

Rapport om solvens og finansiel situation 2018

(Solvency and Financial Condition Report)

Indholdsfortegnelse

A. Virksomhedsinformation	2
A.1 Virksomhed	2
A.2 Forsikringsresultater	3
A.3 Investeringsresultater	3
A.4 Resultater af andre aktiviteter	4
A.5 Andre oplysninger	4
B. Governance (Ledelsessystem)	5
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	5
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	7
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	7
B.4 Internt kontrolsystem	10
B.5 Intern auditfunktion	11
B.6 Aktuarfunktion	11
B.7 Outsourcing	12
B.8 Andre oplysninger	12
C. Risikoprofil	13
C.1 Forsikringsrisici	16
C.2 Markedsrisici	17
C.3 Kreditrisici	17
C.4 Likviditetsrisici	19
C.5 Operationelle risici	19
C.6 Øvrige væsentlige risici	20
D. Værdiansættelse til solvensformål	20
D.1 Aktiver	20
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	20
D.3 Andre forpligtelser	22
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	22
D.5 Andre oplysninger	22
E. Kapitalforvaltning	22
E.1 Kapitalgrundlag	22
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskrav	23
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	24
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	24
E.5 Manglende overholdelse af minimums- og solvenskapitalkravet	24
E.6 Andre oplysninger	25

A. Virksomhedsinformation

A.1 Virksomhed

a) Selskab:

Forsikringsselskabet Nærsikring A/S
Farvervej 1C, 1.tv.,
8800 Viborg
CVR-nr. 73 46 50 28

b) Tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
CVR-nr. 10 59 81 84

c) Ekstern revisor:

Deloitte
Statsautoriseret Revisorpartnerskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR-nr. 33 96 35 56

d) Personer med kvalificeret deltagelse i selskabet:

Følgende juridiske enheder ejer en kvalificeret andel af selskabet:

Forsikringsselskabet Himmerland G/S (30,7%)
Himmerlandsgade 110
9600 Aars
CVR-nr. 14 94 40 79

Thisted Forsikring A/S (16,1%)
Thyparken 16
7700 Thisted
CVR-nr. 37 03 42 82

LB Forsikring A/S (14,6%)
Farvergade 17
1463 København K
CVR-nr. 16 50 08 36

Nem Forsikring (12,4%)
Adelgade 92
8660 Skanderborg
CVR-nr. 24 25 63 83

e) Selskabet tilhører ikke en koncern.

f) Selskabets væsentligste brancher og geografiske områder.

Selskabet driver forsikringsvirksomhed i Danmark med salg af lovpligtige og frivillige arbejdsskade- og skadeforsikringer til primært små og mellemstore danske erhvervsvirksomheder.

g) Selskabet har i rapporteringsperioden ikke haft anden virksomhed eller væsentlige begivenheder, der har haft indvirkning på selskabet.

A.2 Forsikringsresultater

Nærsikring A/S' forsikringsresultat før skat udgjorde i 2018 -5.061 t.kr.

Resultatet kan henføres til selskabets salg af lovpligtige og frivillige arbejdsskade- og skadeforsikringer, og er desuden påvirket af, at selskabet i 2018 har haft et negativt afløbsresultat for egen regning på 4.032 t.kr., der er udtryk for, at selskabets hensættelser ved årets start til betaling af skader vedrørende tidligere år nu er forøget med dette beløb.

A.3 Investeringsresultater

a) Indtægter og udgifter fra investeringer.

Nærsikrings investeringsafkast i 2018 kan ses af nedenstående tabel:

Tabel A.3 a) Investeringsafkast for 2018	
	2018
	t.kr.
Renteindtægter og udbytter m.v.	22.735
Kursreguleringer	-15.775
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.266
Investeringsafkast, i alt	5.694
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-10.247
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-4.553

Nærsikrings investeringsforretning består dels af frie midler og dels af aktiver, der skal afdække de udsving der opstår fra diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser. Til denne afdækning anvendes finansielle instrumenter i form af renteswaps og inflationsswaps. Selskabet har opnået et utilfredsstillende investeringsafkast i 2018, præget af især faldet i aktiekurserne i den sidste del af året.

Investeringsafkastet i 2018 før forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser ser således ud fordelt på aktivklasser:

Tabel A.3 a) Investeringsafkast af de enkelte aktivklasser for 2018	
	2018
	t.kr.
Aktier	-1.706
Obligationer	-1.774
Afledte finansielle instrumenter	10.900
Valutakursreguleringer	-79
Nettorenteudgifter pengeinstitutter og lånekapital	-381
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.266
	5.694

b) Gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen.

Nærsikring har ingen gevinster eller tab, som indregnes direkte på egenkapitalen.

c) Investeringer i securitisering.

Nærsikring har ingen investeringer i securitisering.

A.4 Resultat af andre aktiviteter

Selskabet har meget begrænsede andre indtægter og omkostninger. Posterne vedrører administrationshonorar samt de deraf direkte afledte omkostninger.

Tabel A.4 Andre indtægter og omkostninger		
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Andre indtægter	1.409	1.235
Andre omkostninger	-628	-526
Andre indtægter og omkostninger, i alt	781	709

A.5. Andre oplysninger

Nærsikring har sammen med den øvrige forsikringsbranche en obligatorisk hæftelse i forhold til dækning af de arbejdsskade, der ikke er dækket i forbindelse med konkursen i 2018 i forsikrings-selskabet Alpha Insurance. Nærsikring har foreløbigt opgjort sin andel af hæftelsen til 8 mio. kr., som er udgiftsført i 2018.

