

# Europæiske ERV Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR)

2016 - Europæiske Rejseforsikring A/S



# Indholdsfortegnelse

Sammendrag .....	3	D. Værdiansættelse til solvensformål.....	23
<b>A. Virksomhed og resultater .....</b>	<b>4</b>	D.1 Aktiver.....	23
A.1 Virksomhed.....	4	D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	29
A.2 Forsikringsresultater.....	7	D.3 Andre forpligtelser.....	32
A.3 Investeringsresultater.....	8	D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	34
A.4. Resultater af andre aktiviteter.....	9	D.5 Andre oplysninger .....	34
A.5 Andre oplysninger .....	9	<b>E. Kapitalforvaltning .....</b>	<b>35</b>
<b>B. Ledelsessystem.....</b>	<b>10</b>	E.1 Kapitalgrundlag.....	35
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	10	E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapital- kravet.....	36
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	12	E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetids- baserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.....	38
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens .....	13	E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model .....	38
B.4. Internt kontrolsystem .....	14	E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet .....	38
B.5 Interne auditfunktion .....	15	E.6 Andre oplysninger.....	38
B.6 Aktuarfunktion.....	16	<b>Forkortelser .....</b>	<b>39</b>
B.7 Outsourcing.....	16		
B.8 Andre oplysninger .....	17		
<b>C. Risikoprofil .....</b>	<b>18</b>		
C.1 Forsikringsrisici.....	19		
C.2 Markedsrisici .....	20		
C.3 Kreditrisici.....	21		
C.4 Likviditetsrisici.....	21		
C.5 Operationelle risici .....	21		
C.6 Andre væsentlige risici.....	21		
C.7 Andre oplysninger.....	22		

# Sammendrag

For første gang præsenterer Europæiske Rejseforsikring A/S rapporten om solvens og den finansielle situation (SFCR). Denne rapport er en del af det kvalitative (skriftlige) rapporteringssystem, som forsikringsselskaber skal udarbejde i henhold til Solvens II.

Rapporten om solvens og den finansielle situation er offentligt tilgængelig og offentliggøres hvert år. Indholdsstrukturen og oplysningerne, som rapporten skal indholde, er fastlagt i EU Kommissionens delegerede forordning 2015/35 af 10. oktober 2014.

Denne rapport vedrører rapporteringsperioden 2016.

Europæiske Rejseforsikring A/S' primære forretningsområder er salg af rejseforsikringer til fritidsmarkedet samt markedet for erhvervs kunder sammen med sygeforsikring for virksomhedernes udstationerede medarbejdere i udlandet. De fleste rejseforsikringspolicer sælges enten som enkeltrejseforsikring eller som årsrejseforsikring i forbindelse med vores kunders ferierejser, forretningsrejser eller udstationering. De vigtigste distributionskanaler for alle rejseforsikringspolicer og sygeforsikringspolicer er enten direkte forretning eller mæglere i de relevante markeder.

Som markedsleder inden for salg af rejseforsikring på det danske marked, er det vigtigt, at vi tilbyder vores kunder 24 timers assistance, dækning af skader og andre relaterede ydelser overalt i verden.

Europæiske Rejseforsikring A/S anvender varemærket Europæiske ERV.

Dette er en del af den strategiske indsats for at drage fordel af synergien og varemærkeværdien ved at være en del af den tysk baserede ERV Group.

Solvens II forsyner forsikringsselskaber med mange retningslinjer til deres ledelsessystem. Europæiske ERV er fortsat med at udvikle sit omfattende og passende ledelsessystem. Der fokuseres på pålideligheden og egnetheden af de personer, der handler ("egnhed og hæderlighed"), samt på passende overvågning af de outsourcete funktioner. De fire nøgleposter, som vi beskriver i detaljeret grad i "Kapitel B Ledelsessystem", har en særlig vigtig rolle.

Europæiske ERV er altid i stand til at håndtere påtagne risici. Dette er undersøgt ved gennemførelse af operationel risikostyring (kapitel C Risikoprofil).

Solvens II fastsætter nye regler for bogføring af aktiver, forsikringsmæssige hensættelser og andre forpligtelser. Vi forklarer de betydelige forskelle mellem Solvens II og lokal GAAP (almindeligt anerkendt regnskabspraksis), herunder deres udgangspunkt, metoder og forudsætninger. Vores metode til værdiansættelse ændrede sig ikke i 2016 (kapitel D Værdiansættelse til solvensformål).

Europæiske ERV er tilstrækkeligt kapitaliseret og har opfyldt kravene til solvenskapital og minimumskapital på alle tidspunkter. Kapitalisering er afspejlet i SCR (solvenskapitalkravet) og MCR (minimumskapitalkravet) angivet i kapitel E Kapitalforvaltning.

# A. Virksomhed og resultater

## A.1 Virksomhed

### Navn og juridisk form

Europæiske Rejseforsikring A/S, i det følgende benævnt "Europæiske ERV" drives i juridisk form som et aktieselskab i overensstemmelse med selskabslovens regler.

### Tilsynsmyndighed

Den ansvarlige tilsynsmyndighed for Europæiske ERV er Finanstilsynet.

Finanstilsynet ligger i Århusgade 110, 2100 København Ø.

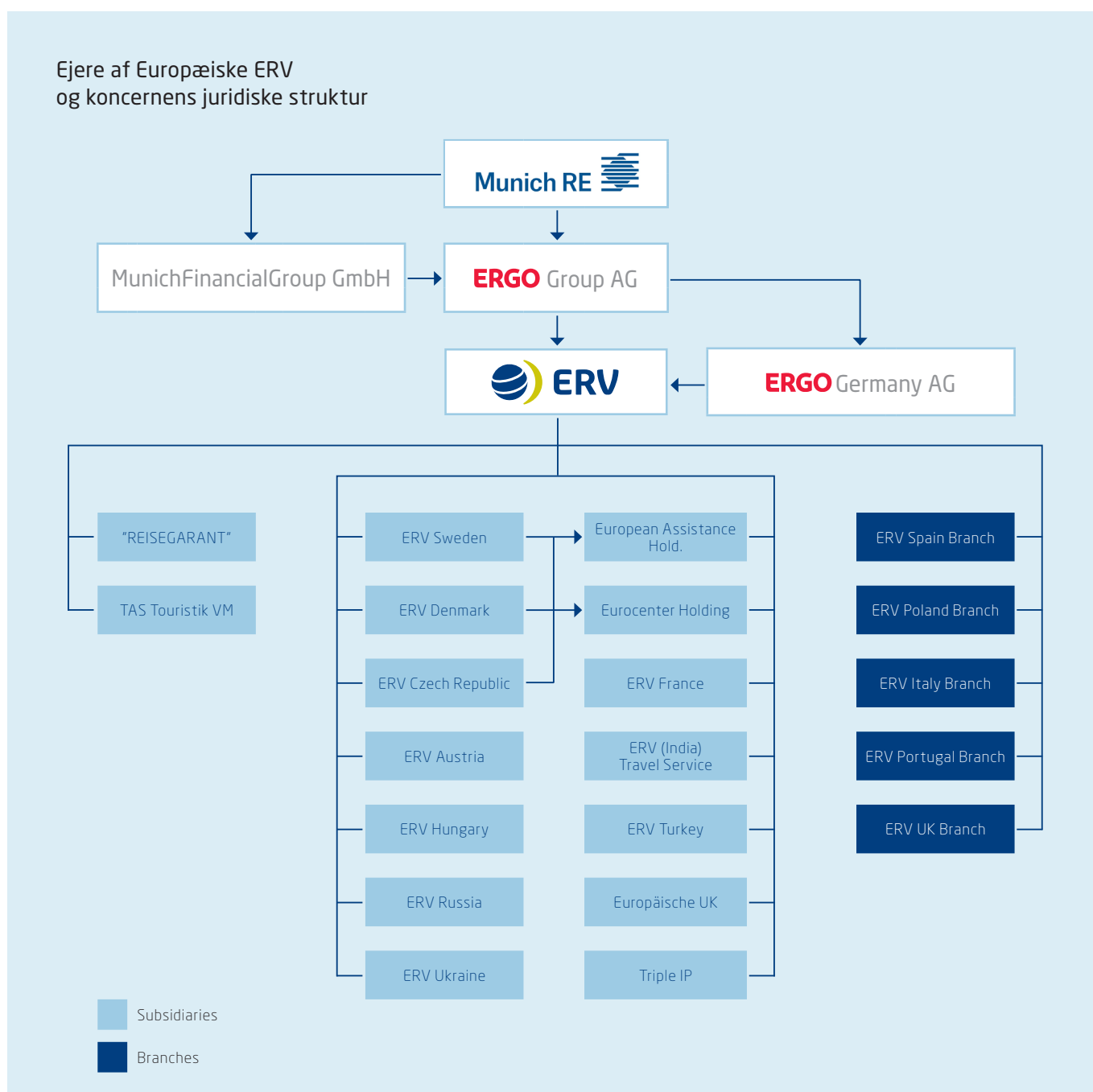
### Koncernstilsynsførende

Den ansvarlige tilsynsmyndighed for koncernen er det tyske finanstilsyn (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn.

### Ekstern revisor

KPMG (KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab) blev udpeget til at revidere regnskabet 2016.

De ansvarlige for denne revision var statsautoriserede revisorer Anja Bjørnholt Lütchke og Mark Palmberg, KPMG Danmark, København.





