

Rapport om solvens og finansiell situation  
Sygeforsikringen "danmark"

2017

## Indholdsfortegnelse

<b>Sammendrag</b> .....	<b>3</b>
<b>A. Virksomhedsinformation</b> .....	<b>4</b>
A.1 Virksomhed .....	4
A.2 Forsikringsresultater .....	5
A.3 Investeringsresultater .....	6
A.4 Resultater af andre aktiviteter .....	8
A.5 Andre oplysninger .....	8
<b>B. Ledelsessystem</b> .....	<b>9</b>
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet .....	9
B.2 Egnethed og hæderlighedskrav .....	11
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens .....	12
B.4 Internt kontrolsystem .....	14
B.5 Intern auditfunktion .....	18
B.6 Aktuarfunktion .....	19
B.7 Outsourcing .....	20
B.8 Andre oplysninger .....	21
<b>C. Risikoprofil</b> .....	<b>23</b>
C.1 Forsikringsrisici .....	26
C.2 Markedsrisici .....	27
C.3 Modpartsrisiko .....	31
C.4 Likviditetsrisici .....	31
C.5 Operationelle risici .....	32
C.6 Andre væsentlige risici .....	33
<b>D. Værdiansættelse til solvensformål</b> .....	<b>35</b>
D.1 Aktiver .....	35
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser .....	35
D.3 Andre forpligtigelser .....	36
D.5 Alternative værdiansættelsesmetoder .....	37
D.5 Andre oplysninger .....	37
<b>E. Kapitalforvaltning</b> .....	<b>38</b>
E.1 Kapitalgrundlag .....	38
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav .....	39
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 .....	41
<b>Bilag</b> .....	<b>42</b>

## Sammendrag

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

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

Sygeforsikringen "danmark" skal ikke tjene penge på forsikringsdriften. Målsætningen er, at minimum 90 % af præmierne skal tilbage til medlemmerne i form af tilskud. Omkostningsmålet er maksimalt 8 %, hvor ca. halvdelen vedrører skadesbehandling. Sygeforsikringen "danmark" havde i 2017 en combined ratio på 99,4 %, hvilket gav et beskedent overskud på forsikringsdriften på 16,5 mio. kr.

Sygeforsikringen "danmark"s investeringer har givet tilfredsstillende afkast på ca. 5,8 %.

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

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

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

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

Solvenskapitalkravet som er mindstekravet til kapitalens størrelse, er 31. december 2017 opgjort til 1.775 mio. kr., og kapitalgrundlaget er opgjort til 5.972 mio. kr. Der er således en solid overdækning. Beregninger viser, at selv ved udnyttelse af de maksimale risikorammer for Sygeforsikringen "danmark"s investeringsstrategi, vil overdækningen være solid.

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

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

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

## **A. Virksomhedsinformation**

### **A.1 Virksomhed**

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

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

Der er ikke i 2017 sket væsentlige begivenheder, der har haft indflydelse på Sygeforsikringen "danmark"s resultat og solvens.

### **Det finansielle tilsyn med selskabet**

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

CVR-nr. 10 59 81 84

### **Selskabets eksterne revisor**

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

Postboks 250

2000 Frederiksberg

## A.2 Forsikringsresultater

Sygeforsikringen "danmark"s forsikringsresultat er beskrevet i årsrapporten side 3 til 5 (Ledelsens beretning) samt på side 29 (resultatopgørelse). Årsrapporten kan findes på [www.sygeforsikring.dk](http://www.sygeforsikring.dk)

Hovedtallene er som følger:

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<u>Præmieindtægter:</u>		
Bruttopræmier	3.123.368	3.030.996
Ændring i præmiehensættelser	-33	-326
<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>	<b>3.123.335</b>	<b>3.030.670</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>-2.004</b>	<b>-1.621</b>
<u>Erstatningsudgifter:</u>		
Udbetalte erstatninger	2.979.842	2.925.495
Ændring i erstatningshensættelser	13.891	-5.948
Ændring i risikomargen	-311	569
<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>	<b>2.993.422</b>	<b>2.920.116</b>
<u>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</u>		
Erhvervelsesomkostninger	18.652	15.899
Administrationsomkostninger	92.737	89.612
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>111.389</b>	<b>105.511</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>16.520</b>	<b>3.422</b>

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<u>Præmieindtægter:</u>		
Bruttopræmier	3.123.368	3.030.996
Ændring i præmiehensættelser	-33	-326
<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>	<b>3.123.335</b>	<b>3.030.670</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>-2.004</b>	<b>-1.621</b>
<u>Erstatningsudgifter:</u>		
Udbetalte erstatninger	2.979.842	2.925.495
Ændring i erstatningshensættelser	13.891	-5.948
Ændring i risikomargen	-311	569
<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>	<b>2.993.422</b>	<b>2.920.116</b>
<u>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</u>		
Erhvervsomkostninger	18.652	15.899
Administrationsomkostninger	92.737	89.612
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>111.389</b>	<b>105.511</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>16.520</b>	<b>3.422</b>

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

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

### A.3 Investeringsresultater

Sygeforsikringen "danmark"s investeringsresultater er beskrevet i årsrapporten side 5 til 6 (Ledelsens beretning – Resultat af investeringsvirksomheden) samt på side 29 (Resultatopgørelse). Fordelingen på aktivklasser iht. Sygeforsikringen "danmark"s investeringspolitik er beskrevet på side 9-10, (Ledelsens beretning – "danmark"s investeringspolitik) samt på side 30 (Balancen)

Hovedtallene er som følger:

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b><u>INVESTERINGSAFKAST</u></b>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.705	1.133
Indtægter fra associerede virksomheder	7.603	3.002
Indtægter af investeringsejendomme	19.486	20.137
Renteindtægter og udbytter m.v.	116.310	367.428
Kursreguleringer	211.936	-100.249
Renteudgifter	-377	-183
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsevirsomhed	-4.326	-3.901
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>352.337</b>	<b>287.367</b>
<b><u>INVESTERINGSAKTIVER</u></b>		
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>443.280</b>	<b>432.250</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15.415	13.710
Kapitalandele i associerede virksomheder	24.071	16.468
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>	<b>39.486</b>	<b>30.178</b>
Kapitalandele	66	70
Investeringsforeningsandele	5.167.277	4.448.510
Obligationer	747.857	1.150.176
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>5.915.200</b>	<b>5.598.756</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>6.397.966</b>	<b>6.061.184</b>
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b><u>Investeringsafkast pr. aktivklasse</u></b>		
<b><u>Ikke-markedsorienterede investeringer</u></b>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.705	1.133
Indtægter fra associerede virksomheder	7.603	3.002
Indtægter af investeringsejendomme	20.398	30.607
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsevirsomhed	-4.326	-3.901
<b><u>Markedsorienterede investeringer</u></b>		
Børsnoterede aktier	214.817	54.927
kreditobligationer	35.710	99.453
Stats- og realobligationer	76.430	102.146
<b>Investeringsafkast i alt pr.aktivklasse</b>	<b>352.337</b>	<b>287.367</b>

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

Sygeforsikringen "danmark" investerer ikke i securitisering.