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

a) Selskabets administrations- ledelses- eller tilsynsorgans sammensætning og dets vigtigste roller.

Nærsikrings bestyrelse består af 5 medlemmer, som alle kommer fra selskaberne i Nærsikrings ejerkreds. Et medlem af bestyrelsen – Dennis René Petersen - er udpeget som det uafhængige medlem med kvalifikationer i selskabets revisionsudvalg.

Den daglige ledelse forestås af selskabets direktør Henrik Harrestrup.

Bestyrelsen i Nærsikring har truffet beslutning om, at selskabet skal have følgende fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion.

Direktør Henrik Harrestrup er af bestyrelsen udpeget som nøgleperson i risikostyringsfunktionen, der skal have det samlede overblik over selskabet og selskabets risikoeksponeringer, for at kunne vurdere, om der er en betryggende styring heraf. Funktionen skal overvåge selskabets generelle risikoprofil samt sikre, at alle væsentlige risici, samt risici der går på tværs af selskabets organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres.

Direktør Henrik Harrestrup er ligeledes af bestyrelsen udpeget som nøgleperson i compliancefunktionen, som overvåger og vurderer, om selskabet har metoder og procedurer til minimering af compliancerisici, herunder at selskabet overholder relevant lovgivning og at denne implementeres, samt at selskabets interne regelsæt, retningslinjer og videregivne beføjelser efterleves.

Både risikostyrings- og compliancefunktionens opgaver er outsourcet til en ekstern leverandør.

Nærsikrings aktuarfunktion, der er outsourcet til en ekstern leverandør, har det overordnede ansvar for selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Funktionen koordinerer beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser, og sikrer, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen heraf, er betryggende. Funktionen vurderer ligeledes tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser og sammenligner bedste skøn med de hidtidige erfaringer. Statsautoriseret revisor Jan Per Jensen er splitansat som nøgleperson i aktuarfunktionen.

Selskabets interne auditfunktion overvåger og vurderer, om Nærsikrings interne kontrolsystem er hensigtsmæssig og betryggende. Funktionen afgiver en årlig rapport til direktionen som beskriver det udførte arbejde og resultatet heraf, samt afgiver anbefalinger, og herunder den forventede frist for afhjælpning heraf. Desuden gives oplysning om status og anbefalinger, der ikke var afhjulpet ved afgivelsen af den foregående auditrapport. Nærsikring har splitansat tidligere forsikringsdirektør Ole Jessen som nøgleperson for intern auditfunktionen.

b) Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden.

Der har ikke været ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden.

c) Aflønningspolitik og –praksis.

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

Lønnen skal være i overensstemmelse med selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.

Lønnen må ikke være af en størrelse eller sammensætning som indebærer en risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med selskabets ønsker om at beskytte kunder og investorer.

Nærsikrings bestyrelse og direktion betragtes som væsentlige risikotagere. Bestyrelsen modtager ikke noget honorar og direktionen er ansat på almindelige ansættelsesvilkår, hvor aflønningen vurderes årligt i forhold til udviklingen i markedspraksis og selskabets specifikke behov. Direktionens aflønning består af fast løn og pension, firmabil, fri telefon og andre sædvanlige personalegoder og indeholder ikke nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning.

d) Væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden.

Der har ikke været væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden med aktionærer, med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

a) **Krav til færdigheder, viden og ekspertise hos ledende medarbejdere.**

Det er bestyrelsen i Nærsikring der sikrer, at medlemmer af bestyrelsen, direktionen og nøglepersoner i selskabet til enhver tid har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Nærsikring.

Bestyrelsen tilser desuden, at denne personkreds til enhver tid har et tilstrækkeligt godt omdømme og udviser hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse, samt at personkredsen ikke er pålagt eller bliver pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller stilling på betryggende måde.

b) **Væsentlige ændringer i ledelsessystemet samt processen til vurdering af personerne med nøgleposter.**

Der er ikke sket væsentlige ændringer i ledelsessystemet i løbet af rapporteringsperioden.

Egnetheds- og hæderlighedsvurderingen af de menige medlemmer af bestyrelsen foretages af bestyrelsens formandskab og af den samlede bestyrelse i forbindelse med den årlige vurdering. Vurderingen af bestyrelsens formandskab foretages af den samlede bestyrelse.

Vurdering af direktion og øvrige nøglepersoner tager også udgangspunkt i den finansielle lovgivnings krav til egnethed og hæderlighed og herunder den nødvendige dokumentation herfor. Der tages ligeledes højde for det hverv og de ansvarsområder, som de pågældende personer varetager.

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

Stk. 3

a) **Beskrivelse af selskabets risikostyringssystem.**

Det er bestyrelsen i Nærsikring, der under hensyntagen til selskabets forretningsmodel, fastlægger risikostyringsstrategien i selskabet. Risikostyringen skal sikre, at Nærsikrings risici identificeres, måles, styres, overvåges og rapporteres hensigtsmæssigt og i overensstemmelse med selskabets forretningsmodel og strategi.

Direktionen udgør sammen med økonomi- og administrationschefen et internt risikoudvalg, som er ansvarlig for den løbende identifikation og vurdering af såvel nye som allerede kendte risici. Alle relevante personer i selskabets organisation bidrager dog umiddelbart med input hertil, når der opstår behov herfor.

Risikoudvalget har ansvaret for at føre et risikoregister samt et hændelsesregister inden for det operationelle risikoområde, hvor både konkrete tabshændelser og hændelser, der kunne have givet tab, registreres.

b) Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser.