### Europæiske ERV er tilknyttet følgende virksomheder:

(i DKK millioner)	Hjemsted	Aktivitet	Aktiebeholdning	Kapital & reserver	Resultat
<b>Datterselskab</b> ERV Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikring	75,00%	86,9	24,3
<b>Associeret virksomhed</b> Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistance	16,67%	41,4	0,7
European Assistance Holding	Tyskland	Assistance	10,00%	0,1	0,0

### Forretningsområde og geografiske områder, hvor Europæiske ERV driver virksomhed

Europæiske ERV's primære forretningsområder er salg af rejseforsikringer til fritidsmarkedet samt markedet for erhvervskunder sammen med sygeforsikring for virksomhedernes udstationerede medarbejdere i udlandet. De fleste rejseforsikringspolicer sælges enten som enkeltrejseforsikring eller

som årsrejseforsikring i forbindelse med kundernes ferierejser, forretningsrejser eller udstationering. De vigtigste distributionskanaler for alle rejseforsikringspolicer og sygeforsikringspolicer er enten direkte forretning eller mæglere i de relevante markeder.

Ud over at være på det lokale rejseforsikringsmarked er Europæiske ERV endvidere repræsenteret internationalt i markedet for sygeforsikring og rejsefor-

sikring ved at tilbyde erhvervsrejseforsikringer og udstationeringsforsikringer med tilhørende sygeforsikringsdækning. Ved at anvende samarbejdspartnere både i og uden for Munich RE Group, er Europæiske ERV, en af de førende globale risikovillige forsikringskoncerner, i stand til at tilbyde relevante virksomhedsmæssige løsninger i en global sammenhæng.

# Et overblik over relevante forretningsområder til direkte- og genforsikringsvirksomhed:

## 1. Udgifter til lægebehandling

Forsikringsforpligtelser, som dækker alle tab som følge af kortvarig sygeforsikring.

## 2. Indkomstsikring

Forsikringsforpligtelser, som dækker alle tab som følge af kortvarig indkomstsikring, der også dækker ulykkesforsikring

## 6. Sø-,luftfart- og transportforsikring

Forsikringsforpligtelser, som dækker alle skader eller tab på hav-, sø, flod- og kanalfartøjer, fly og skader på eller tab af transitgods eller bagage uanset transportmidlet. Forsikringsforpligtelserne, som dækker ansvar som følge af brugen af fly, skibe, fartøjer eller både på havet, søer, floder eller kanaler (herunder fragtføreransvar).

## 7. Brand og andre skader på ejendom

Forsikringsforpligtelser, der dækker alle skader på eller tab af ejendom, end dem, der er omfattet i brancherne 5 (Andre motorkøretøjsforsikringer) og 6 (se ovenfor) som følge af brand, eksplosion, naturkræfter, herunder storm, hagl eller frost, atomenergi, jordskred og enhver hændelse, som f.eks. tyveri.

## 8. Almindelig ansvarsforsikring

Forsikringsforpligtelser, der omfatter alle andre forpligtelser end dem, der findes i brancherne 4 (ansvarsforsikring for motorkøretøjer) og 6 (se ovenfor).

## 10. Retshjælpsforsikring

Forsikringsforpligtelser, der dækker rets- og procesomkostninger.

## 11. Assistance

Forsikringsforpligtelser, der dækker assistance til personer, der kommer i vanskeligheder under rejser, under fravær fra deres bopæl eller deres sædvanlige opholdssted.

## 12. Diverse økonomiske tab

Forsikringsforpligtelser, der dækker arbejdsløshedsrisiko, inkassotab, dårligt vejr, tab af fortjeneste, vedblivende almindelige omkostninger, uforudsete handelsudgifter, tab af salgsværdi, husleje- eller indtægtstab, indirekte handelstab bortset fra ovennævnte, andre ikke forretningsmæssige økonomiske tab, samt andre risici ved skade-forsikring, som ikke dækkes af de øvrige brancher.

I rapporteringsperioden har der ikke fundet væsentlige forretningsmæssige eller andre hændelser sted i de tidligere nævnte områder af virksomhedens aktiviteter, som har haft en væsentlig indvirkning på Europæiske ERV.

## A.2 Forsikringsresultater

Forsikringsteknisk resultat udgør et overskud på DKK 23,9 mio. og var dermed næsten på samme niveau som 2015, hvor det var DKK 24,1 mio. Størstedelen af Europæiske ERVs forretning er sygeforsikring tegnet i Danmark.

Bruttopræmie beløber sig til DKK 250,9 mio. i forhold til DKK 284,5 mio. i 2015.

Faldet skyldes primært faldende omsætning af vores arbejdsløshedsprodukt og vores NHC sygeforsikringsprodukter, hvilket er i overensstemmelse med strategien. Derudover er salget faldet på både fritids- og erhvervssegmenterne.

I erhvervssegmentet forklares dette delvist ved nedsatte præmier som følge af det gode skaderesultat i 2015, samt manglende fornyelse af enkeltstore kunder. I nedenstående tabel er denne udvikling vist ifølge Solvens II brancheopdeling (bemærk at nedenstående tabel er i overensstemmelse med IFRS og bl.a. eksklusive frigørelse af vores NHC aldersreserve).

### Bruttopræmie ifølge Solvens II brancheopdeling:

(i DKK millioner)		2016	2015
1	Udgifter til lægebehandling	117,4	134,4
2	Indkomstsikring	15,7	18,7
6	Sø-,luftfart- og transportforsikring	16,7	18,4
7	Brand og andre skader på ejendom	1,2	1,9
8	Almindelig ansvarsforsikring	10,8	10,1
10	Retshjælpsforsikring	0,6	0,6
11	Assistance	6,8	7,5
12	Diverse økonomiske tab	81,7	92,9
I alt		250,9	284,5

Bruttoskadeudgifter beløber sig til DKK 132,3 mio. mod DKK 151,8 mio. i 2015. Skadeudgifterne for 2016 har været tilfredsstillende med en bruttoskadeprocent på 52%. Dette skyldes hovedsageligt det tilfredsstillende ska-

deforløb for vores produkter på fritidsmarkedet, som har været ret positivt påvirket af afløbsgevinster. Totalt set har vi også haft et acceptabelt skadeforløb på vores erhvervsprodukter.

Til sammenligning med sidste år har vi dog oplevet en forhøjet skadeprocent på vores Udstationeringsprodukt. I nedenstående tabel er denne udvikling vist ifølge Solvens II brancheopdeling.

### Bruttoskadeudgifter (efter FCD) ifølge Solvens II brancheopdeling:

(i DKK millioner)		2016	2015
1	Udgifter til lægebehandling	68,4	73,2
2	Indkomstsikring	0,5	1,8
6	Sø-,luftfart- og transportforsikring	4,1	5,2

(i DKK millioner)		2016	2015
7	Brand og andre skader på ejendom	0,5	0,5
8	Almindelig ansvarsforsikring	0,6	12,2
10	Retshjælpsforsikring	-0,2	0,4
11	Assistance	0,0	0,2
12	Diverse økonomiske tab	58,4	58,3
<b>I alt</b>		<b>132,3</b>	<b>151,8</b>

Resultatet af den afgivne forretning viser et tab for Europæiske ERV på DKK 6,5 mio. i 2016 mod et tab på DKK 18,5 mio. i 2015. Dette fald skyldes primært reduceret volume af arbejdsløshedsproduktet.

Erstatningsudgifter for egen regning beløber sig til DKK 111,7 mio. mod DKK 129,8 mio. i 2015. Erstatningsprocenten for egen regning er 50,0% mod 53,1% i 2015.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for 2016 beløb sig til DKK 88,3 mio. mod DKK 90,0 mio. i 2015.

Erhvervsomkostninger beløber sig til DKK 55,8 mio. mod DKK 52,8 mio. i 2015. Denne stigning skyldes delvist øget salg af bestemte produkter og salg gennem visse salgskanaler med relativt høje provisionsomkostninger. Og derudover har organisatoriske ændringer medført en mere salgs- og kundeorienteret tilgang og dermed øget erhvervsomkostningerne.

Administrationsomkostningerne beløber sig til DKK 36,3 mio. mod DKK 43,6 mio. i 2015. Fortsat fokus på reduktion af omkostninger f.eks. ved reducere energiomkostninger, reducerede omkostninger til kontorhold og organisatoriske ændringer betyder, at driftsomkostningerne er faldet.

Provisioner og overskudsprovisioner fra genforsikring beløber sig til en indtægt på DKK 3,9 mio. sammenlignet med 6,4 mio. 2015. Udviklingen skyldes den fal-

dende mængde af arbejdsløshedsproduktet som allerede beskrevet.

Omkostningsprocenten inklusive erhvervsomkostninger og provision for afgiven forretning beløber sig til 36,9% mod 33,7% i 2015.

Den samlede combined ratio med fradrag af genforsikringsandelen (samlede omkostninger målt i forhold til præmieindtægterne) er 91,5% mod 92,2% i 2015.

### A.3 Investeringsresultater

Resultatet af investeringsaktiviteter før overførsel af forsikringsteknisk rente viser et overskud på DKK 25,1 mio. mod et overskud på DKK 15,4 mio. i 2015.

Resultatet af tilknyttede virksomheder viser et overskud på DKK 18,2 mio. mod et overskud på DKK 9,6 mio. i 2015. Dette resultat er skabt af ERV Pojistovna a.s., hvoraf Europæiske ERV ejer 75% af aktiekapitalen. I 2016 havde Europæiske Pojistovna a.s. en omsætning svarende til DKK 119,0 mio. Europæiske Pojistovna a.s.'s årsregnkab udviser et overskud på DKK 24,3 mio., hvilket er meget tilfredsstillende. Vores andel af overskuddet beløber sig til DKK 18,2 mio.

Resultatet fra associerede virksomheder viser et overskud på DKK 0,1 mio. mod et overskud på DKK 0,6 mio. i 2015.

Indtægter fra investeringsejendomme udgør DKK 2,3 mio. mod DKK 2,0 mio. i 2015, til dels påvirket af et par nye lejere, der flyttede ind i vores kontorbygning i 2016.

Renteindtægter og udbytte osv. for året udgør DKK 7,7 mio. sammenlignet med DKK 9,0 mio. i 2015.