#### A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>Andre indtægter</b>	<b>10.261</b>	<b>8.188</b>

#### A.5 Andre oplysninger

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



## B. Ledelsessystem

### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

#### Bestyrelsen

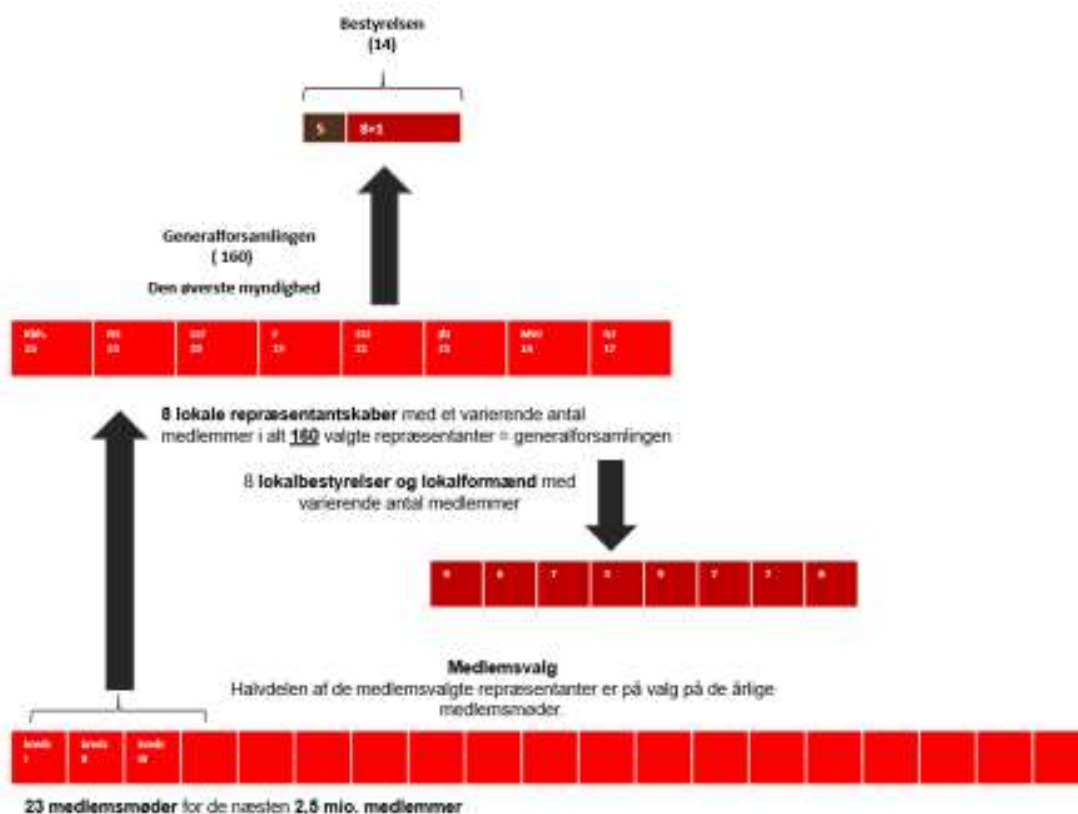
Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse består af formanden og 8 medlemmer som vælges af generalforsamlingen, samt 5 medlemmer, der vælges blandt og af "danmark"s medarbejdere. Ét medlem er et særligt sagkyndigt medlem, der tillige er formand for Revisionsudvalget. Bestyrelsen varetager den overordnede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

#### Direktionen

Sygeforsikringen "danmark" ledes af en direktion, bestående af en administrerende direktør, en økonomidirektør og en it-direktør. Derudover ledes afdelingskontorerne af en afdelingschef, som tager sig af den daglige drift af lokalkontoret. Der er ikke foretaget ændringer i ledelsessystemet i Sygeforsikringen "danmark" i 2017.

#### 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 nøgelfunktioner i Sygeforsikringen "danmark"**

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

### **Risikostyringsfunktionen:**

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

### **Compliancefunktionen:**

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

### **Aktuarfunktionen:**

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

### **Intern auditfunktionen:**

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

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

## **Aflønningspolitik**

Sygeforsikringen "danmark"s aflønningspolitik og -praksis er fastlagt i Politik og retningslinjer for aflønning og er beskrevet i årsrapporten side 14 (Ledelsens beretning)

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

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

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

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

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

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

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

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

Der har i 2017 ikke været nogen transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af direktion, bestyrelse og andre nøglefunktioner.

## **B.2 Egnethed og hæderlighedskrav**

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

Hovedpunkterne i politikken er som følger:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risikostyringsfunktionen har følgende rapporteringsforpligtigelser:

- a) Nøglepersonen er ansvarlig for, at der minimum årligt udarbejdes en rapport til bestyrelsen om Sygeforsikringen "danmark"s risikostyring.
- b) Nøglepersonen skal rapportere til direktionen om identificerede potentielt væsentlige risici og om andre specifikke risikoområder, både på eget initiativ og efter anmodning fra bestyrelsen.
- c) Nøglepersonen skal underrette bestyrelsen, hvis en investering medfører en betydelig risiko eller en ændring i risikoprofilen.
- d) Nøglepersonen skal i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare direktion og/eller bestyrelse, når det er passende i de tilfælde, hvor specifikke risikoudviklinger påvirker eller kan påvirke Sygeforsikringen "danmark".
- e) Risikostyringsfunktionen er desuden ansvarlig for at føre et register for risikohændelser, hvor samtlige realiserede eller truende tab inden for det operationelle risikoområde registreres og beskrives. Registreringerne rapporteres til direktion og bestyrelse. Der er i 2017 registreret 33 hændelser, dog ingen med væsentlig økonomisk effekt.