Mindst én gang om året aflægger risikostyringsfunktionen rapport til bestyrelsen, og risikoudvalget rapporterer herudover løbende til selskabets revisionsudvalg.

Risikostyringssystemet medvirker til at definere mål og rammer for de processer og aktiviteter, som er nødvendige for identifikation og styring af selskabets risici. Risikostyringen er forankret på tværs af hele organisationen, så der skabes forståelse for selskabets risici og risikorammer.

Risikostyringssystemet afdækker alle risikobehæftede aktivitetsområder, der også indgår i selskabets beregning af solvenskapitalkravet, hvilke er:

- Forsikringsrisici (forsikringstegning og hensættelser, katastrofe, genforsikring)
- Markedsrisici (aktiv/passiv-styring og styring af likviditets- og koncentrationsrisici)
- Kreditrisici (genforsikring samt øvrige modparter)
- Operationelle risici
- Øvrige risici (lovgivning og konkurrence)

Bestyrelsen i Nærsikring har nedsat en investeringskomité med deltagelse af direktionen samt en ekstern rådgiver, som ud fra rammerne i selskabets investeringspolitik varetager den daglige håndtering af investeringsområdet, og udarbejder de løbende beregninger og rapporter omkring overholdelse heraf.

Bestyrelsen har desuden etableret fire nøglefunktioner jf. afsnit B1 punkt a), som skal medvirke til at sikre et effektivt risikostyringssystem og et effektivt internt kontrolsystem. Der er udarbejdet særskilte funktionsbeskrivelser med beskrivelse af ansvarsområdet for de enkelte nøglefunktioner.

Stk. 4**a) Beskrivelse af proces til vurdering af egen risiko og solvens.**

Bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel samt den måde bestyrelsen har valgt at håndtere og/eller allokere kapital til de væsentlige risici, som er afledt heraf.

Processen for arbejdet med selskabets egen risiko og solvens er løbende forankret i bestyrelsen via revisionsudvalget og selskabets risikostyringsfunktion.

b) Beskrivelse af hvordan selskabets ledelse vurderer egen risiko og solvens.

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens, og identificerer samt vurderer i denne forbindelse alle relevante risici for selskabet. Bestyrelsen vurderer samtidigt, om opgørelsen af solvenskapitalkravet efter standardformlen giver et fornuftigt resultat i forhold til selskabets forretningsmodel, strategi og risikoprofil, både 12 måneder frem og indenfor selskabets strategiske planlægningsperiode.

Hvis der indtræffer væsentlige begivenheder for selskabet, som forrykker det aktuelle risikobillede, skal bestyrelsen snarest herefter foretage en ny vurdering af egen risiko og solvens.

Dette er blandt andet tilfældet, hvis bestyrelsen beslutter væsentlige ændringer i selskabets forretningsmodel, strategi eller risikoprofil eller det vurderes, at der er en risiko for, at selskabets tilgængelige kapital indenfor en 12 måneders periode kommer under 1,25 gange solvenskapitalkravet, og tiltag i henhold til selskabets kapitalnødplan derved skal iværksættes.

Opgørelse af solvenskapitalkravet behandles hvert kvartal i Nærsikrings revisionsudvalg og efterfølgende på møder i selskabets bestyrelse.

c) Forklaring af hvordan selskabet udregner solvensbehov og definerer kapitalforvaltningsaktiviteter og risikostyringssystemets sammenhæng.

Bestyrelsen har besluttet, at Nærsikring opgør solvenskapitalkravet i overensstemmelse med bekendtgørelse om opgørelse af solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardformlen jf. Solvens II regelsættet. Beregningen i standardformlen tager udgangspunkt i et beskyttelsesniveau udtrykt ved Value At Risk (VAR) på 99,5 % og en tidshorisont på 12 måneder. Det er bestyrelsens opfattelse, at denne model kan kvantificere Nærsikrings risikoprofil.

Nærsikrings kapitalkrav pr. 31. december 2018 fremgår af nedennævnte tabel.

Tabel B.3 stk. 4 c) Solvenskapitalkrav pr. 31. december 2018	
	2018
	t.kr.
Forskringsmæssige risici	140.953
Markedsrisici	92.223
Kredit- og modpartsrisici	2.766
Diversifikation	-48.319
Sub-total	187.623
Operationelle risici	25.070
Solvenskapitalkrav	212.693

Det er ikke bestyrelsens vurdering, at der er væsentlige risici i Nærsikring, som ikke allerede er afspejlet i standardformlen, og dermed har udløst krav om afdækning med kapital. Bestyrelsens vurdering af afvigelserne mellem risikoprofilen og forudsætningerne bag standardformlen afspejler en forsigtig tilgang til afsættelsen af kapital, uden at det opgjorte solvenskapitalkrav dog afviger væsentligt herfra.

B.4 Internt kontrolsystem

a) Beskrivelse af selskabets interne kontrolsystem.

Bestyrelsen i Nærsikring ønsker funktionsadskillelse i det omfang det er muligt. Såfremt det ikke er muligt at etablere funktionsadskillelse, skal der indføres tilstrækkelige kompenserende foranstaltninger. Det er bestyrelsens opfattelse, at gennemsigtighed og åbenhed om mulige interessekonflikter mindsker risikoen og muliggør kontrol. I sådanne tilfælde indføres der øgede kontroller og der skal rapporteres til bestyrelsen i tilfælde, hvor der er væsentlig risiko.