Udviklingen skyldes, at renterne er faldet til historisk lave niveauer i 2016 i kombination med en markant lavere portefølje end i 2015.

Europæiske ERV er forholdsvis følsom over for udviklingen i kurserne på obligationer og valutakurser osv. Europæiske ERV har haft et nettotab i forbindelse med realiserede og urealiserede gevinster og tab på obligationer, obligationsbaserede investeringsforeninger og valutakurser på i alt DKK 2,5 mio. mod et tab på DKK 4,6 mio. i 2015. Dette tab skyldes primært tab i forbindelse med kursreguleringer på obligationer.

Renteomkostninger beløber sig til DKK 0,2 mio. mod DKK 0,6 mio. i 2015. Tendensen til lavere udgifter skyldes først og fremmest en engangs renteudgift, der ramte os i 2015.

Administrationsomkostninger forbundet med investeringer beløber sig til DKK 0,6 mio. ligesom sidste år. Disse omkostninger udløses primært af tjenesteydelser leveret af MEAG (Munich ERGO Asset Management GmbH), som er vores formueforvalter.



## A4. Resultater af andre aktiviteter

Europæiske ERV's andre aktiviteter udgøres primært af administrationsaftaler, hvor vi tilbyder vores skadeshåndtering og assistance service til kunder, der ønsker at være selvforsikrede. Vi har sådanne administrationsaftaler med koncernen "Hamburg Mannheimer" og med den danske stat.

I 2016 udgjorde indtægterne fra disse andre aktiviteter DKK 3,2 mio. mod DKK 3,3 mio. i 2015 og udgifterne udgjorde DKK 2,1 mio. mod DKK 2,0 mio. i 2015.

Alle relevante oplysninger vedrørende virksomheden og resultater kan findes i de foregående afsnit af kapitel A "Virksomhed og resultater".

## A.5 Andre oplysninger

Europæiske ERV har ingen andre væsentlige oplysninger i rapporteringsperioden.

## B. Ledelsessystem

### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Et velfungerende og effektivt ledelsessystem er af fundamental betydning for effektiv virksomhedsstyring og overvågning. Europæiske ERV har et ledelsessystem, som tager højde for virksomheden (art, omfang og kom-

pleksitet) samt den underliggende risikoprofil på hensigtsmæssig måde. Ledelsessystemet giver derfor en passende og gennemskuelig organisationsstruktur med klart definerede organer, strukturer og ansvar. De fire nøgleposter har en fremtrædende betydning.

#### Nøgleposter

Solvens II definerer følgende fire nøg-

leposter, som forsikringselskaber skal oprette:

- Risikostyringsfunktion (RMF)
- Compliance-funktion (CF)
- Interne auditfunktion (IAF)
- Aktuarfunktion (AF)

Introduktionen af de fire nøgleposterne under Solvens II understøtter systemet med tre forsvarslinjer.

## Struktur og ansvar i de ledende organer

De ledende organer i Europæiske ERV er bestyrelsen, direktionen og ledelsesgruppen.

#### Bestyrelse: Opgaver og ansvarsområder

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse af Europæiske ERV's anliggender og har til opgave at fastsætte virksomhedens politikker (målsætning, politikker, risikovurdering og aktiviteter af væsentlig betydning) i overensstemmelse med vedtægterne og med gyldig og relevant lovgivning. Bestyrelsen skal sikre ensartethed og skal foretage vurdering af de foranstaltninger, der er truffet for at sikre overensstemmelse, når det er nødvendigt.

I øjeblikket består bestyrelsen af seks medlemmer.

#### Revisionsudvalg: Opgaver og ansvarsområder

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af tre af medlemmerne af bestyrelsen.

#### Direktionen: Opgaver og ansvarsområder

Direktionen varetager den daglige drift af Europæiske ERV og skal sikre, at driften af Europæiske ERV foregår i overensstemmelse med vedtægterne, koncernens retningslinjer, anvisningerne givet af bestyrelsen og gældende lovgivning.

Direktionen skal sørge for, at bogføringen af Europæiske ERV's bogholderi er i overensstemmelse med lovgivningen, og at kapitalforvaltningen håndteres på en sikker måde. Derudover skal direktionen sikre, at Europæiske ERV's kapitalressourcer altid er sikre, herunder tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser i takt med at de forfalder.

I øjeblikket består direktionen kun af én person, den administrerende direktør (Chief Executive Officer, CEO)

#### Ledelsesgruppen: Opgaver og ansvarsområder

For at bistå direktionen i forbindelse med opfyldelsen af dens pligter og ansvar og sikre et 4-øjne-princip, udnævner CEO'en en økonomidirektør (chief financial officer, CFO), en salgsdirektør (chief sales officer, CSO) og en driftsdirektør (chief operations officer, COO), som tilsammen udgør ledelsesgruppen.

Ledelsesgruppen er en støttefunktion til direktionen. Medlemmerne af ledelsesgruppen må ikke på egen hånd træffe beslutninger om væsentlige spørgsmål vedrørende den daglige drift af Europæiske ERV uden godkendelse fra direktionen og/eller bestyrelsen. Ansvar for den daglige ledelse og den overordnede ledelse af Europæiske ERV ligger stadig hos direktionen og bestyrelsen.

Dette system henviser til accept eller afvisning af risici. I den såkaldte "første linje" er de fungerende forretningsenheder ansvarlige for den indledende accept eller afvisning af en risiko.

Risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen og compliance-funktionen i den anden linje udfører regelmæssig overvågning samt kontrol med alle risici på et samlet niveau. I tredje forsvarslinje gennemgår den interne auditfunktion med regelmæssige mellemrum hele ledelsessystemet og alle andre aktiviteter i Europæiske ERV.

Europæiske ERV er sammen med moderselskabet Europäische Reiseversicherung AG og dets moderselskab ERGO Group AG en integreret del i Munich Re og er integreret ind i vigtige virksomhedsprocesser inden for rammerne af myndighedernes og virksomhedens juridiske krav. "Retningslinjer for samarbejde og virksomhedsledelse i Munich Re Group (Koncernens retningslinjer)" styrer ansvars- og kompetencefordeling med koncernledelsen i Munich Re og ERGO Group AG i forbindelse med afgørende beslutninger. De definerer rettigheder og forpligtelser for koncernens funktioner.

Koncernens retningslinjer fastsætter, at nøgleposterne i henhold til Solvens II-direktivet, som varetager opgaverne for RMF, IAF, CF og AF, bør organiseres på koncernbasis og have mere vidtrækkende rettigheder og forpligtelser end de andre koncernfunktioner i Munich Re Group.

Dette omfatter f.eks. retningslinjer for kompetencer, involvering i beslutninger om besættelse af stillinger i de lokale poster eller informationsrettigheder og forpligtelser.

Opgaverne for de fire nøgleposter overlapper hinanden på visse steder. Ikke desto mindre ønsker vi at undgå dobbelte ansvarsområder og aktiviteter.

Vi har derfor defineret faste grænseflader mellem nøglefunktionerne. Disse omfatter opgavebeskrivelse, støtteaktiviteter og udveksling, herunder udveksling af dokumenter mellem funktionerne.

De fire nøgleposter mødes med lederen af juridisk afdeling mindst en gang i kvartalet i det såkaldte "ledelsesudvalg". På den måde udveksler de regelmæssigt oplysninger og danner en samlet opfattelse af de behandlede emner. For så vidt angår indhold behandler "ledelsesudvalget" især følgende punkter:

- Afstemning af procedurer vedrørende lignende spørgsmål / problemstillinger
- Udveksling af oplysninger om foreslået lovgivning af særlig relevans for nøgleposterne
- Diskussion af resultater/ mødeforberedelse af relevante organer
- Afstemning af rapporteringsaktiviteter
- Diskussion af overvågningsplaner (CF/RMF/AF) og revisionsplan (IAF)
- Optimering af grænseflader
- Ad hoc spørgsmål og problemstillinger af relevans for flere nøgleposter/ juridisk afdeling

#### Væsentlige ændringer i ledelsessystemet

Ledelsessystemet som beskrevet ovenfor har ikke været underlagt væsentlige ændringer i rapporteringsperioden.

#### Aflønningspolitik og -praksis

Aflønningssystemet i Europæiske ERV er baseret på lovmæssige krav og regler. I princippet er vores lønsystem konstrueret på en sådan måde, at

- Det er konstrueret til at opfylde de fastsatte målsætninger i Europæiske ERV's strategi
- Negative incitamenter, især interessekonflikter og antagelse af uforholdsmæssige høje risici undgås
- De relevante risici og deres tidshorisont

Europæiske ERV's aflønningssystem er fastlagt på grundlag af en samlet vurdering af Europæiske ERV's størrelse, organisation og omfanget og kompleksiteten af Europæiske ERV's aktiviteter. Målet er at have et lønsystem, som er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring og samtidig overholder Europæiske ERV's strategi, værdier og mål og imødekommer kundernes og investorernes interesser.

#### Bestyrelse

Bestyrelsen, undtagen dem fra ERV AG, aflønnes med et fast honorar. Der medfølger ikke betalt pension. Der er intet variabelt honorar, og der er ingen betalte incitamentsprogrammer af nogen art. Bestyrelsen søger at justere honorarets størrelse i overensstemmelse med omfanget og ansvaret forbundet med bestyrelsens opgaver.

#### Direktionen, ledelsesgruppen og ledelsesudvalget - principper for variabel løn

Aflønningssystemet består af to dele, en fast honorardel og en variabel honorardel.