### **Bestyrelsens risikovurdering**

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

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

Risikovurderingsrapporten tager udgangspunkt i "danmark"s konkrete forretningsmodel. En forretningsmodel med en meget ukompliceret forretning med meget begrænsede risici og med overskuelige forsikringsprodukter samt en robust kapitaldækning. I henhold til Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v. § 3 skal "danmark" 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 fremtidige 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 samme bestyrelsesmøde om efteråret, hvor også budget for det kommende år behandles.

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

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

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

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

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

Den seneste risikovurderingsrapport blev gennemgået og godkendt på bestyrelsesmødet den 25. oktober 2017.

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

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

#### **Investeringsområdet**

Sygeforsikringen "danmark" har outsourcet kapitalforvaltning til Lægernes Pension & Bank, Nordea (Asset Management), Carnegie (Assets Management), Danske Capital, Nykredit (Asset management) samt Nykredit Portefølje Administration. Der er således ingen medarbejdere i Sygeforsikringen "danmark", der kan disponere på investeringsområdet. For så vidt angår den samlede formue



foretages de daglige registreringer i Sygeforsikringen "danmark"s økonomifunktion. Økonomifunktionen udarbejder på basis af de daglige registreringer en daglig formueopgørelse. Den daglige formueopgørelse viser investeringsaktivernes sammensætning og afkastudvikling. Formueopgørelsen viser desuden, om de af bestyrelsen og direktionen udstukne rammer og risikomål er overholdt, samt om lovgivningens grænser for investeringerne er overholdt, herunder reglerne for registrerede aktiver.

### **It-området**

På it-området er der etableret funktionsadskillelse, idet en væsentlig del af it-driften og -udvikling er outsourcet til leverandørerne FDC A/S og Adapt A/S. FDC er en af Skandinavien største leverandører af it-løsninger til forsikrings- og pensions-branchen, og Adapt A/S er større aktør inden for WEB løsninger.

FDC A/S har været tjenesteyder i mere end 40 år. Seneste kontrakt "Aftale om it drift, vedligeholdelse og udvikling" er indgået pr. den 30/12 2011 med tillægsaftale pr. den 05/01 2017.

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

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

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

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

### **Forsikringsområdet**

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

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

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

### **Regnskab og øvrige administrative opgaver**

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

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

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

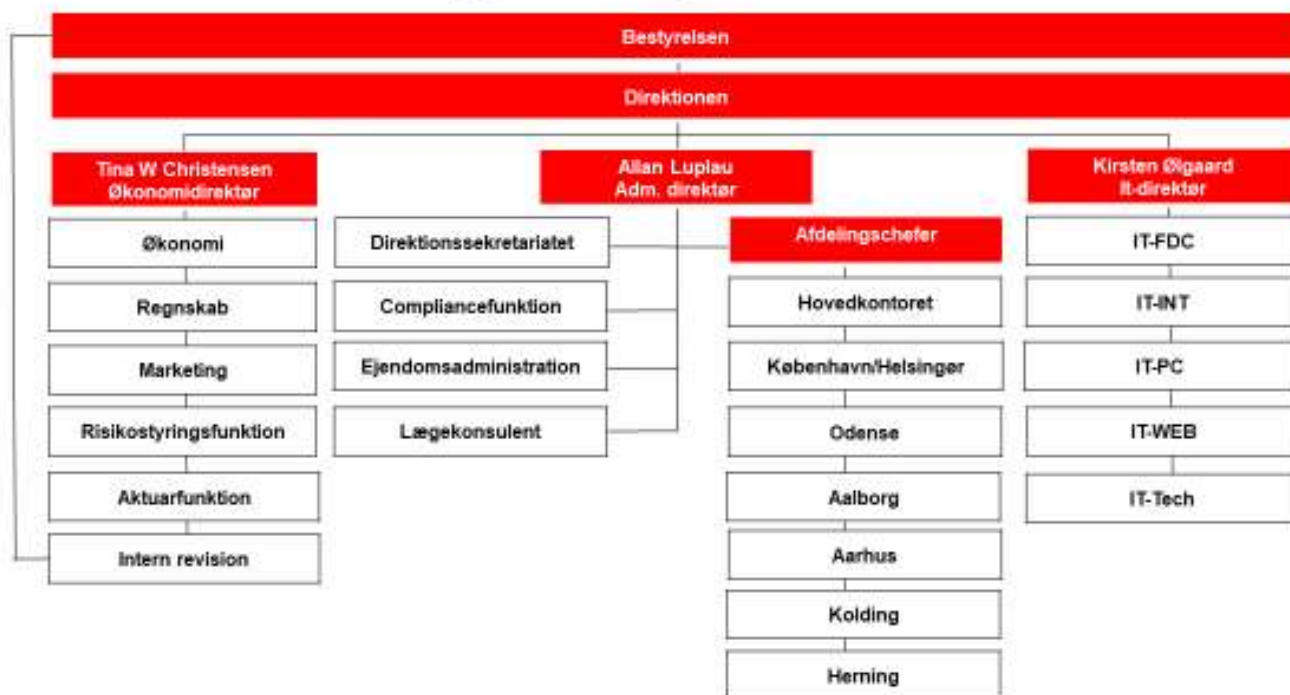
1. forsvarslinje: De forretningsgange, som eksisterer og efterleves i forretningen – henholdsvis investeringsforretningen og forsikringsforretningen, som organisatorisk er underlagt henholdsvis økonomidirektør Tina W. Christensen og administrerende direktør Allan Luplau.
2. forsvarslinje: De funktioner,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

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

Nedenstående figur viser Sygeforsikringen "danmark"s organisation.



## Sygeforsikringen "danmark"



### Compliance-funktionen

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

Compliancefunktionens arbejdsopgaver er defineret som følger:

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

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

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

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

- Første forsvarslinje i "danmark"s interne kontrolsystem er det, man populært kan kalde 'driften'. Her skal udføres kvalitetstjek af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det skal kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med gældende forretningsgange og procedurer. Rent praktisk er det kvalitetstjek, der typisk foretages lokalt og meget ofte af afdelingschefen. I denne sammenhæng kan den complianceansvarlige spørges til råds, og dermed få en rådgivende funktion, men beslutningskompetencen er afdelingschefens.
- Både i forhold til rådgivende og kontrollerende opgaver støtter den complianceansvarlige sig til brancheforeningen F&P og Gensidig Forsikring samt – for så vidt angår EU-regulatoriske forhold – interesseorganisationerne Insurance Europe og Amice.
- Sidst, men ikke mindst skal nævnes, at den complianceansvarliges arbejde konsekvent følges af 'de fire øjnes princip', som i praksis fungerer ved, at emner/sager/afgørelser er omkring den administrerende direktør (cand. jur.) og/eller afdelingschefen for Forsikringskontoret.