Det interne kontrolsystem består af 3 forsvarslinjer:

- I 1. forsvarslinje skal der udføres kvalitetstjek af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det skal kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med forretningsgange, procedurer og diverse begrænsninger og restriktioner udstukket af bestyrelsen.
- I 2. forsvarslinje udføres kontroller af følgende 3 funktioner: compliance-, risikostyring – og aktuarfunktion. Funktionerne kontrollerer overholdelse af henholdsvis love og standarder, væsentlige risici, som kan ramme selskabet og hensættelser og forpligtelser.
- I 3. forsvarslinje overvåger intern audit funktion, at kontrolsystemet virker og er hensigtsmæssigt, således at alle væsentlige risici er underlagt minimum 3 kontrol-forsvarslinjer.

b) Beskrivelse af hvordan compliancefunktionen fungerer.

Compliancefunktionen i Nærsikring er outsourcet til en ekstern leverandør, og bestyrelsen har under hensyntagen til arten, omfanget og kompleksiteten udpeget direktør Henrik Harrestrup som ansvarlig nøgleperson.

Compliancefunktionen foretager løbende kontrol og vurdering af, om selskabets politikker og procedurer for overholdelse af relevant lovgivning er effektive. Arbejdet i funktionen tager udgangspunkt i en årlig complianceplan, hvor de særlige fokusområder i året er fastlagt.

Mindst én gang om året afgiver compliancefunktionen en rapport til bestyrelsen om funktionens arbejde og vurdering af compliance.

B.5 Intern auditfunktion

Intern audit har reference til direktionen i Nærsikring A/S, og dens virke er reguleret af Finanstilsynets bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringssselskaber. Intern audit overvåger første og anden forsvarslinje og rapporterer til direktionen.

I Nærsikring A/S planlægges og udføres intern auditfunktionens opgaver ud fra en risikobaseret tilgang. Intern auditfunktionen rapporterer som afslutning på alle udførte audits til den ansvarlige daglige ledelse en konklusion med observationer, der relaterer sig til tilstrækkeligheden og effektiviteten af implementerede kontroller.

Intern auditfunktionens arbejde udføres af Ole Jessen, der varetager arbejdet både som funktion og nøgleperson. Intern audit funktionen rapporterer resultatet af de udførte revisioner til direktionen. Rapportering sker i en årlig rapport til direktionen.

Intern audit må ikke påtage sig opgaver, der kan sætte spørgsmålstegn ved funktionens uafhængighed. Intern audit funktionen anses dermed for at være uafhængig og objektiv i forhold til de organisatoriske områder og processer, der overvåges i Nærsikring A/S.

B.6 Aktuarfunktionen

Bestyrelsen i Nærsikring har besluttet at outsource aktuarfunktionen til en ekstern leverandør og splitansætte statsautoriseret revisor Jan Per Jensen som nøgleperson.

Arbejdsopgaverne i aktuarfunktionen, som er afgrænset i en funktionsbeskrivelse, består primært i koordinering af beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser, og herunder sikring af, at anvendte metoder, underliggende modeller og antagelser der anvendes og lægges til grund, er betryggende samt vurdering af tilstrækkeligheden og kvaliteten af de anvendte data.

Aktuarfunktionen udarbejder en årlig rapport til direktionen, hvor der redegøres for det arbejde funktionen har udført, resultatet heraf samt en beskrivelse af de eventuelle mangler og henstillinger til afhjælpning heraf.

B.7 Outsourcing

Nærsikring har outsourcet nogle væsentlige opgaver i selskabets forretning for at sikre en tilstrækkelig kvalitet til bedst mulig pris i forbindelse med håndteringen af disse områder. Outsourcing anvendes således på forsikringsområdet, hvor selskabets risikostyrings, compliance- og aktuarfunktion er outsourcet til KPMG, på investeringsområdet ved brug af eksterne porteføljeformidlere og brug af eksternt administrationsselskab samt på IT-området til udvikling og drift af de forsikringsssystemer etc., som selskabet anvender.

Det er Nærsikrings bestyrelse, der træffer beslutning om eventuel outsourcing af væsentlige aktivitetsområder, og direktionen, der har ansvar og kompetence til at indgå aftaler samt sikre den løbende information til bestyrelsen herom.

B.8 Andre oplysninger

Nærsikrings ledelsessystem og organisation er tilpasset selskabets forretningsmodel og forretningsomfang. Selskabet udbyder udelukkende lovpligtige og frivillige arbejdsulykkesforsikringer, og salg og indtegnning sker via selskabets ejerkreds.

Ledelsessystemet og organisationen skal ses i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af selskabets væsentligste aktivitetsområder forsikringsforretningen og investeringer.

På forsikringsområdet er det udbudte produkt i stor udstrækning et standardprodukt med lovbestemte erstatningsydelser og med Arbejdsmarkedets Erhvervssikring som den part, der træffer afgørelse om erstatning.

På investeringsområdet anvender selskabet eksterne rådgivere til at bistå selskabets ledelse med varetagelse og vurdering af konkrete opgaver, samt deltagelse i selskabets investeringskomité. En

stor del af den eksterne bistand relaterer sig til selskabets aktiv/passiv styring, da selskabets hen-sættelser har en lang afviklingstid.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet har et betryggende antal medarbejdere og kompetencer til at varetage selskabets drift og håndtere de løbende risici, der knytter sig til selskabets risikobehæftede aktiviteter.

C. Risikoprofil

Generelt omkring vurdering af risici

Som grundlag for arbejdet med identifikation og håndtering af de forskellige risici i Nærsikring har bestyrelsen vedtaget en forretningsmodel og udstedt en lang række politikker og forretningsgange på baggrund heraf. Disse dokumenter afgrænser Nærsikrings risikoprofil og fastsætter konkrete risikotolerancegrænser indenfor selskabets væsentligste aktivitetsområder.