Den samlede variable løn fastsættes på grundlag af personens egne resultater, den relevante afdelings resultater og Europæiske ERV's økonomiske og faktiske resultater. De individuelle aftaler om variabel løn fungerer i en 3-årig periode, således at målet om grundlaget for den variable løn bestemmes, dvs. personligt resultat, Europæiske ERV's økonomiske resultat osv. betragtes over en treårig periode. Den variable løn må ikke være mere end 50% af den faste løn inkl. pension for hver person.

#### Direktionen

Direktionen modtager en fast grundløn og har en aftale om variabel løn, som forsøges at blive fastsat, så den er konkurrencedygtig med aflønning af tilsvarende job i den finansielle sektor. Udover lønnen betaler Europæiske ERV pensionsbidrag, firmabil af passende

størrelse, fri telefon og andre sædvanlige lønelementer (sygeforsikring og helbredsundersøgelser).

### Andre medarbejdere

Hvor vederlagsordninger omfatter både faste og variable komponenter, skal disse komponenter være afbalancerede, så den faste eller garanterede komponent udgør en tilstrækkelig høj andel af den samlede aflønning for at undgå, at medarbejderne bliver overdrevent afhængige af de variable komponenter. Dette giver virksomheden mulighed for at drive en fuldt fleksibel bonuspolitik, herunder muligheden for ikke at betale nogen variabel komponent.

Ingen stilling i Europæiske ERV indeholder særligt gunstige pensionsordninger. Løn til individuelle medarbejdere må ikke modarbejde virksomhedens langsigtede interesser. Europæiske ERV overvåger, at virksomhedens samlede løn for en given periode ikke sætter virksomhedens evne til at rapportere et positivt resultat i løbet af en virksomheds cyklus i fare.

### Oplysninger om væsentlige transaktioner

Der har i rapporteringsperioden ikke været væsentlige transaktioner med aktionærer eller personer med en væsentlig indflydelse på Europæiske ERV.

### Ledelsessystemets tilstrækkelighed

Vi har sikret, at vi har en organisatorisk struktur, der muliggør og understøtter en effektiv drift af vores ledelsessystem. Specielt forudsætningerne for et passende ledelsessystem er opfyldt på følgende centrale emner:

- Hensigtsmæssig og gennemskuelig organisationsstruktur (virksomhedsorganisation)
- Definition af opgaver, ansvar for rapporteringslinjer
- Passende funktionsadskillelse
- Etablering af organisatoriske procedurer
- Implementering af organisatoriske aftaler

- Dokumentation af struktur og procesorganisering
- Intern audit af ledelsessystemet
- Etablere skriftlige retningslinjer, gennemgang og compliance
- Interaktion mellem direktion og bestyrelse
- Nøgleposter og outsourcing af nøgleposter
- Oprettelse og implementering af beskabsplaner

## B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Der er etableret en egnetheds- og hæderlighedspolitik i Europæiske ERV. Alle personer, der effektivt driver Europæiske ERV, eller som er ansvarlige for andre nøgleposter, skal til enhver tid opfylde kravene om "egnethed og hæderlighed" i henhold til lovgivningen baseret på eller som følge af implementeringen af Solvens II-rammerne.

I overensstemmelse med egnetheds- og hæderlighedspolitikken overvejer vores virksomhed følgende kriterier ved fastlæggelse af egnethed og hæderligheden for nøglepersoner:

En nøgleperson anses for "egnet", hvis hans/hendes faglige og formelle kvalifikationer, viden og erfaring inden for forsikringssektoren, andre finansielle sektorer eller andre virksomheder er tilstrækkelige til at muliggøre en sund og forsigtig ledelse.

Egnethedsvurderinger omfatter, men er ikke begrænset til, en gennemgang af beskæftigelseshistorikken, referencer og uddannelsesmæssige og faglige kvalifikationer i forhold til de respektive ansvarsområder, som er tildelt den relevante nøglepost. Egnethedsvurderingen er baseret på definitionen af nødvendig viden, erfaring og kvalifikationer til de tildelte pligter.

En nøgleperson anses for at være "hæderlig", hvis han/hun har et godt omdømme og integritet.

Ved vurderingen af nøglepersoners hæderlighed, vurderes deres ærlighed og finansielle soliditet baseret på beviser vedrørende deres karakter, personlige adfærd og forretningsmæssige adfærd, herunder eventuelle kriminelle, økonomiske eller ledelsesmæssige forhold, der er behandlet i retssystemet.

Vurderingen af hver nøglepersons egnethed og hæderlighed udføres inden hans/hendes udnævnelse, eller hvis omstændighederne viser, at det er nødvendigt med en revurdering. Ansvarlig for vurdering eller revurdering er det organ eller afdeling, der udnævner nøglepersonen eller indstiller nøglepersonen til et valg, eller hvis nøglepersonen vælges. Resultaterne og konklusionerne af vurderingen dokumenteres. Hvis revurderingen af en nøglepersons egnethed og hæderlighed konkluderer, at en nøgleperson ikke længere kan anses som egnet og hæderlig, tager det respektive, ansvarlige organ passende forholdsregler. Sådanne foranstaltninger omfatter overvejelser om en fratrædelse.

Hver nøgleperson er forpligtet til at underrette Europæiske ERV, uden unødigt forsinkelse, hvis vedkommende ikke længere opfylder hæderlighedskravet, som anført i selskabets egnetheds- og hæderlighedspolitik eller er i fare for ikke længere at opfylde disse krav. I et miljø med skiftende og voksende krav, er hver nøgleperson forpligtet til at medvirke til vedligeholdelsen af sin egnethed til rollen ved aktivt at søge efter og påtage sig muligheder for at forbedre sine professionelle kvalifikationer, viden og erfaring.

Europæiske ERV understøtter en sådan uddannelse.

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

### Strategi

Risikostyring omfatter alle strategier, metoder og processer til at identificere, analysere, vurdere, kontrollere, overvåge og rapportere om kort- og langsigtede risici, som Europæiske ERV møder eller kan møde i fremtiden. Risikostyring udføres på alle niveauer i Europæiske ERV og organiseres i overensstemmelse med de tre "forsvarslinjer".

- 1. linje: Risikotagere
- 2. linje: Risikostyringsfunktion (RMF), aktuarfunktion (AF), compliancefunktion (CF) (2. linje)
- 3. linje: Intern auditfunktion (IAF)

I overensstemmelse med Solvens II definerer Europæiske ERV anden og tredje forsvarslinje som "nøgleposter".

### Processer og rapporteringsprocedurer

Den driftsmæssige implementering af risikostyring omfatter identifikation, analyse og vurdering af risici. Med vores processer til risikostyring sikrer vi, at vi løbende overvåger alle risici. Om nødvendigt kan vi styre dem aktivt.

**Risikoidentifikation:** Risikoidentifikationsfasen af risikostyring sikrer en fuldstændig og entydig identifikation af relevante risici for Europæiske ERV. Risici identificeres regelmæssigt (kvartervist) systematisk og ensartet og på ad hoc-basis. Nye risici identificeres mens eksisterende (re)evalueres.

**Risikovurdering og måling:** Baseret på resultaterne fra risikoidentifikationen kan risici vurderes kvantitativt eller kvalitativt. Efter at have vurderet risici og identificeret alt materiale er Europæiske ERV i stand til at håndtere dem. Hypotensiteten af vurderingen kan variere alt

efter risikoens art og betydningen af enkelt risiko eller gruppe af risici. Stresstest og scenarieanalyser implementeres, hvor det er relevant. For alle de risici, der er dækket af standardformlen, anvendes modulresultaterne generelt som grundlag for kvantificering af risikoen. Risici, som ikke er modelleret, og dermed ikke dækket af standardformlen såsom strategiske risici, omdømmemæssige risici og likviditetsrisici, vurderes kvalitativt i forbindelse med den sædvanlige risikoidentifikationsproces.

**Risikostyring:** Europæiske ERV styrer risici i overensstemmelse med virksomheds- og risikostyringen. Det er

nødvendigt at holde risici inden for passende og godkendte risikogrænser og om nødvendigt træffe foranstaltninger på specifikke risikoudløbere. Europæiske ERV bestræber sig på at reducere sandsynligheden for, at risikoen forekommer, at reducere de finansielle konsekvenser og sikrer opnåelse af virksomhedens forretningsmål. Foranstaltningerne skal være inden for omfanget af den risikobærende kapacitet og relevante lovgivningsmæssige og koncernkrav.

### Risikoovervågning og rapportering:

Risikoovervågning fokuserer på risikoprofilen og tager højde for foruddefinerede risikoforhold og foranstaltninger.

## Risikostyringsfunktionens primære opgaver (RMF):

**Koordineringsopgaver:** RMF koordinerer risikostyringsaktiviteter på alle niveauer og inden for alle forretningsområder. I denne rolle er RMF ansvarlig for udvikling af strategier, metoder, processer og procedurer til identifikation, vurdering, overvågning og styring af risici og sikrer den rette implementering af retningslinjer for risikostyring.

**Risikokontrolopgaver:** RMF er ansvarlig for kortlægning af den generelle risikosituation for Europæiske ERV og især identifikation af risici, som kan true eksistensen.

**Tidligt varslingsystem:** Det påhviler også RMF at implementere et system, der sikrer hurtig identifikation af risici samt udvikling af forslag til passende modforanstaltninger.

**Rådgivende opgaver:** RMF rådgiver ledelsesgruppen om risikostyringsproblemer og understøtter strategiske beslutninger.

**Overvågningsopgaver:** RMF overvåger effektiviteten af risikostyringsystemet, identificerer potentielle svagheder, rapporterer om risikostyringen og fremsætter forslag til forbedringer.

RMF sikrer også en omfattende rapportering til ledelsen. Ud over at præsentere den aktuelle risikosituation, omfatter det også resultaterne af Europæiske ERV's vurdering af egen risiko og solvens (kendt som ORSA).