## **B.5 Intern auditfunktion**

Intern Audits organisering og uafhængighed

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

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

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

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

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

Af funktionsbeskrivelsen/retningslinjerne fremgår bl.a.:

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

#### Intern Audits funktioner

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

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

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

### **B.6 Aktuarfunktion**

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

#### Ansvarsområde

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

#### Arbejdsopgaver

a) Vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser:

- i) Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser

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

b) Afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik

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

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

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

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

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

## **B.7 Outsourcing**

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

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

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

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

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

- **FDC A/S**

- 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

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 ned valg af dækninger ud fra valget af grupper. Det giver samlet set produkter, som er enkle at kommunikere til medlemmerne og enkle at administrere. Medlemsoptagelse i Sygeforsikringen "danmark" sker ved brug af helbredserklæringer.

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

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

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

## C. Risikoprofil

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

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

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

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

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

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

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

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

Der er i 2017 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. Sygeforsikringen "danmark" øger sin ejendomsportefølje med yderligere 150 mio. kr.
2. varigheden på de danske obligationer er lig med 5 år, svarende til den højeste varighed som forvalterne kan have i henhold til de nuværende porteføljeaftaler
3. varigheden på de danske obligationer er lig med 9 år, svarende til den højeste varighed som bestyrelsen har givet mandat til
4. Rentekurven parallelforskydes opad med 100 basispoint.
5. Sygeforsikringen "danmark" vælger, at realkreditobligationer skal udgøre 100 % af de nominelle obligationer = 63 procent af den samlede investeringsportefølje (benchmark)
6. Sygeforsikringen "danmark" vælger at danske statsobligationer skal udgøre 100 procent af nominelle obligationer = 63 procent af den samlede investeringsportefølje (benchmark)
7. Sygeforsikringen "danmark" ikke anvender valutahedge i de investeringsforeninger, som de facto anvender valutahedge på risikoafdækkende basis
8. Sygeforsikringen "danmark" antager, at alle de underlæggende investeringer i alle udenlandske koncerner tilhører én og samme koncern. Investeringerne i danske værdipapirer er i testen uforandret.
9. Sygeforsikringen "danmark"s forsikringsmæssige forretningsomfang stiger med 50 procent. Det vil sige, at alle præmier, hensættelser og erstatninger stiger med 50 procent. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede.
10. Sygeforsikringen "danmark"s forsikringsmæssige forretningsomfang falder med 10 procent. Det vil sige, at alle præmier, hensættelser og erstatninger falder med 10 procent. Investeringsniveauet samt andre regnskabsposter er uændrede.
11. Sygeforsikringen "danmark" vil vokse meget, og vi forventer, at præmierne stiger med 50 procent allerede til næste år
12. likviditetsporteføljens obligationer udskiftes til kontanter placeret i en bank med en rating, der svarer til Danske Banks rating på A.

### Scenarieanalyse

Analyse af konsekvensen af en kombination af (ekstreme) begivenheder



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

### Følsomhedsanalyse

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

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

### Reverse stress test

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

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

Solvensbehovet fra forsikringsdriften er således på 594.413 t.kr., og overdækningen er dermed 5.378.274 t.kr.

<b>Reverse stress test (i 1.000 kr.)</b>	<b>Pr. 31/12 -2017</b>
<b>Basiskapital</b>	5.972.687
<b>Solvensbehov</b>	
- fra forsikringsmæssige risici	503.493
- fra operationelle risici	90.920
<b>Overdækningen</b>	5.378.274
<b>Tab af:</b>	
<b>Aktier</b>	-2.365.412
<b>Kredit obl</b>	-1.000.588
<b>Tab i alt</b>	-3.366.000
<b>Overdækningen efter tab</b>	2.012.274
<b>Nominelle obligationer udgør</b>	2.552.334
<b>Tab af 78,8% af de nominelle obligatoner</b>	-2.012.274
<b>Overdækningen efter tab af 78,8% nominelle obligationer</b>	0,00

Taber "danmark" såvel alle aktier som alle kreditobligationer vil overdækningen – alt andet lige - være på 2.012.274 t.kr. "danmark"s nominelle obligationer udgør 31. december 2017 i alt 2.552.334 t.kr. Heraf kan der tabes 78,8 procent, før "danmark" har mistet overdækningen.

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

### C.1 Forsikringsrisici

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Der bliver på månedsbasis ført kontrol med ændringer i medlemstallet, den samlede skadesudbetaling samt fordelingen af denne i hovedgrupper. Dette bliver holdt op imod budgettet samt mod året før. Kontrollerne skal sikre, at "danmark" holder sig inden for den ønskede 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 2017 med sammenligningstal for 2016 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2017	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016
Forsikringsmæssige risici	503.493	499.633

## 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 2017 opgøres til 6.580 mio. kr. fordelt på de bestanddele, der ses i nedenstående tabel.

Balanceposter pr. 31.12.2017	t.kr.
<b>Egenkapital</b>	<b>5.972.687</b>
<b>Hensættelse til forsikringskontrakter</b>	<b>411.639</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>29.405</b>
<b>Gæld</b>	<b>156.559</b>
<b>periodeafgænsningsposter</b>	<b>9.453</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.579.743</b>

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

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

Sygeforsikringen "danmark" har to investeringskategorier.

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

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

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

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

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

Bestyrelsen har fastsat følgende investeringsrammer for investering i forskellige aktivklasser:

Aktivklasse	Procent
Danske stats- og realkreditobligationer	8 – 76
Indeksobligationer	0 – 9
Investment Grade obligationer	0 – 10
USA statsobligationer	0 – 8
High Yield og Emerging Market obligationer	0 – 15
Globale aktier	24 – 45
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 tidshorizont på 12 måneder. De identificerede markedsrisici indgår i EIOPA’s solvens II-standardmodel og forudsætter, at en række hændelser på de finansielle markeder indtræffer samtidigt.

Sygeforsikringen ”danmark” er eksponeret overfor følgende typer af markedsrisici. De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2017 med sammenligningstal for 2016 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2017	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016
<b>Markedsrisici</b>	1.481.925	1.393.567
- Renterisici	111.359	123.807
- Aktiekursrisici	962.012	789.927
- Valutakursrisici	511.663	528.667
- Ejendomrisici	140.223	134.795
- Kreditspændrisici	161.557	233.681
- Koncentrationsrisici	0	0
<b>Diversifikation</b>	-404.890	-417.310

## **Renterisiko**

Sygeforsikringen "danmark" foretager ikke risikobegrænsende foranstaltninger med henblik på at imødegå risici foranlediget af udsving i obligationskurserne. Vores porteføljeformere vurderer løbende renteutviklingen og tager på baggrund heraf beslutningen om den konkrete varighed ud fra de tildelte investeringsrammer, hvor varigheden kan ligge imellem 1 og 5 med en aktuel benchmark-varighed på 3,9 ultimo 2017. Dette er med til at sikre, at porteføljen ikke bliver for risikabel.