Bestyrelsens seneste behandling af forretningsmodel samt øvrige politikker og retningslinjer for selskabets drift har fundet sted på et bestyrelsesmøde i december 2018.

Som led i risikovurderingen vurderer bestyrelsen én gang om året selskabets egen risiko og solvens, med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel og den måde bestyrelsen har valgt at håndtere og/eller allokere kapital til de væsentlige risici.

Processen for arbejdet med selskabets egen risiko og solvens er løbende forankret i bestyrelsen via selskabets revisionsudvalg og selskabets risikostyringsfunktion. Vurdering af egen risiko og solvens gennemføres på bestyrelsens møde i december måned, og tager udgangspunkt i et beslutningsoplæg, som fremlægges efter drøftelse i revisionsudvalget og risikofunktionen.

De underliggende data, der anvendes ved opgørelsen af solvenskapitalkravet og vurdering af egen risiko og solvens, svarer til de allerede kontrollerede og validerede data fra selskabets regnskaber og rapportering.

De væsentligste risici i perioden

De væsentligste risici i Nærsikring kan genfindes i EIOPA's standardmodel til opgørelse af solvenskapitalkrav. Der er tale om følgende risici:

- Forsikringsrisici, herunder levetids-, omkostnings, genoptagelses- og katastroferisici.

- Markedsrisici, herunder rente-, aktie-, valuta-, kreditspænds- og koncentrationsrisici.
- Modpartsrisici.
- Operationelle risici.

Anvendelse af prudent person princippet

Den overordnede målsætning for Nærsikrings investeringer er for immuniserings- og volatilitetsporteføljen, at der opnås dels en immunisering af rente- og inflationsrisikoen indenfor de fastsatte rammer herfor og dels et afkast, der modsvarer de samlede volatilitetsjusteringer i diskonteringsrentekurven. Dette sikres bedst ved løbende at følge op på aktiv/passiv påvirkningen af udviklingen i diskonteringsrentekurven, og inddrage udviklingen heri og risikobidraget herfra, i de samlede investeringsbeslutninger.

For selskabet frie midler er målsætningen at skabe et attraktivt afkast indenfor de fastsatte rammer for risikoappetitten. Der anvendes en aktiv tilgang, så porteføljens indhold og risikoprofil justeres med det formål at løbe risiko, og dermed generere attraktive afkast, når markederne stiger og ned-drosle risikoen i markedets faldende faser. Der er tale om en investeringsstil, der tager udgangspunkt i en såkaldt absolut afkast tilgang, som har til formål at beskytte kapitalen i markedets ugunstige tider, ved at have en relativ lav risiko, og som samtidig har til formål at øge risikoen i markedets gunstige tider, med sigte på at opnå et attraktivt afkast.

Risikokoncentration

Nærsikrings samlede eksponeringer imod en enkelt koncern er at finde indenfor selskabets investeringer i danske realkreditobligationer. Den samlede eksponering til Nykredit koncernen udgør 359 mio. kr. og den samlede eksponering til Danske Bank koncernen udgør 307 mio. kr. Investeringerne udgør i mindre omfang også bankindsud og udstedte kreditobligationer. Disse koncentrationer indgår i koncentrationsrisiko og medregnes under markedsrisici i solvensberegningen.

Risikoreduktion

Af hensyn til den lange afviklingstid på Nærsikrings erstatningshensættelser sammensættes aktiverne løbende, så de er tilpasset varigheden og betalingsstrømmen på forpligtelserne. Denne matchning foretages blandt andet ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter i form af eurorenteswaps. Herved minimeres renterisikoen, da erstatningshensættelserne opgøres ud fra en løbetidsafhængig diskonteringsrente. Da den nøjagtige tidsmæssige afvikling af hensættelserne er forbundet med usikkerhed, indeholder selskabets aktivitet dog en vis renterisiko.

Nærsikrings erstatningshensættelserne opgøres ligeledes under hensyntagen til en forventet fremtidig inflation, og for at minimere risikoen for udsving heri anvender selskabet afledte finansielle instrumenter i form af inflationsswaps.

Nærsikring har indgået ISDA aftale og anvender Danske Bank som modpart på afledte finansielle instrumenter. Der er indgået aftale om gensidig sikkerhedsstillelse for at mindske tabet, hvis en af parterne ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser. Selskabet kan ikke indgå i nye aftaler eller ophøre de eksisterende, uden bestyrelsens godkendelse heraf.

På investeringsområdet kan selskabet anvende valutaafdækning i form af valutaterminsforretninger til at reducere valutarisikoen på selskabets investeringer i fremmed valuta.

Til imødegåelse af katastroferisici i selskabets forsikringsforretning tegnes der excess of loss reinsurance på selskabets portefølje af forsikringer.

Det er selskabets politik, at der kun tegnes genforsikring hos selskaber med rating A- eller bedre. Målet med genforsikringen er at sikre optimal risikoafdækning til så lave omkostninger som muligt.

Med deltagelse af en reassurancemægler, og på baggrund af et af selskabet udarbejdet fornyelsesmateriale, indgås hvert år en ny genforsikringskontrakt, der tager højde for udviklingen i selskabets størrelse og porteføljesammensætning. Kontraktfornyelsen varetages af selskabets direktør, og godkendes af bestyrelsen i henhold til den fastlagte genforsikringspolitik.

Selskabets genforsikringsdækning er fastsat til at udgøre minimum 150 % af det realistiske katastrofescenario og et gennembrud af genforsikringsprogrammet betragtes derfor som urealistisk.