Effektiviteten ved styring af foranstaltninger analyseres ved at sammenligne det faktiske med målriskopositionen. Med vores risikorapportering opfylder vi ikke alene de gældende lovkrav, men giver også intern gennemsigtighed til ledelsen, bestyrelsen og ERGO Group AG. Intern risikorapportering angiver både kvantitative og kvalitative oplysninger i hver enkelt risikokategori og kræver handling fra ledelsens side, hvor det er nødvendigt.

### Proces for vurdering af egen risiko af solvens

ORSA er en central komponent i risikostyringssystemet. Det omfatter alle processer og procedurer til identifikation, vurdering, overvågning og styring af kort- og langsigtede risici. ORSA dækker alle kvalitative og kvantitative risikostyringsområder og sammenkobler virksomhedsstrategien med risikostrategien og kapitalstyring. Dette gøres i overensstemmelse med planlægningshorisonten for nuværende og fremtidige deadlines.

Bestyrelsen spiller en aktiv rolle i etableringen af ORSA og har det overordnede ansvar, mens RMF har det operative ansvar. ORSA-rapporten samler detaljerede oplysninger og resultater af Europæiske ERV's risiko- og solvensvurdering. Resultaterne diskuteres, vedtages formelt og anvendes aktivt til styringsformål.

ORSA-rapporten omfatter følgende:

- [Vurdering af risikoprofilen](#)
- [Vurdering af samlede solvensbehov](#)
- [Overholdelse af lovmæssige kapitalkrav](#)

Aktiviteterne i den normale ORSA er knyttet til forretningsplanlægningsprocessen og udføres årligt. Der er etableret regelmæssig overvågning af væsentlige risici og ad hoc-rapportering.

## B.4. Internt kontrolsystem

### Beskrivelse af det interne kontrolsystem (ICS)

Vores ICS bruges primært til at sikre, at virksomheden kan køre effektivt. Dermed sikrer vores ICS, at interne politikker samt juridiske og lovgivningsmæssige krav overholdes.

ICS er et system, der styrer operationelle risici (OpRisk). En velfungerende ICS hjælper med til at reducere eller undgå tab fra OpRisk. Alligevel kan selv et højt udviklet ICS ikke levere fuld beskyttelse og kan ikke erstatte den risikobevisthed, der forventes af alle medarbejdere og ledere i deres daglige arbejde.

Inden for ICS identificeres, analyseres, vurderes og dokumenteres alle vigtige risikodimensioner (finansiel rapportering, compliance og drift) med henblik på at nå frem til en harmoniseret holistisk tilgang til risikostyring. Der er allokeret klar ansvarsfordeling for risici, kontroller og kontrolforanstaltningerne, hvilket skaber gennemsigtighed og effektivitet.

ICS er baseret på begrebet de "tre forsvarslinjer" repræsenteret ved tre roller: risikotagere (dem, der accepterer risiko), risikostyrere (dem, der overvåger risiko) og uafhængig assurance (dem, der er uafhængige af driftsaktiviteter og undersøger design og udførelse af risikokontroller). Det overordnede ansvar for risici og styringen, og for fastsættelse af den generelle risikovillighed, ligger hos bestyrelsen (risikoejeren).

### Beskrivelse af compliance-funktionen (CF)

Europæiske ERV har etableret en funktion, der er ansvarlig for overvågningen af overholdelsen af compliance, compliance-funktionen (CF).

CF i Europæiske ERV er en del af ledelsessystemet og det interne kontrolsystem (ICS).

Compliance-funktionens opgave er at rådgive ledelsen om overholdelse af love og regler, der er vedtaget i henhold til direktiv 2009/138/EF. Det omfatter også en vurdering af de mulige konsekvenser af eventuelle ændringer i de retlige rammer på driften af virksomheden og identifikation og vurdering af risikoen for overholdelse af lovmæssige krav.

Derudover skal compliance-funktionen vurdere den potentielle virkning af ændringer i de retlige rammer for Europæiske ERV og identificere og vurdere den risiko, der forårsages ved en overtrædelse af juridiske krav (compliance-risiko).

Compliance har således følgende opgaver:

- [Risikostyringsopgaver](#)
- [Tidligt varslingssystem](#)
- [Rådgivende opgaver](#)
- [Overvågningsopgaver](#)

Europæiske ERV definerer compliance som at handle i overensstemmelse med gældende juridiske og lovgivningsmæssige krav og Europæiske ERV's interne regler og principper.

CF udfører sine opgaver selvstændigt og uafhængigt, uden at dette berører ledelsens overordnede ansvar. Ved vurderingen af compliance-relevante spørgsmål er de ikke underlagt instrukser.

Ledelsen sikrer uafhængighed af CF og leverer tilstrækkeligt med personale og materiel.

Med gennemførelsen af et omfattende compliance-administrationssystem har Europæiske ERV følgende mål:

- [overholde juridiske, lovgivningsmæssige og interne krav](#)
- [undgå erstatningsansvar og strafretligt ansvar](#)
- [undgå risici for omdømmet](#)

- passende håndtering af interessekonflikter
- beskytte vores kunders interesser

Compliance bærer ansvaret for ovennævnte mål inden for følgende emneområder:

- Adfærdskodeks
- Omdømmerisici
- Incitamenter / gaver / erkendtligheder / invitationer
- Bestikkelse / korrupsion
- Salgsaktiviteter
- Forebyggelse af svig
- Finansielle sanktioner
- Lovkrav

For disse emner er Compliance ansvarlig for risikoanalyse, strategi, politik, kommunikation, uddannelse og kontrol.

For finansielle sanktioner har Compliance en koordinerende rolle, det driftsmæssige ansvar ligger i afdelingerne.

En god og omfattende risikoanalyse udgør grundlaget for et effektivt compliance-ledelsessystem. Dette er udgangspunktet for CF's systematiske identifikation og vurdering af risici. Resultaterne af risikoanalysen er udgangspunktet for compliance-programmet. CF informerer risikostyringsfunktionen om resultaterne af compliance-risikoanalysen mindst en gang om året.

Baseret på compliance-risikoanalysen defineres foranstaltninger og kontroller risikobaseret, så der derved opnås en hensigtsmæssig håndtering af compliance-risici (compliance-program). Compliance-programmet henviser til det respektive compliance-delemneområde. Det viser med hvilke foranstaltninger Europæiske ERV møder identificerede risici og hvilke konsekvenser disse har. Foranstaltningerne i compliance-programmet er af forebyggende eller opklarende art og kan relateres til organisationen, processer eller systemer.

Regelmæssig information om compliance-problemer er en integreret del af compliance-ledelsessystemet. Det er vigtigt at øge medarbejdernes opmærksomhed på de relevante problemer og dermed styrke compliance-kulturen i Europæiske ERV. Der bruges forskellige kommunikationskanaler som f.eks. intranettet, medarbejdernes nyhedsbrev eller regelmæssige uddannelsesbegivenheder.

CF skaber en risikobaseret overvågningsstilgang på grundlag af risikoanalysen. Overvågningsbegrebet er beregnet til at identificere mulige svagheder gennem kontrol med de respektive afdelinger og til at forbedre og tilpasse eksisterende processer og foranstaltninger i overensstemmelse hermed. Formålet er at forbedre compliance-risikosituationen i Europæiske ERV løbende.

Compliance-processerne vil blive dokumenteret i politikker og forretningsgange eller, hvor det er relevant, i Europæiske ERV's procesdokumentationssværktøj.

CFO'en for Europæiske ERV overvåger og styrer CF.

Bestyrelsen og ledelsen modtager mindst en gang årligt en rapport med de vigtigste resultater af compliance-risikoanalysen, resultaterne af compliance-overvågningen, væsentlige compliance-hændelser og relevante forbedringsmuligheder.

## B.5 Interne auditfunktion

Europæiske ERV har oprettet en interne auditfunktion. Den interne auditfunktion (IAF) er en selvstændig afdeling, der hjælper Europæiske ERV's bestyrelse med at udføre sine kontrolopgaver og har især til opgave at evaluere effektiviteten af det interne ledelsessystem,

herunder risikostyringssystemet, interne kontrolsystem og de andre Solvens II-nøgleposter (compliance-, risikostyring- og aktuarfunktion).

### Organisation

IAF ledes af revisionschefen for interne audit og rapporterer direkte til bestyrelsen og revisionsudvalget. Ansættelse og afskedigelse af revisionschefen kan kun foretages af bestyrelsen.

Da Europæiske ERV er en del af ERGO Group AG og Munich Re Group samarbejder intern revision tæt med IAF for disse virksomheder. Den interne auditfunktion fungerer derfor i overensstemmelse med de standarder, der gælder i hele Munich Re Group. Disse er baseret på standarder fra Institute of Internal Auditors (IIA).

### Revisionsproces

Arbejdet, der udføres af IAF, er baseret på en omfattende risikobaseret revisionsplan, der er godkendt af bestyrelsen. Den dækker alle væsentlige strukturer, processer, systemer og aktiviteter i hele virksomhedens organisation (revisionsuniverset) herunder væsentlige processer, systemer og aktiviteter, der outsources til andre virksomheder (serviceleverandører).

IAF vurderer tilstrækkeligheden og effektiviteten af kontroller ved at reagere på risici vedrørende:

- Opnåelse af Europæiske ERV's strategiske mål
- Effektiviteten af processer og kontrolforanstaltninger
- Pålidelighed, integritet, fuldstændighed og sammenhæng mellem eksternt og intern rapportering
- Pålidelighed og sikkerhed af it-systemer og data
- Beskyttelse af aktiver
- Overholdelse af love, bestemmelser, politikker, procedurer og kontrakter

Resultaterne og konklusionerne af revisionen rapporteres til de ansvarlige

linjefunktioner, direktionen og bestyrelsen.

### Uafhængighed og objektivitet

Revisionschefen af interne audit handler på en sådan måde, at det styrker uafhængigheden og objektiviteten ved IAF.