## **Aktiekursrisiko**

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

## **Valutakursrisiko**

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

## **Ejendomsrisiko**

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

## **Kreditspændrisiko**

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

Med henblik på at foretage risikobegrænsende foranstaltninger af kreditspænd har Sygeforsikringen "danmark" som et element i porteføljeaftalerne fastsat grænser i investeringsrammen for, hvor stor en andel der må investeres i kreditobligationer med lav rating. Der må maksimalt investeres 15 % af den samlede portefølje i High Yield og Emerging Market og maksimalt 25 % i 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 (fx obligationsudstedere) frem for at sprede investeringerne på flere modparter. Koncentrationsrisikoen afhænger af kreditkvaliteten af udstederen, hvor koncentrationsrisikoen dog er nul for statsobligationer udstedt af EØS-lande.

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

### C.3 Modpartsrisiko

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

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

De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2017 med sammenligningstal for 2016 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2017	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016
Modpartsrisici	14.312	7.280

### 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 bankerne. Det maksimale indestående kan være 200 mio. kr. Den resterende overskudslikviditet skal placeres i korte nominelle obligationer forvaltet af to eksterne forvaltere.

Likviditetsrisikoen vurderes til at være lav.

### C.5 Operationelle risici

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

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

De omfattede risici opgjort pr. 31. december 2017 med sammenligningstal for 2016 ses i nedenstående tabel:

Risikomoduler (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr. 31/12 -2017	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016
Operationelle risici	90.920	90.289

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

De operationelle risici kan deles op i to hovedtyper:

#### It operationelle risici

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



Leverandørerne Adapt A/S og FDC 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.

### **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 målbar, og imødegås derfor gennem handlinger på både strategisk, taktisk og operationelt niveau. Risiciene kvantificeres ikke, og der afsættes ikke kapital til dækning af disse risici. Udviklingen i såvel lovgivning som forandringer i selskabets omgivelser skal løbende vurderes. Derfor skal bestyrelsen orienteres, således at bestyrelsen mindst en gang om året kan forholde sig til disse risici og vurdere, hvilken betydning disse forandringer skal have for selskabets risikoprofil.

Følgende risici indgår som type 1 risici:

- 1) Samfundsøkonomiske og politiske forandringer
  - (a) Ændringer i samfundsmæssige faktorer, f.eks. beskæftigelse, offentlige besparelser, skatteændringer.
- 2) Ny konkurrence
  - (a) Nyt forsikringselskab, 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 mikrotarifering og individuel skadeshistorik.
- 5) Demografiske ændringer
  - (a) Alderssammensætningen ændres, og levetiden øges, hvilket betyder øget udgifter til de mange ældre.
- 6) Lovgivning og retspraksis
  - (a) EU-direktiver, FIL, forbrugerbeskyttelse generelt.
  - (b) Persondatalovgivning

## **D. Værdiansættelse til solvensformål**

### **D.1 Aktiver**

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

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

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

### **D.2 Forsikringsmæssige hensættelser**

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

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

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

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

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

#### **Erstatningshensættelser**

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

Modellens inddata er:

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

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

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

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

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

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

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

Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2017 t.kr. 393.949, hvilket er på niveau med 31.12.2016 (t.kr. 380.058). De t.kr. 393.949 fordeler sig med t.kr. 273.828 på skyldige skader og t.kr. 120.121 på beregnet erstatningshensættelse.

De skyldige skader er på t.kr. 272.828 i 2017 og t.kr. 264.660 i 2016. De skyldige skader bliver i henhold til standardmodellen og i årsrapporten betragtet som en erstatningshensættelse på trods af, at der ikke er nogen risiko for, at denne hensættelse kan være undervurderet.

### **Præmiehensættelser**

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

Præmiehensættelser udgør pr. 31.12.2017 t.kr. 2.036, hvilket er på niveau med 31.12.2016 (t.kr. 2.003). Præmiehensættelser er steget med godt 1,6 % i forhold til 2016, mens den samlede præmieindtægt er stort set uændret. Præmiehensættelserne er relativt set meget lave ved årets udgang, så selv små ændringer i medlemmernes betalingsmønstre, evt. i form af forøget ny tilgang i slutningen af året, kan betyde relativt store ændringer i præmiehensættelser fra år til år målt i procent. Men målt i kroner er ændringerne ubetydelige.

### **Risikotillæg**

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

### **D.3 Andre forpligtigelser**

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

#### **D.5 Alternative værdiansættelsesmetoder**

Sygeforsikringen "danmark" gør ikke brug af alternative værdiansættelsesmetoder.

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

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

## E. Kapitalforvaltning

### E.1 Kapitalgrundlag

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

Det prioriteres højt at sikre en løbende udvikling i kapitalgrundlaget, så dette kontinuerligt giver Sygeforsikringen "danmark" grundlag for at gennemføre den ønskede udvikling. Det påses løbende gennem budget- og prognosemæssige fremskrivninger, at Sygeforsikringen "danmark"s kapitalgrundlag også i de kommende år opnår et niveau, som understøtter Sygeforsikringen "danmark"s strategi og afspejler Sygeforsikringen "danmark"s risikovillighed. Fremskrivninger viser, at kapitalgrundlaget i et normalt scenarie udvikler sig stabilt gunstigt i forhold til solvenskapitalkravet, så den solide overdækning bibeholdes. Det overskudselement, der stammer fra forsikringerne, kan budgetteres med rimelig stor sikkerhed og ligger stabilt med en combined ratio omkring det fastsatte mål på 98 %. Det overskudselement, der stammer fra investeringsafkastet, er behæftet med større usikkerhed. For at vise robustheden i kapitalplanen er der endvidere simuleret fremregning af kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav på de scenarier beskrevet i afsnit C. Konklusionen er, grundet Sygeforsikringen "danmark"s lave forsikringsmæssige og operationelle risiko, at selv i tilfældet af meget store kursfald, vil dækningen af solvenskapitalkravet ikke komme i fare. Tests viser, at det vil kræve, at aktier og kreditobligationer falder til nul og nominelle obligationer (realkredit- og statsobligationer) skal falde med op til 79 %, for at solvensdækningen vil falde til 100 %.