Det realistiske katastrofescenario er i 2018 opgjort til 50 mio. kr. Scenariet er en busulykke med 40 medarbejdere fra samme virksomhed, hvor 25 % omkommer, 25 % bliver svært tilskadekommet, 25 % får varige mén og 25 % slipper uskadt.

Koncentrationsulykkesrisici opgjort i standardmodellen på baggrund af den største koncentration forsikrede på samme sted er opgjort til 59 mio. kr. men overstiger ikke den samlede kapacitet på selskabets genforsikringskontrakt, som i 2019 er på 100 mio. kr. samt mulighed for 2 genopfyldelser.

Risikofølsomhed

Selskabet udfører relevante stress- og scenarietests af væsentlige risici for at efterprøve de ved opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav beregnede risikoværdier og selskabets samlede kapital-situation i stressede situationer.

Direktionen er ansvarlig for gennemførelsen af de stress- og scenarietests, som er fyldestgørende for Nærsikring. Formålet er dels at sikre sig, at selskabet har kapital til at imødegå realistiske stresssituationer på de væsentlige risikoområder samt dels at fastslå, hvilke ændringer i forudsætningerne og parametrene i Nærsikrings beregning af kapitalkrav selskabet kan absorbere uden at blive insolvent.

Herudover anvender selskabet en ekstern samarbejdspartner, der har udviklet en specifik model til beregning af selskabets markedsrisici målt ved VaR, der anvendes ved selskabets løbende vurdering og rapportering af risiko herpå. Denne model anvendes også til at teste selskabets følsomhed på markedsmæssige ændringer i forskellige situationer.

Alle de gennemførte følsomhedsanalyser og stresstest viser, at Nærsikrings solvensdækning er robust over for ændringer i de væsentligste risici.

C.1 Forsikringsrisici

De forsikringsmæssige risici i Nærsikring hidrører fra selskabets begrænsede produktvalg jf. forretningsmodellen (lovpligtige – og frivillige arbejdsskadeforsikringer) og herunder prisfastsættelsen på disse, risikoen for kumul, erstatningsbehandlingen og opgørelsen af hensættelser.

Nærsikring har en god spredning i selskabets risici, både branchemæssigt og geografisk i Danmark. Selskabet har som ét-branche selskab ikke mulighed for at skabe diversifikation ved hjælp af spredning på forsikringsbrancher, hvorfor der i den løbende acceptpolitik er stor fokus på prisfastsættelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er store enkeltstående risici forbundet med selskabets forsikringsaktiviteter.

Én gang om året tager bestyrelsen stilling til behovet for genforsikring.

Fordelingen af de enkelte forsikringsrisici ser således ud:

Tabel C.1 Forsikringsrisici	
	31.12.2018
Effekt af hændelse	t.kr.
Præmie- og reserverisiko	128.247
Katastroferisici	5.900
Levetidsrisici	1.813
Omkostningsrisici	3.921
Genoptagelsesrisici	17.073
	156.954
Effekt af korrelation	-16.001
	140.953

C.2/C.3 Markeds- og modpartsrisici

Nærsikrings investeringsaktiviteter er opdelt i tre delporteføljer; immuniseringsporteføljen, der har til formål at afdække eurorente- og inflationsrisici i de forsikringsmæssige hensættelser, volatilitetsjusteringsporteføljen, som likviditetsmæssigt minimum skal svare til selskabets hensættelser, og vurderes i forhold til de tillæg og fradrag der er indgår i volatilitetsjusteringen af Solvens II rentekurven, samt den frie portefølje, som er outsourcet til porteføljeforvaltere.

Nærsikrings risikoappetit på de samlede investeringsaktiviteter fastsættes årligt af bestyrelsen. Risikoappetitten angives i danske kroner og beskriver den maksimale risiko udtrykt som Value at Risk (VaR).

De overordnede risikorammer overvåges og styres i det daglige af direktionen samt en af bestyrelsen udpeget ekstern rådgiver, som tilsammen udgør selskabets investeringskomité. Risikoeksponeringen opgøres som minimum én gang månedligt og rapporteres til bestyrelsen.

De af bestyrelsen identificerede markedsrisici indgår ved beregningen af solvenskapitalkravet i EI-OPA's standardmodel (de forskellige hændelser på de enkelte markedsrisikoområder indtræffer samtidigt). Pr. 31. december 2018 udgjorde de omfattede risici følgende:

Tabel C.2 Markeds- og modpartsrisici	
	31.12.2018
Effekt af hændelse	t.kr.
Renterisici	53.286
Aktierisici	8.562
Kreditspændsrisici	38.654
Koncentrationsrisici	24.025
Valutarisici	8.637
Effekt af korrelation	-40.941
	92.223
Modpartsrisici	2.766
	94.989

De enkelte markedsrisikoområder beskrives nærmere nedenfor.

Renterisiko

Nærsikrings renterisiko kommer fra selskabets obligationsinvesteringer, fra selskabets forsikringsmæssige hensættelser, der opgøres med en diskonteringsrente samt fra de tilknyttede rente- og inflationsderivater, der indgår i immuniseringen af renterisikoen på de forsikringsmæssige hensættelser.

Ved beregningen af renterisikoen er anvendt et rentefaldsscenario, som giver en samlet renterisiko på 53,3 mio. kr. I rentestigningsscenariet vil Nærsikring få en positiv effekt på 51,3 mio. kr.

Aktierisiko

Nærsikrings aktierisici begrænser sig til de investeringer der kan foretages af selskabets porteføljeformidlere. Investeringerne kan udelukkende foretages i investeringsforeninger og-fonde samt i ETF'er. Der kan således ikke investeres i enkeltaktier.