Interne audit er ikke underlagt retningslinjer fra direktionen eller andre ved planlægning og udførelse af revision eller ved evaluering og rapportering af revisionsresultater. Bestyrelsens ret til at anmode om yderligere revision er dog ikke i konflikt med den interne revisions uafhængighed.

Intern revision kan generelt ikke udføre ikke-revisionsrelaterede opgaver og kan under ingen omstændigheder udføre opgaver, der er i strid med planlagt eller udført revision. Derudover må IAF ikke revidere aktiviteter, som han/hun selv havde ansvaret for i løbet af de foregående tolv måneder.

Revisionschefen må ikke have økonomiske interesser i Europæiske ERV og skal overholde egnetheds- og hæderlighedskravene. Derudover modtager intern revision løbende uddannelse.

Revisionsudvalget vurderer den interne revisions uafhængighed, objektivitet og kvalifikationer årligt. Konklusionerne af vurderingen rapporteres til bestyrelsen.

## B.6 Aktuarfunktion

Implementering af aktuarfunktionen Aktuarfunktionen (AF) for Europæiske ERV blev oprettet i 2015 og udføres af den finansielle specialist. Organisatorisk er AF en del af økonomiafdelingen og rapporterer direkte til CFO. Organisationsstrukturen sikrer uafhængighed for AF som en del af risikostyringen.

Både AF og CFO opfylder kravene til faglige kvalifikationer og personlige

hæderlighed ("egnetheds- og hæderlighedskravene").

**AF:** Den finansielle specialist har stor erfaring og har et dybtgående kendskab til aktuarmæssig og finansiell matematik samt mange års erfaring som CFO i Europæiske ERV. Hun er uddannet revisor og har en kandidatuddannelse i virksomhedsøkonomi med speciale i revision. Hun har en høj integritet og et godt renommé i Europæiske ERV.

**CFO:** Lederen af økonomifunktion, CFO'en, har også mange års erhvervs erfaring i Europæiske ERV og har en kandidatuddannelse i ledelse, regnskab & kontrol.

Europæiske ERV har oprettet aktuarfunktionen (AF), som varetager følgende opgaver med udgangspunkt i ledelsesbekendtgørelsen:

- **Koordinering af værdiansættelsen af de forsikringstekniske hensættelser ifølge Solvens II**
- **Sikre relevansen af de data, forudsætninger, metoder og modeller, der anvendes til værdiansættelse af de forsikringsmæssige hensættelser i Solvens II samt i lokal GAAP.**
- **Information til direktionen om tilstrækkeligheden af de forsikringstegningsmæssige hensættelser**
- **Udtalelse om tilstrækkeligheden af tegningspolitikken og genforsikringsaftaler**
- **Støtte til effektiv implementering af risikostyring i forbindelse med udviklingen af risiko- og solvenskapitalmodeller**
- **Udarbejdelse af en rapport til direktionen mindst en gang om året**

AF skal udføres af personer med den relevante viden om finans- og forsikringsmatematik. Desuden skal personerne have det fornødne kendskab til professionelle og andre standarder for udøvelsen af erhvervet.

Ledelsen for ERGO Group AG har god-

kendt en politik, der etablerer processerne i AF. Politikken gælder ensartet for alle selskaber i koncernen, hvoraf Europæiske ERV er et af selskaberne. Bestyrelsen i Europæiske ERV har godkendt politikken udstedt af ERGO.

AF er en anden forsvarslinje funktion og som sådan uafhængig af den første forsvarslinjes opgaver, hvor risikovillighedsaktiviteter inden for Europæiske ERV finder sted. I denne konstellation undgås interessekonflikter. For andre potentielle konflikter mellem de uafhængige funktioner er yderligere foranstaltninger på plads. F.eks. godt definerede og dokumenterede metoder til beregning af de forsikringstekniske hensættelser (MR TP MoM) og regelmæssige gennemgange, som udføres af uafhængige parter (ERV Germany og ERGO IRM).

Driftsopgaver udføres af AF og input modtages fra økonomiafdelingen. Den endelige kontrol, der foretages af AF, er baseret på resultatet af beregninger og rapporter fra økonomiafdelingen, men rapporteringsresultaterne afspejler den uafhængige holdning i AF. Der er implementeret en direkte rapporteringslinje til ledelsen.

AF har tilstrækkelige ressourcer til at udføre sine opgaver.

## B.7 Outsourcing

### Præsentation af outsourcingpolitikken

Europæiske ERV har sammen med sit moderselskab ERGO Group AG iværksat en politik, der angiver minimumkrav til outsourcing. Den fornyes og opdateres hvert år. Outsourcingpolitikken sikrer, at processer og strategier bliver på et bestemt niveau, selvom en aktivitet styres af en tredjepart for at opfylde forventningerne fra forsikringstagerne og overholde lovmæssige krav, selvom en aktivitet styres af en tredjepart.



Proportionalitetsprincippet gælder, for så vidt angår omfanget og måden kravene opfyldes på. Kravene skal derfor opfyldes af Europæiske ERV på en måde, som er passende i betragtning af karakteren, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med virksomheden. Friheden til evaluering og organisation i forbindelse med dette proportionalitetsprincip er ikke statiske, men må vurderes i hvert enkelt tilfælde afhængigt af den aktuelle situation for Europæiske ERV.

Bestyrelsen for Europæiske ERV er i sidste instans ansvarlig for de outsourcete aktiviteter. Den skal sikre, at vores virksomhed overholder kravene til outsourcing. Politikken sikrer således, at vores virksomhed er ansvarlig for opfyldelsen af de retlige forpligtelser, særlig over for tilsynsmyndighederne.

Outsourcing i forbindelse med driftsmæssige eller andre væsentlige funktioner i Europæiske ERV er ikke tilladt, hvis outsourcing kan føre til:

- betydelig forringelse af kvaliteten af ledelsessystemet af outsourcing-virksomheden
- stor forøgelse af den operationelle risiko
- forringelse af tilsynsmyndighedernes evne til at føre tilsyn med Europæiske ERV's forpligtelser
- bringe en vedvarende og tilfredsstillende service for forsikringstagerne i fare
- bringe de andre driftsmæssige procedurer for forsikringselskabet i fare

### Outsourcing

En outsourcing opstår, når en serviceudbyder er direkte engageret af Europæiske ERV til at udføre visse aktiviteter og processer i forbindelse med håndtering af forsikringer, finansielle eller andre tjenester som:

- ellers leveres af forsikringselskabet eller udbyderen af finansielle ydelser selv (forsikrings-specifik) og

### ▪ er vigtig for Europæiske ERV

En aktivitet er kun forsikrings-specifik, når der er et forhold mellem outsourcete aktiviteter og den oprindelige forsikringsvirksomhed. En overdraget opgave betragtes som vigtig for Europæiske ERV, når den er langsigtet eller forekommer med en vis hyppighed (ikke engangsforretning eller forretning med lejlighedsvis ekstern karakter) og er også af betydning for Europæiske ERV (altså ikke supplerende, forberedende eller underordnede aktiviteter).

### Outsourcing af væsentlige funktioner og forsikringsaktiviteter

Væsentlig outsourcing (outsourcing af en vigtig funktion eller forsikringsaktivitet) opstår, når et forsikringselskab ikke ellers ville være i stand til at levere tjenesteydelser til sine forsikringstager (nødvendighed) og i tilfælde af en dårlig ydelse eller en uegnet serviceudbyder kan der opstå den abstrakte risiko, at kvaliteten af virksomhedsorganisationen ville være betydeligt svækket, eller den operationelle risiko vil stige urimeligt. I den forstand anses følgende aktiviteter i ERGO Group AG for at være vigtige funktioner eller forsikringsaktiviteter:

Nøgleposter:

- interne auditfunktion
- compliance-funktion
- risikostyringsfunktion
- aktuarfunktion

Derudover vil funktioner og forsikringsaktiviteter principielt blive anset for væsentlige, hvis de er af afgørende betydning for Europæiske ERV's evne til at udføre sin kerneforretning. Det omfatter, men er ikke begrænset til:

- porteføljepleje
- ydelsesstyring
- investering / administration af aktiver
- begrebsplanlægning og prisfastsættelse af forsikringsprodukter.

Europæiske ERV kan, under overholdelse af proportionalitetsprincippet, kategorisere yderligere funktioner som vigtige, der er uundværlige for Europæiske ERV på en måde, der svarer til de ovennævnte eksempler på væsentlig outsourcing. Begrundelsen for denne kategorisering skal dokumenteres.

Forsikringselskabet har outsourcet følgende væsentlige funktioner eller væsentlige forsikringsaktiviteter, herunder jurisdiktionen:

- Compliance-funktion
- Porteføljeforvaltning
- SAP, solvens II support
- Skadebehandling og assistance

## B.8 Andre oplysninger

Bestyrelsen udfører regelmæssige gennemgange af ledelsessystemet. Konklusionen er, at ledelsessystemet er organiseret korrekt og har været effektivt i 2016. Kravene i ledelsessystemet, inklusive de fire nøgleposter, trådte i kraft den 1. januar 2016. Europæiske ERV har i 2016 løbende udviklet og styrket de fire nøgleposter. Der er planlagt yderligere forbedringer for 2017.

I rapporteringsperioden har Europæiske ERV ingen andre væsentlige oplysninger at levere.

## C. Risikoprofil

Risikostyring omfatter identifikation, analyse, vurdering og styring af risici. Med vores processer til risikostyring sikrer vi, at vi løbende overvåger og aktivt styrer alle risici.

Risikostyringsfunktionen informerer ledelsen regelmæssigt om risikovurderingen. Hvis der sker en væsentlig ændring af risikosituationen, foretages der en øjeblikkelig rapportering til ledelsen i Europæiske ERV.