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

Egenkapital (i 1.000.kr)	Pr. 31/12 - 2017
<b>Tier 2 - Grundfond</b>	12.350
<b>Tier 1</b>	5.960.337
<b>Opskrivningshenlæggelser</b>	15.381
<b>Nettoopskrivning efter indre værdi</b>	11.733
<b>Reservefond</b>	5.000.000
<b>Overført overskud</b>	933.223
<b>Egenkapital</b>	5.972.687

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 -2017	Kapitalkrav pr. 31/12 -2016
<b>Samlet risiko (solvenskapitalkrav - SCR)</b>	<b>1.775.286</b>	<b>1.686.142</b>
<b>Diversifikation</b>	-315.364	-304.609
<b>Forsikringsmæssige risici</b>	503.493	499.633
<b>Markedsrisici</b>	1.481.925	1.393.568
- Renterisici	111.359	123.807
- Aktiekursrisici	962.012	789.927
- Valutakursrisici	511.663	528.667
- Ejendomrisici	140.223	134.795
- Kreditspændrisici	161.557	233.681
- Koncentrationsrisici	0	0
<b>Diversifikation</b>	-404.890	-417.310
<b>Modpartsrisici</b>	14.312	7.280
<b>Operationelle risici</b>	90.920	90.289
<b>Basiskapital</b>	5.972.687	5.593.375
<b>SCR Ratio</b>	336%	332%

Størrelsen af de enkelte input til opgørelse af Sygeforsikringen "danmark"s minimumskapitalkrav ultimo 2017 ses i nedenstående tabel.

MCR (i 1.000 kr.)	Kapitalkrav pr.	Kapitalkrav pr.
	31/12 -2017	31/12 -2016
Linære minimumskapitalkrav (MCR linear)	161.068	160.414
45 % af solvenskapitalkrav (MCR cap)	798.879	758.764
25 % af solvenskapitalkrav (MCR floor)	443.821	421.535
Absolutte minimumskapitalkrav (AMCR)	18.605	18.605
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>443.821</b>	<b>421.535</b>

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

### E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici

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

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

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 2017. Minimumskapitalkravet har hele året bestået af 25 % af solvenskapitalkravet

Sygeforsikringen "danmark" har i hele 2017 overholdt minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet med en dækning på mellem 336 % og 353 % for solvenskapitalkravet.

(i 1.000 kr.)	31-12-2017	30-09-2017	30-06-2017	31-03-2017
Solvenskapitalkrav (SCR)	1.775.286	1.745.088	1.629.554	1.692.991
Egenkapital	5.972.687	5.893.699	5.753.525	5.746.480
Opgørelsen af den tilstrækkelig basiskapital	5.972.687	5.893.699	5.753.525	5.746.480
SCR opgjort i procent af den tilstrækkelig basiskapital	336%	338%	353%	339%
Minimum Capital Requirement (MCR)	443.821	436.272	407.388	423.248
MCR opgjort i procent af den tilstrækkelig basiskapital	1346%	1351%	1412%	1358%



## **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. ....	43
Bilag S.05.01.02. ....	45
Bilag S.17.01.01. ....	47
Bilag S.19.01.01. ....	49
Bilag S.23.01.01. ....	50
Bilag S.25.01.01. ....	51
Bilag S.28.01.01. ....	52

## Bilag S.02.01.02

### S.02.01.02

#### Balance

#### Aktiver

Immaterielle aktiver
Udskudte skatteaktiver
Pensionsmæssigt overskud
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)
Ejendomme (bortset fra til eget brug)
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser
Aktier
Aktier - noterede
Aktier - unoterede
Obligationer
Statsobligationer
Erhvervsobligationer
Strukturerede værdipapirer
Sikrede værdipapirer
Kollektive investeringsinstitutter
Derivater
Indskud, bortset fra likvider
Øvrige investeringer
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler
Lån, herunder realkreditlån
Policelån
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer
Andre lån, herunder realkreditlån
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked
Sygeforsikring svarende til livsforsikring
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked
Indskud til cedenter
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere
Tilgodehavender fra genforsikring
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)
Egne aktier (som besiddes direkte)
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt
Likvider
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds
<b>Aktiver i alt</b>

	Solvens II værdi
	C0010
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	122.293.935
R0070	6.401.100.088
R0080	443.280.000
R0090	39.486.000
R0100	65.636
R0110	65.636
R0120	0
R0130	728.188.964
R0140	107.448.388
R0150	620.740.576
R0160	0
R0170	0
R0180	5.167.280.511
R0190	0
R0200	22.798.976
R0210	0
R0220	0
R0230	0
R0240	0
R0250	0
R0260	0
R0270	0
R0280	0
R0290	0
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	3.408.000
R0370	0
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	-110.007.984
R0420	52.985.000
R0500	6.469.779.038

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

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

	<b>Solvens II værdi</b>
	<b>C0010</b>
R0510	411.639.000
R0520	0
R0530	0
R0540	0
R0550	0
R0560	411.639.000
R0570	0
R0580	395.985.000
R0590	15.654.000
R0600	0
R0610	0
R0620	0
R0630	0
R0640	0
R0650	0
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	0
R0700	0
R0710	0
R0720	0
R0730	0
R0740	0
R0750	0
R0760	2.971.000
R0770	0
R0780	26.434.000
R0790	0
R0800	0
R0810	0
R0820	3.209.000
R0830	0
R0840	0
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	52.839.000
R0900	497.092.000
R1000	5.972.687.038

## Bilag S.05.01.02

### S.05.01.02

#### Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

#### Tegnede præmier

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Genforsikringsandel

Netto

#### Præmieindtægter

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Genforsikringsandel

Netto

#### Erstatningsudgifter

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Genforsikringsandel

Netto

#### Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Genforsikringsandel

Netto

#### Omkostninger

#### Andre omkostninger

#### Samlede omkostninger

	Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)							
	Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
R0110	3.123.368.000							
R0120								
R0130								
R0140								
R0200	3.123.368.000							
R0210	3.123.335.000							
R0220								
R0230								
R0240								
R0300	3.123.335.000							
R0310	2.872.110.000							
R0320								
R0330								
R0340								
R0400	2.872.110.000							
R0410								
R0420								
R0430								
R0440								
R0500								
R0550	235.335.000							
R1200								
R1300								

