767.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	84.767.000
N	3.780.962.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.780.962.000
I alt												3.887.199.000

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

År	Udviklingsår											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	Årets udgang (diskonterede)
Tidligere											0	0
N-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	381.818.000	10.512.000	1.891.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	408.211.000	9.881.000	1.401.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	451.043.858	7.197.000	1.263.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	395.079.000	8.234.000	1.582.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	436.714.000	8.731.000	3.197.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	438.253.000	13.914.000	8.524.000	0	0	0	0	0	0	0	0	8.524.000
N-1	491.181.000	22.449.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.449.000
N	454.901.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	454.901.000
I alt												485.874.000

Bilag S.23.01.01

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
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	R0040	12.350.000	12.350.000	0	0
basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0050	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0070	7.232.656.000	7.232.656.000	0	0
Overskudskapital	R0090	0	0	0	0
Præferenceaktier	R0110	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0130	-260.103.558	-260.103.558	0	0
Afstemningsreserve	R0140	0	0	0	0
Efterstillet gæld	R0160	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0180	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden					

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

	I alt C0010
R0220	0

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

Fradrag

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0230	0	0	0	0	0

Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kredittinstitutter

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0290	6.984.902.442	6.984.902.442	0	0	0

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag

Supplerende kapitalgrundlag

	I alt C0010	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0300	0	0	0
R0310	0	0	0
R0320	0	0	0
R0330	0	0	0
R0340	0	0	0
R0350	0	0	0
R0360	0	0	0
R0370	0	0	0
R0390	0	0	0
R0400	0	0	0

Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF
Andre former for supplerende kapitalgrundlag
Samlet supplerende kapitalgrundlag

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0500	6.984.902.442	6.984.902.442	0	0	0
R0510	6.984.902.442	6.984.902.442	0	0	0

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet

	I alt C0010	Tier 1 — Ubegrænset C0020	Tier 1 — Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0540	6.984.902.442	6.984.902.442	0	0	0
R0550	6.984.902.442	6.984.902.442	0	0	0

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet

	C0010
R0580	2.252.231.139
R0600	563.057.785
R0620	310,13%
R0640	1240,53%

Solvenskapitalkrav
Minimumskapitalkrav
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav

	C0060
R0700	6.984.902.442
R0710	0
R0720	0
R0730	7.245.006.000
R0740	0
R0760	-260.103.558

Afstemningsreserve
Overskydende aktiver i forhold til passiver
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)
Plregnelige udbytter, uddelinger og gebyrer
Andre basiskapitalgrundlagselementer
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fæncet fonde
Afstemningsreserve

	C0060
R0770	0
R0780	0
R0790	0

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Bilag S.25.01.01

		Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav
		C0030	C0040
Markedsrisici	R0010	1.834.286.927	1.834.286.927
Modpartsrisici	R0020	36.230.679	36.230.679
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	704.824.985	704.824.985
Skadesforsikringsrisici	R0050	0	0
Diversifikation	R0060	-441.069.424	-441.069.424
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0
Primært solvenskapitalkrav	R0100	2.134.273.168	2.134.273.168

Beregning af solvenskapitalkravet

		C0100
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Operationelle risici	R0130	117.957.971
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	2.252.231.139
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	0
Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den konsoliderede metode	R0220	2.252.231.139

Bilag S.28.01.01

Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

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
 Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring
 Ikkeproportional sygegenforsikring
 Ikkeproportional ulykkesgenforsikring
 Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring
 Ikkeproportional ejendomsgenforsikring

	C0010	Foreslåede værdier
R0010	207.773.558	207.773.558
	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
	C0020	C0030
R0020	492.152.000	3.928.562.000
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

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

	C0040	
R0200		0
	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
	C0050	C0060
R0210	0	
R0220	0	
R0230	0	
R0240	0	
R0250		

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

Lineært minimumskapitalkrav
 Solvenskapitalkrav
 Loft for minimumskapitalkrav
 Bundgrænse for minimumskapitalkrav
 Kombineret minimumskapitalkrav
 Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav
Minimumskapitalkrav

	C0070
R0300	207.773.558
R0310	2.252.231.139
R0320	1.013.504.012
R0330	563.057.785
R0340	563.057.785
R0350	20.144.000
R0400	563.057.785