### Investering af aktiver ifølge "prudent person"-princippet

Aktiverne i Europæiske ERV investeres hovedsageligt i følgende aktivklasser: Obligationer, fast ejendom, aktier i datterselskaber og endelig i aktiefonde. Alle aktiver investeres ifølge "prudent person"-princippet.

Det er ERGO sammen med porteføljeadministrations-selskabet MEAG i Tyskland, der definerer investeringsstrategien for Europæiske ERV, hvorefter bestyrelsen i Europæiske ERV godkender strategien. Derefter er det MEAG, der udfører strategien og Europæiske ERV, der forvalter strategien. Denne organisering er udført for at sikre den korrekte kapitalforvaltning for Europæiske ERV, så Europæiske kun investerer i aktiver, hvis underliggende risici kan identificeres, måles, overvåges, kontrolleres og rapporteres korrekt.

Group Asset Strategy (GAS) fra ERGO International angiver GAS-mål og øvre GAS-grænser for den samlede porteføljeinvesteringsstruktur. Investeringen i obligationer og aktier følger den strategiske aktivallokering "SAA"-vektor, der er anført i investeringsforvaltningsmandatet, der er givet i ERGO-koncernen for formueforvalteren MEAG. Ifølge mandatet investerer MEAG kun i lavrisikoobligationer.

I henhold til bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringsselskaber § 2 skal forsikringsselskaber mv. føre et register over aktiver efter § 167 i lov om finansiel virksomhed.

Lov om finansiel virksomhed § 158, stk. 1, fastslår, at forsikringsselskaber bør investere deres aktiver på en måde, der sikrer, at forsikringstagernes og de begunstigedes interesser styres bedst muligt. Denne registrering af aktiver er nærmere beskrevet i den interne retningslinje for Europæiske ERV kaldet "Rules of Procedure for Registered Assets", som er godkendt af bestyrelsen i Europæiske ERV.

For at sikre, at værdien af de registrerede aktiver i det mindste svarer til værdien af de samlede forsikringsmæssige hensættelser, jf. § 167 stk. 1 i lov om finansiel virksomhed, skal værdien af de registrerede aktiver svare til værdien af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt en overdækning jf. § 3 i bekendtgørelsen.

# Beskrivelse af stresstest og scenarieanalyser

## Stresstest

Stresstestene er beregnet på grundlag af ekspertvurdering. De afspejler de potentielle negative udviklinger, som Europæiske ERV kan komme ud for. Europæiske ERV er følsom for stress, men de stress der er beskrevet nedenfor anses for meget usandsynlige.

## Omvendt stresstest

Europæiske ERV definerer omvendte stresstest som test, der identificerer de omstændigheder, der bringer Europæisk ERV's levedygtighed i fare og beskriver virksomhedens forholdsregler. Denne undersøgelse undersøger hvilke begivenheder, der fører til en solvensprocent på under 100%. Europæiske ERV har ikke kunnet påvise nogen sandsynlige scenarier, der kunne påvirke Europæiske ERV's solvens væsentligt.

## Analyser af scenarier

Europæiske ERV har ikke beregnet omvendte stress scenarier i år, da den gode kapitalisering betyder at det er usandsynligt at en begivenhed vil føre til en udvikling, der bringer kapitaliseringen af Europæiske ERV i fare.

## C.1 Forsikringsrisici

Europæiske ERV's kerneaktiviteter er forretningsrejser, fritidsrejser, ulykkes- og udstationeringsforsikring. De væsentligste risikofaktorer for disse forretningsområder er geopolitiske, folkesundhed, finans- / valutakrise eller øgede priser for medicinsk behandling, forkerte forudsætninger ved tegning af nye produkter eller aktuarmæssige beregninger af risikobegivenheder. Risikoen for forsikringstegning er forbundet med Europæiske ERV's forretningsområder og forretningsstrategi og skal vurderes, når ny forretning forhandles og ved forhandling af genforsikringskontrakter.

### Væsentlige risikokoncentrationer

Retningslinjer for forsikringstegning og godkendelse i forbindelse med det

interne kontrolsystem sikrer, at der ikke indgås uønskede høje risici i forretningsprocesserne. Dette omfatter både peakrisiko (tjek genforsikringskapacitet) og akkumuleringsrisici (kumulativ kontrol). Europæiske ERV anvender 200-års scenarier for katastrofer.

### Risikoreduktionsteknikker

Ved identificering af forsikringstegningsrisici analyserer Europas ERV de risici, der findes i forsikringsporteføljen. Ny forretning, antagelserne bag den nye forretningsplan og den effekt, dette kunne / vil have på tegningsrisikoen og dermed den samlede risikoprofil analyseres. I løbet af året er der en udveksling mellem forskellige forretningsfunktioner for at øge forståelsen og forbedre modelleringen eller risikoen i porteføljen.

Det er Europæiske ERV's politik, at de risici, der hidrører fra tegningsaktive-

ter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at Europæiske ERV vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte initiativer, selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling. En række modeller og metoder bruges til at kvantificere tegningsrisici:

- Der er oprettet retningslinjer for godkendelsespolitik og forsikringstegning
- Egnede genforsikringsprogrammer

### Brug af special purpose vehicles

Europæiske ERV bruger ikke special purpose vehicles som omhandlet i artikel 211 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138 / EF.

## C.2 Markedsrisici

### Risikoeksponering

Markedsrisiko udtrykker risikoen for tab eller negative virkninger på Europæiske ERV's økonomiske styrke. Denne risiko skyldes prisændringer og udsving på kapitalmarkederne. Markedsrisici er de vigtigste kapitalrisici. Markedsrisici består af ejendomsrisiko, aktierisiko, valutarisiko, markedsrisikokoncentration, renterisiko og spændrisiko. Det er Europæiske ERV's mål at styre markedsrisici på en sådan måde, at Europæiske ERV opnår et afkast svarende til de risici, der er taget.

De vigtigste risikofaktorer for Europæiske ERV er finansielle / valuta kriser. Især finanskriser kan have stor indflydelse på risikoen for valuta, markedsværdi af obligationer og renterisiko.

### Væsentlige risikokoncentrationer

Den samlede risiko domineres af ejendomsrisiko, aktierisiko, valuta og koncentrationsrisiko. Især aktierisikoen,

valuta- og koncentrationsrisikoen er forbundet.

### Risikoreduktionsteknikker

Ved at identificere markedsrisici ser Europæiske ERV på de risici, der er forbundet med aktivporteføljen. Det analyseres, hvilken indflydelse interne eller eksterne påvirkninger kan have på obligationer, aktier og hvilke konsekvenser ændringer i processen for fast ejendom, renteniveau og volatilitet eller negative ændringer i valutakurser kunne have på porteføljen. Derudover analyseres det, hvilken indvirkning en ny investeringsstrategi kan have på den eksisterende portefølje og risikoprofil.

Der er etableret forskellige identifikations- og overvågningsprocedurer inden for Europæiske ERV for at sikre, at markedsrisici kan styres hensigtsmæssigt, herunder regelmæssige månedlige processer, ad hoc-rapporter samt løbende overvågning af udløbere og grænser.

Investeringsprocessen tager udgangspunkt i virksomheden passiver og er

designet til at afbøde denne risiko til et acceptabelt niveau.

Med hensyn til kapital er Europæiske ERV følsom overfor udviklingen af valutakurser og kurserne på obligationer, aktier og kapitalinteresser. Standardmodelberegningen er blevet brugt til at vurdere risiciene og den nødvendige kapital for denne type risici. Denne model kræver en kapital på DKK 52,5 mio. for at dække risikoen tilstrækkeligt med et konfidensniveau på 99,5%, hvilket betyder, at Europæiske ERV kan opfylde forsikringstagernes krav i 199 år ud af 200 år.

Europæiske ERV kan absorbere ovennævnte fald i kapitalen og stadig have en solvensprocent et godt stykke over 100%.

Den følsomhedstest, der kræves ifølge dansk lov, viser følgende følsomheder:

(i DKK millioner)	Påvirkning af egenkapitalen	
	2016	2015
<b>Hændelse</b>		
Stigning i renten på 0,7-1,0% point	-3,9	-4,5
Fald i renten på 0,7-1,0% point	3,9	4,5
Kursfald på 12% på aktier	-0,9	-0,9
Fald i fast ejendom på 8%	-5,6	-5,3
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-4,4	-3,4
Tab på modparter på 8%	-0,7	-1,1
<b>Total risiko ekskl. fald i renter på 0,7 - 1% point</b>	<b>-15,4</b>	<b>-15,3</b>

## C.3 Kreditrisici

### Risikoeksponering

Kreditrisiko defineres som et økonomisk tab, der kan opstå, hvis modpartens finansielle situation ændres. Kreditrisikoen omfatter både risikoen for forringelse af modpartens "rating" og kreditspændrisikoen. Eksempler er den finansielle situation for en udsteder af værdipapirer eller en debitor med forpligtelser over for Europæiske ERV.

### Foranstaltninger til risikovurdering

I vores fastforrentede investeringer kontrollerer vi den tilknyttede kreditrisiko ved at vælge udstedere med passende kvalitet og respektere vores fastsatte grænser for modpartsrisiko. Vurdering foretaget af eksterne kreditvurderingsbureauer er blot et af flere kriterier, som vi tager højde for.

### Væsentlige risikokoncentrationer

Størstedelen af vores investeringer består af værdipapirer udstedt af udstedere med meget gode kreditvurderinger.

### Risikoreduktionsteknikker

Når vi identificerer kreditrisici, ser vi på de risici, der er forbundet med aktiver og passiver. Vi analyserer, hvilken indflydelse denne risiko kunne have på vores økonomiske situation, især som følge af en modparts misligholdelse, det være sig på aktiv eller passivside.

Der er defineret investeringsprincipper for styring af kreditrisici. Derudover implementeres retningslinjer og processer, der omfatter grænser og udløsere til styring af risici.