Kreditspændsrisiko

Såfremt kreditkvaliteten af en investering forværres, vil Nærsikring blive ramt af et kurstab. Risikoen for tabets størrelse afhænger af investeringens varighed og kreditkvalitet, og er størst ved en lang varighed og en dårlig kreditkvalitet.

For Nærsikrings vedkommende er kreditspændsrisikoen relevant for selskabets obligationsinvesteringer, som udgør langt størstedelen – ca. 95 % - af selskabets samlede investeringer.

Koncentrationsrisiko

Ved at samle Nærsikrings investeringer på få store modparter i stedet for at sprede dem på mange mindre modparter, så opstår der en merrisiko. Størrelsen heraf afhænger af kreditkvaliteten på modparten.

Valutarisiko

Valutarisikoen udtrykker den risiko Nærsikring har overfor valutakursudviklingen på selskabets investeringer i udenlandske aktiver. Ved større enkeltstående investeringer har Nærsikring afdækket valutakursudviklingen gennem valutaterminsforretninger.

Korrelation

Ved beregningen af markedsrisiko i EIOPA's standardmodel er det antaget, at stødene på de forskellige markedsrisikoområder ikke indtræffer med fuld styrke samtidigt. Derfor er der i modellen anvendt korrelationer mellem risiciene på enten 0, 0,25, 0,5 eller 0,75.

Modpartsrisici

Nærsikring har et risiko for tab på modparter på selskabets genforsikringstilgodehavender, overfor faldne tilgodehavender fra kunder samt på tilgodehavender vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Som følge af modparternes rating samt sikkerhedsstillelse på selskabets afledte finansielle instrumenter, så er den samlede modpartsrisiko begrænset.

C.4 Likviditetsrisici

Nærsikrings investeringer er alle likvide eller ultra-likvide aktiver, som hurtigt kan realiseres, såfremt der opstår behov herfor. Ca. 60 % af selskabets erstatningshensættelser kan henføres til tilkendte annuitetsbetalinger til skadelidte, hvor der månedligt udbetales en ydelse. Såfremt der tilkendes større kapitaliserede erstatninger vil disse have 4 ugers betalingsfrist, og det vurderes derfor ikke, at Nærsikring har nogen særskilt likviditetsrisiko.

C.5 Operationelle risici

Operationelle risici defineres som tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejle eller eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Bestyrelsen erkender og accepterer, at operationelle fejl ikke helt kan undgås, men de skal til stadighed begrænses, så påvirkningen heraf reduceres til et acceptabelt niveau.

Afdækning af kontrol og overvågning af de operationelle risici fastlægges i selskabets politikker, retningslinjer og forretningsgange og fejl der opstår, skal hurtigst muligt bringes til et acceptabelt niveau.

Det er bestyrelsens målsætning, at selskabets operationelle risici begrænses, så der ikke opstår tab, der overstiger solvenskapitalkravet for de operationelle risici.

C.6 Øvrige væsentlige risici

Nærsikring har også i mindre omfang nogle strategiske risici og omdømmerisici, som imidlertid ikke på nuværende tidspunkt er vurderet væsentlige for selskabet. Bestyrelsen følger dog løbende disse risici med henblik på vurderingen af deres væsentlighed.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

For Nærsikrings vedkommende er der ikke noget forskel på værdiansættelsen af aktiver til solvensformål og værdiansættelsen i selskabets regnskaber.

Driftsmidler værdiansættes til anskaffelsesværdi med fradrag af afskrivninger, der foretages lineært, baseret på aktivernes forventede brugstid. Brugstiden er fastsat til 3-10 år.

Børsnoterede obligationer og kapitalandele værdiansættes til den på balancetidspunktet seneste noterede børskurs for alle handler, og unoterede kapitalandele værdiansættes til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes til dagsværdi. Dagsværdien på EUR renteswaps fastsættes ud fra en nul kupon EUR renteswapkurve, og dagsværdien på DKK inflationsswaps fastsættes ud fra en nul kupon DKK inflationsswapkurve.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelsen af præmiehensættelser finder sted ved anvendelse af undtagelsesbestemmelsen i § 69 a i regnskabsbekendtgørelsen og præmiehensættelserne opgøres på samme måde i solvensbalancen.

Værdien af de erstatningsmæssige hensættelser i Nærsikring svarer til summen af et bedste skøn og en risikomargen i overensstemmelse med artikel 77 i Solvens II direktivet.

Det bedste skøn afspejler de sandsynlighedsvægtede gennemsnit af fremtidige cash flows, hvor nutidsværdien heraf beregnes ved hjælp af den relevante risikofrie rente.

Risikomargen opgøres i henhold til artikel 37 i Kommissionens delegerede forordning, ud fra forudsætningerne for beregning af solvenskapitalkravet, ved opgørelse af cash flow, hvor de fremtidige solvenskapitalkrav beregnes ved hjælp af approksimationer og tilbagediskonteres til nutidsværdi.

Opgørelsen af Nærsikrings erstatningsmæssige hensættelser finder sted ved anvendelse af generelt anerkendte aktuarmæssige metoder. Hensættelserne til dækning af den fremtidige risiko fastsættes på basis af erfaringer fra tidligere skadeforløb. De anvendte metoder er behæftet med en naturlig usikkerhed i forbindelse med estimering af størrelsen og tidspunktet for betalingerne.