## S.05.01.02

## Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

	Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)								Total
	Kredit- og kautionsforsikring C0090	Retshjælpsforsikring C0100	Assistance C0110	Diverse økonomiske tab C0120	Sygeforsikring C0130	Ulykkesforsikring C0140	Sø-, luftfarts- og transportforsikring C0150	Materielle anlægsaktiver C0160	
<b>Tegnede præmier</b>									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110								3.123.368.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120								
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130								
Genforsikringsandel	R0140								
Netto	R0200								3.123.368.000
<b>Præmieindtægter</b>									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210								3.123.335.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220								
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230								
Genforsikringsandel	R0240								
Netto	R0300								3.123.335.000
<b>Erstatningsudgifter</b>									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310								2.872.110.000
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320								
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330								
Genforsikringsandel	R0340								
Netto	R0400								2.872.110.000
<b>Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser</b>									
Brutto — Direkte virksomhed	R0410								
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420								
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430								
Genforsikringsandel	R0440								
Netto	R0500								
<b>Omkostninger</b>	R0550								235.335.000
<b>Andre omkostninger</b>	R1200								
<b>Samlede omkostninger</b>	R1300								235.335.000

# Bilag S.17.01.01

S.17.01.01

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Direkte virksomhed

Accepteret proportional genforsikring

Accepteret ikkeproportional genforsikring

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens

misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen

Bedste skøn

Præmiehensættelser

Brutto — I alt

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.

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

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

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

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

Bedste nettoskøn over præmiehensættelser

Erstatningshensættelser

Brutto — I alt

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.

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

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

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

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

Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser

Bedste skøn i alt — Brutto

Bedste nettoskøn i alt — Netto

Risikomargin

Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsmæssige hensættelser under et

Bedste skøn

Risikomargin

Forsikringsmæssige hensættelser — i alt

Forsikringsmæssige hensættelser — i alt

Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt

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

Branche: Yderligere segmentering (homogene risikogrupper)

Præmiehensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper

Erstatningshensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper

Cash flow i forbindelse med bedste skøn over præmiehensættelser (brutto)

Udgående cashflow

Fremtidige ydelser og krav

Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows

Indgående cashflow

Fremtidige præmier

Anden indgående cashflow (inklusive genindvunde beløb fra indtrædelsesrettigheder)

Cash flow i forbindelse med bedste skøn over erstatningshensættelser (brutto)

Udgående cashflow

Fremtidige ydelser og krav

Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows

Indgående cashflow

Fremtidige præmier

Anden indgående cashflow (inklusive genindvunde beløb fra indtrædelsesrettigheder)

Procentdel af det bedste bruttoskøn beregnet ved hjælp af approksimative størrelser

Bedste skøn under hensyn til overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen

Forsikringsmæssige hensættelser uden overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen

Bedste skøn under hensyn til volatilitetsjustering

Forsikringsmæssige hensættelser uden volatilitetsjustering og uden andre overgangsforanstaltninger

Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstforsikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoransvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvars-forsikring	Kredit- og kautions-forsikring	Retshjælps-forsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0040												
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	2.036.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0070	2.036.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0090												
R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0150	2.036.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0160	393.949.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0170	393.949.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0190												
R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0250	393.949.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0260	395.985.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0270	395.985.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0280	15.654.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0320	411.639.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0340	411.639.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0350	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0360	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0370	2.036.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0380	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0390	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0410	393.949.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0460	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0470	411.639.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0490	411.639.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## S.17.01.01

## Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

## Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Direkte virksomhed

Accepteret proportional genforsikring

Accepteret ikkeproportional genforsikring

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

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen

## Bedste skøn

## Præmiehensættelser

Brutto — I alt

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.

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

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

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

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

## Bedste nettoskøn over præmiehensættelser

## Erstatningshensættelser

Brutto — I alt

Brutto — Direkte virksomhed

Brutto — Accepteret proportional genforsikring

Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring

Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.

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

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

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

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

## Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser

## Bedste skøn i alt — Brutto

## Bedste nettoskøn i alt — Netto

## Risiko margin

## Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsmæssige hensættelser under et

Bedste skøn

Risiko margin

## Forsikringsmæssige hensættelser — i alt

Forsikringsmæssige hensættelser — i alt

Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt

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

## Branche: Yderligere segmentering (homogene risikogrupper)

Præmiehensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper

Erstatningshensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper

## Cash flow i forbindelse med bedste skøn over præmiehensættelser (brutto)

## Udgående cashflow

Fremtidige ydelser og krav

Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows

## Indgående cashflow

Fremtidige præmier

Anden indgående cashflow (inklusive genindvundne beløb fra indtrædelsesrettigheder)

## Cash flow i forbindelse med bedste skøn over erstatningshensættelser (brutto)

## Udgående cashflow

Fremtidige ydelser og krav

Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows

## Indgående cashflow

Fremtidige præmier

Anden indgående cashflow (inklusive genindvundne beløb fra indtrædelsesrettigheder)

## Procentdel af det bedste bruttoskøn beregnet ved hjælp af approksimative størrelser

## Bedste skøn under hensyn til overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen

Forsikringsmæssige hensættelser uden overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen

## Bedste skøn under hensyn til volatilitetsjustering

Forsikringsmæssige hensættelser uden volatilitetsjustering og uden andre overgangsforanstaltninger

	Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikringsforpligtelser i alt
	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendoms-genforsikring	
	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010	0	0	0	0	0
R0020					0
R0030					0
R0040	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0
R0060					
R0070					2.036.000
R0080					2.036.000
R0090	0	0	0	0	0
R0100	0	0	0	0	0
R0110	0	0	0	0	0
R0120	0	0	0	0	0
R0130	0	0	0	0	0
R0140	0	0	0	0	0
R0150	0	0	0	0	2.036.000
R0160	0	0	0	0	393.949.000
R0170					393.949.000
R0180					0
R0190	0	0	0	0	0
R0200	0	0	0	0	0
R0210	0	0	0	0	0
R0220	0	0	0	0	0
R0230	0	0	0	0	0
R0240	0	0	0	0	0
R0250	0	0	0	0	393.949.000
R0260	0	0	0	0	395.985.000
R0270	0	0	0	0	395.985.000
R0280	0	0	0	0	15.654.000
R0290	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0
R0320	0	0	0	0	411.639.000
R0330	0	0	0	0	0
R0340	0	0	0	0	411.639.000
R0350	0	0	0	0	0
R0360	0	0	0	0	0
R0370	0	0	0	0	2.036.000
R0380	0	0	0	0	0
R0390	0	0	0	0	0
R0400	0	0	0	0	0
R0410	0	0	0	0	393.949.000
R0420	0	0	0	0	0
R0430	0	0	0	0	0
R0440	0	0	0	0	0
R0450	0	0	0	0	0
R0460	0	0	0	0	0
R0470	0	0	0	0	411.639.000
R0480	0	0	0	0	0
R0490	0	0	0	0	411.639.000