Nærsikrings forretningsområde – arbejdsskadeforsikring – er kendetegnet ved at være en meget langhalet branche, dvs. en branche hvor skaderne har en lang afviklingstid. Det er således ikke usædvanligt, at skaderne først afsluttes 3-6 år efter de er anmeldt, og der kan i mere sjældne tilfælde gå op til 10-15 år. Der kan således opstå betydelige afløbstab på denne branche.

Sagsgangen og sagsforløbet i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring har indflydelse på sikkerheden i selskabets sagshensættelser, og selskabet foretager løbende en vurdering af, om der er behov for særlige hensættelser til afdækning af ændringer i sagsflowet.

Erstatningsniveauet kan ligeledes i afviklingsperioden blive påvirket betydeligt af ændringer i lovgivning eller domstolspraksis ligesom Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, der træffer afgørelse om mén- og erhvervsevnetabserstatninger i arbejdsskadesager, kan ændre tilkendelsespraksis.

Nærsikring anvender, i henhold til særskilt tilladelse fra Finanstilsynet, EIOPA's risikofrie rentekurve inkl. volatilitetstillæg. Såfremt volatilitetstillægget ændres til 0 vil selskabets forsikringsmæssige hensættelser blive forøget med 46,9 mio. kr. og selskabets solvenskapitalkrav vil blive forøget med 9,2 mio. kr. baseret på opgørelsen pr. 31. december 2018.

Nærsikring har altid tegnet genforsikring på selskabets forsikringsforretning. Til og med år 2004 omfattede selskabets genforsikringskontrakt alle hændelser over en aftalt selvrisiko. Som følge af den lange afviklingstid på hensættelserne indenfor arbejdsskadeforsikring, har selskabet fortsat et

tilgodehavende på 38,7 mio. kr. hos genforsikringsselskabet Munich Re, som indgår i de forsikringsmæssige hensættelser og samtidig er opført som tilgodehavende i selskabets regnskab og indgår i modpartsrisikoen ved beregning af solvenskapitalkravet.

Fra og med år 2005 har selskabet udelukkende tegnet genforsikring på katastrofebasis, hvor der skal være minimum 2 skadelidte i den samme hændelse. 3 skader i denne periode oversteg pr. 31. december 2018 den aftalte selvrisiko i det pågældende år, hvor skaden er indtruffet, og tilgodehavendet udgør 6,4 mio. kr., fordelt på i alt 6 forskellige genforsikringsselskaber. Dette beløb indgår også i de forsikringsmæssige hensættelser samt som tilgodehavende i selskabets regnskab og indgår ligeledes i modpartsrisikoen ved beregning af solvenskapitalkravet.

Nærsikring har ingen eventuelle væsentlige ændringer i de relevante antagelser, der anvendes ved beregningen af forsikringsmæssige hensættelser i forhold til den forudgående rapporteringsperiode.

D.3 Andre forpligtelser

Nærsikrings andre forpligtelser udgøres af aktuelle skatteforpligtelser, negativ værdi af afledte finansielle instrumenter samt andre gældsposter. Alle poster er værdiansat på samme måde som i selskabets årsrapport.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Nærsikring har ikke anvendt alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af Nærsikrings aktiver og passiver.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Nærsikrings kapitalgrundlag består af selskabets egenkapital og udgør pr. 31. december 2018 følgende beløb:

Tabel E.1 Kapitalgrundlag	
	31.12.2018
	t.kr.
Tier 1	
Indbetalt aktiekapital	3.425
Sikkerhedsfond	11.723
Overført overskud	469.865
Tier 3	
Udskudt skatteaktiv	4.375
	489.388

Nærsikrings bestyrelse har besluttet en kapitalplan, som skal sikre, at selskabets kapitalgrundlag vil være tilstrækkelig til at dække de risici, som selskabet kan forventes at blive udsat for ved fortsat drift i henhold til den fastsatte strategi.

Nærsikrings bestyrelse har desuden besluttet en kapitalnødplan, der træder i kraft straks bestyrelsen konstaterer, at kapitalplanens forudsætninger brister og såfremt det forudses, at selskabet indenfor en 12 måneders periode kan risikere, at selskabets solvenskapitalkrav vil overstige kapitalgrundlaget.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Beregningen af solvenskapitalkravet i Nærsikring finder sted ved brug af EIOPA's standardformel herfor. Opgørelsen fordelt på risikoområder kan ses i afsnit B.3.

Nærsikring anvender de forenklede beregninger i standardformlen ved opgørelse af levetidsrisici og omkostningsrisici på sygeforsikringer.

Nærsikring anvender ingen selskabsspecifikke parametre i standardformlen.

Nærsikrings solvensdækning pr. 31. december 2018 udgjorde følgende:

Tabel E.2 Solvensdækning	
	31.12.2018
	t.kr.
Kapitalgrundlag	489.388
Solvenskapitalkrav	212.693
Solvensdækning (i kr.)	276.695
Solvensdækning (i pct.)	230
Nærsikring opfylder således den lovmæssige solvensdækning 2,3 gange.	

Nærsikrings minimumskapitalkrav opgjort efter solvens II bestemmelserne udgør 55,887 mio. kr. pr. 31. december 2018.

Nærsikrings indberettede solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav for 2018 fremgår af nedenstående tabel.

Tabel E.2 Indberettede solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav i 2018		
	SCR	MCR
	t.kr.	t.kr.
1. kvartal	225.348	59.868
2. kvartal	223.318	61.014
3. kvartal	223.041	59.199
4. kvartal	212.693	55.887

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav

Nærsikring anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Nærsikring anvender ikke en intern model.

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

Nærsikring overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om selskabets kapitalgrundlag i rapporteringsperioden.