# Bilag S.19.01.01

## S.19.01.01

### Skadeforsikringserstatninger

Skadeforsikringsvirksomhed i alt

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)  
(absolut beløb)

	Udviklingsår															
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
Tidligere	R0100															0
N-14	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-12	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-11	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-10	R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	R0220	1.702.000	1.811.000	1.727.000	0											
N-2	R0230	7.492.000	6.452.000	6.813.000												
N-1	R0240	89.811.000	87.161.000													
N	R0250	2.759.525.000														

	Sum af år (kumulativt)		
	I indværende år	C0170	C0180
R0100	0	0	0
R0110	0	0	0
R0120	0	0	0
R0130	0	0	0
R0140	0	0	0
R0150	0	0	0
R0160	0	0	0
R0170	0	0	0
R0180	0	0	0
R0190	0	0	0
R0200	0	0	0
R0210	0	0	0
R0220	0	5.240.000	6.813.000
R0230	6.813.000	20.757.000	87.161.000
R0240	87.161.000	260.830.000	2.759.525.000
R0250	2.759.525.000	8.071.187.000	2.853.499.000
Total	R0260	2.853.499.000	8.358.014.000

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

	Udviklingsår															
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0310	C0320	C0330	C0340	C0350
Tidligere	R0100															0
N-14	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-12	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-11	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-10	R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	R0230	1.926.000	1.953.000	1.964.000												
N-1	R0240	10.205.000	9.425.000													
N	R0250	107.990.000														

	Årets udgang (diskonterede data)	
	C0360	C0370
R0100	0	0
R0110	0	0
R0120	0	0
R0130	0	0
R0140	0	0
R0150	0	0
R0160	0	0
R0170	0	0
R0180	0	0
R0190	0	0
R0200	0	0
R0210	0	0
R0220	0	0
R0230	1.964.000	9.425.000
R0240	9.425.000	107.990.000
R0250	107.990.000	119.379.000
Total	R0260	119.379.000

## Bilag S.23.01.01

### S.23.01.01

#### Kapitalgrundlag

#### Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35

Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)  
 Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital  
 Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber  
 Efterstillede gensidige medlemskonti  
 Overskudskapital  
 Præferenceaktier  
 Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier  
 Afstemningsreserve  
 Efterstillet gæld  
 Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto  
 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

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

#### Fradrag

Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter  
 Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag

#### Supplerende kapitalgrundlag

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  
 Rembuser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF  
 Rembuser 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

#### Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet  
 Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet  
 Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet  
 Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet  
 Solvenskapitalkrav  
 Minimumskapitalkrav  
 Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav  
 Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav

#### Afstemningsreserve

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

#### Forventet fortjeneste

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

	Total C0010	Tier 1 — ubegrænset C0020	Tier 1 — begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0010	0	0		0	
R0030	0	0		0	
R0040	12.350.000	12.350.000		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	5.960.337.038	5.960.337.038			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	0	0			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	5.972.687.038	5.972.687.038	0	0	0
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
	Total C0010	Tier 1 — ubegrænset C0020	Tier 1 — begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
R0400	0			0	0
R0500	5.972.687.038	5.972.687.038	0	0	0
R0510	5.972.687.038	5.972.687.038	0	0	
R0540	5.972.687.038	5.972.687.038	0	0	0
R0550	5.972.687.038	5.972.687.038	0	0	
R0580	1.775.285.603				
R0600	443.821.401				
R0620	3				
R0640	13				

#### C0060

R0700	5.972.687.038
R0710	0
R0720	0
R0730	5.972.687.038
R0740	0
R0760	0
R0770	0
R0780	0
R0790	0

## Bilag S.25.01.01

### S.25.01.01

Solvenskapitalkrav - for selskaber, der anvender standardformlen

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

#### Beregning af solvenskapitalkravet

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

#### Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg

Kapitaltillæg

#### Solvenskapitalkrav

#### Andre oplysninger om solvenskapitalkravet

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

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

	C0030	C0040	C0050
R0010	1.481.924.514	1.481.924.514	0
R0020	14.312.170	14.312.170	0
R0030	0	0	0
R0040	503.492.838	503.492.838	0
R0050	0	0	0
R0060	-315.364.019	-315.364.019	
R0070	0	0	
R0100	1.684.365.503	1.684.365.503	

	C0100
R0130	90.920.100
R0140	0
R0150	0
R0160	0
R0200	1.775.285.603
R0210	0
R0220	1.775.285.603
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

## Bilag S.28.01.01

### S.28.01.01

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

Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

MCRNL Resultat

	<b>C0010</b>
<b>R0010</b>	161068107

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)

Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring  
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring  
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring  
Motoransvarforsikring, 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  
Retshjælpforsikring, herunder proportional genforsikring  
Assistance, herunder proportional genforsikring  
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring  
Ikkeproportional sygegenforsikring  
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring  
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring  
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring

	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
<b>R0020</b>	395.985.000	3.030.996.000
<b>R0030</b>	0	0
<b>R0040</b>	0	0
<b>R0050</b>	0	0
<b>R0060</b>	0	0
<b>R0070</b>	0	0
<b>R0080</b>	0	0
<b>R0090</b>	0	0
<b>R0100</b>	0	0
<b>R0110</b>	0	0
<b>R0120</b>	0	0
<b>R0130</b>	0	0
<b>R0140</b>	0	0
<b>R0150</b>	0	0
<b>R0160</b>	0	0
<b>R0170</b>	0	0

Lineært formelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

MCRL Resultat

	<b>C0040</b>
<b>R0200</b>	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)

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

	<b>C0050</b>	<b>C0060</b>
<b>R0210</b>	0	
<b>R0220</b>	0	
<b>R0230</b>	0	
<b>R0240</b>	0	
<b>R0250</b>	0	0

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

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

	<b>C0070</b>
<b>R0300</b>	161.068.107
<b>R0310</b>	1.775.285.603
<b>R0320</b>	798.878.521
<b>R0330</b>	443.821.401
<b>R0340</b>	443.821.401
<b>R0350</b>	18.605.000
	<b>C0070</b>
<b>R0400</b>	443.821.401

Minimumskapitalkrav

Sygeforsikringen "danmark"  
Palægade 5  
1261 København K  
cvr-nummer: 22656511