## C.4 Likviditetsrisici

### Risikoeksponering

Likviditetsrisiko henviser til risikoen for, at Europæiske ERV ikke kan opfylde

sine finansielle forpligtelser ved forfald på grund af utilstrækkelige aktiver. Drivkraften er højere skader end forventet og stort fald i markedsværdien af de likvide aktiver. Baseret på den positive pengestrøm, der er forbundet med forretningsmodellen, er Europæiske ERV i en god likvid position. Derfor er likviditetsrisikoen begrænset for Europæiske ERV.

### Foranstaltninger til risikovurdering

Risikostrategien angiver flere likviditetskriterier for at sikre, at der opretholdes tilstrækkelig likviditet.

- Kendte og forventede betalinger kan til enhver tid opfyldes
- Skadeudbetalinger kan opfyldes selv ved katastrofehændelser

### Væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen risikokoncentrationer for likviditet.

### Risikoreduktionsteknikker

Europæiske ERV's strategi for styring af likviditetsrisiko er at nå det mest præcise match af aktiver og passiver, en såkaldt "aktiv-passiv styring". Varigheden af investeringerne er lidt længere end for de forsikringstekniske forpligtelser. Derfor har Europæiske ERV brug for flere kontanter eller meget likvide investeringer for at sikre sine forsikringstekniske forpligtelser.

## C.5 Operationelle risici

### Risikoeksponering

Operationelle risici er risici for tab som følge af utilstrækkelige eller mislykkede interne processer, mennesker og systemer eller fra eksterne hændelser. Strategiske og omdømmemæssige risici er ikke medtaget, da disse vurderes i separate afsnit nedenfor. Compliance-risici er inkluderet under omdømmetrisici nedenfor.

Europæiske ERV er i en overgangsperiode med implementeringen af nye systemer og organisationsstruktur på grund af E20-programmet, og de operationelle risici er derfor højere end i en stabil periode.

### Foranstaltninger til risikovurdering

Operationelle risici behandles i et omfattende internt kontrolsystem (ICS), som udføres årligt. Hver risiko er blevet diskuteret og evalueret, og en ansvarlig person er blevet tildelt. Risikostyringsfunktionen følger op på status for hver risiko.

### Væsentlige risikokoncentrationer

Svagheder i kontrolmiljøet samt i de centrale it-systemer kan påvirke de forsikringsrelaterede driftsprocesser og dermed have en kumulativ virkning.

### Risikoreduktionsteknikker

Det er Europæiske ERV's strategi så vidt muligt at undgå operationelle risici, og egnede rammer er implementeret for at hjælpe med at identificere, styre og afbøde disse risici. ICS tilvejebringer en ramme for at identificere og afbøde såkaldte højfrekvente tab med begrænset virkning. Det primære fokus her er på tab, der endnu ikke er sket. På den anden side handler det implementerede risikostyringsystem og risikorapportering om risici, der er indtruffet, og som endnu ikke er afsluttet.

## C.6 Andre væsentlige risici

### Strategiske risici

Vi identificerer strategiske risici som risici, der opstår som følge af forkerte forretningsbeslutninger og dårlig gennemførelse af allerede truffede beslutninger. Vi afspejler også manglen på tilpasningsevne til ændringerne i Europæiske ERV's omgivelser i de strategiske risici.

Der eksisterer strategiske risici med hensyn til eksisterende og nye potentialer for succes for Europæiske ERV.

Europæiske ERV er udsat for en række strategiske risici. Ændringer i kundestrukturen ("demografi") og købsadfærd ("internet") er risici. Yderligere risici kan opstå som følge af ændringer i konkurrenceforhold. Dette omfatter også især nye markedsdeltagere ("Insuretech").

Strategiske risici vedrører især det nuværende og fremtidige risikopotentiale for succes (risiko for "fremtidige mistede overskud") og er indbyrdes afhængige af andre risikokategorier. Strategiske risici udvikler sig typisk over en længere periode (f.eks. konkurrencemæssige aspekter), men det kan også ske pludseligt (f.eks. juridiske risici). Det har normalt en indvirkning på Europæiske ERV i flere år og indgår delvist i planlægningsprocessen. Risikoen identificeres og analyseres i en struktureret proces, og afhjælpende foranstaltninger træffes, når det er nødvendigt.

### Omdømmerisici

Vi definerer omdømmerisikoen som risikoen for skader, der opstår, hvis Europæiske ERV's omdømme forværres. Relevante grupper i denne henseende er offentligheden, kunderne, aktionærene, medarbejderne, salgspartnerne eller andre interessenter, såsom tilsynsmyndigheder.

På nuværende tidspunkt er der ingen væsentlige risici.

Virkningerne spænder fra reducerede muligheder (ny forretning, salgspartnere mv.) til administrative ekstraudgifter (f.eks. udarbejdelse af anmodede oplysninger fra pressen eller tilsynet)

En identifikationsproces af omdømmerisici er etableret gennem ad hoc-rapportering af risici og regelmæssig kvartalsvis kommunikation mellem nøgleposterne. Herudover gennemføres interne kontrolsystemer, hvor der foretages en grundlæggende vurdering af potentielt omdømmetab for hver opera-

tionel risiko af både den compliance- og risikostyringsfunktionen. Hvis risikoen vurderes at ligge over procesejers acceptable niveau, er der behov for en foranstaltning og overvågning.

## C.7 Andre oplysninger

I rapporteringsperioden har Europæiske ERV ikke yderligere væsentlige oplysninger vedrørende risikoprofilen. Alle relevante oplysninger vedrørende risikoprofilen kan findes i de foregående afsnit af kapitel C "Risikoprofil".

## D. Værdiansættelse til solvensformål

Den 27. juli 2015 udstedte Finanstilsynet en ny bekendtgørelse for forsikringsselskaber og pensionsfonde. Den nye bekendtgørelse indeholder blandt andet gennemførelse af Solvens II-reguleringen fra 1. januar 2016. På grund af disse ændringer vil forskellen mellem lokal GAAP og Solvens II for hver klasse være få.

Forskelle vedrørende optagelse og værdiansættelse i forhold til Solvens

II-kravene medfører værdiforskelle på enkelte konti. Disse forskelle vil blive forklaret under hver aktivklasse individuelt.

### D.1 Aktiver

Dette afsnit indeholder oplysninger om værdien af forsikrings- eller genforsikringsselskabets aktiver til solvensformål.

I den følgende tabeloversigt vises alle relevante aktiver, herunder deres Solvens II- og lokale værdi ifølge lokal GAAP. Derefter vil hvert enkelt element blive præsenteret i detaljer, herunder værdiansættelsesmetoderne i solvensbalancen samt finansiell rapportering efter lokal GAAP. Desuden vil der blive givet en forklaring på forskelle fra anvendelsen af begge vurderingsmetoder.

AKTIVER (i DKK millioner)	Solvens II- værdi	Lokal GAAP	Forskel mellem SII og Lokal GAAP
Immaterielle anlægsaktiver	0,0	21,8	-21,8
Udsudte skatteaktiver	0,8	1,5	-0,7
Materielle anlægsaktiver holdt til eget brug	90,8	90,8	0,0
Investeringer (bortset fra aktiver holdt for indeks- og fondsbaserede kontrakter)	308,2	308,9	-0,7
Ejendom (undtagen domicil)	0,0	0,0	0,0
Beholdninger i tilknyttede virksomheder, herunder kapitalinteresser	62,8	65,2	-2,3
Aktier	6,9	6,9	0,0
Aktier - unoterede	6,9	6,9	0,0
Obligationer	219,1	217,4	1,7
Statsobligationer	131,3	130,9	0,5
Virksomhedsobligationer	87,7	86,6	1,2
Kollektive investeringsvirksomheder	19,3	19,3	0,0
Beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler	11,2	11,6	-0,4
Skadeforsikring og sygeforsikring svarende til skadeforsikring	11,2	11,6	-0,4
Skadeforsikring ekskl. sygeforsikring	9,3	9,8	-0,5
Sygeforsikring svarende til skadeforsikring	1,9	1,9	0,0
Tilgodehavender vedr. forsikring og mæglere	6,2	7,1	-0,8
Genforsikring tilgodehavender	5,5	5,5	0,0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	12,1	12,4	-0,4
Kassebeholdning og likvide midler	7,1	7,1	0,0
Alle andre aktiver, ikke vist andetsteds	0,9	0,9	0,0
<b>Samlede aktiver</b>	<b>442,7</b>	<b>467,6</b>	<b>-24,8</b>

Europæiske ERV ejede ikke følgende kategorier af aktiver pr. 31. december 2016:

- Goodwill
- Forudbetalte akquisitionskosten
- Pensionsydelse overskud

- Ejendom (undtagen domicil)
- Aktier – børsnoterede
- Derivater
- Indskud, bortset fra likvider
- Andre investeringer
- Aktiver ejet for indeks- og investeringsfonde
- Lån og realkreditlån

- Indbetaling til cedenter
- Egne aktier
- Beløb, der forfalder vedrørende egne fondsposter eller indkaldt grundfond, men endnu ikke betalt

## IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Software	0,0	18,8	-18,8
Softwareudviklingsprojekter	0,0	3,0	-3,0
<b>I alt software</b>	<b>0,0</b>	<b>21,8</b>	<b>-21,8</b>

### Solvens II

De immaterielle aktiver værdiansættes til nul i solvensbalancen, da der ikke var nogen aktive markeder for disse.

Værdiansættelsesforskel lokal GAAP:

På grund af værdien nul i Solvens II svarer forskellen mellem Solvens II og lokal GAAP til erhvervelsessomkostninger med fradrag af nedskrivning, som er beskrevet under danske GAAP §60-61.

Der foretages en lineær nedskrivning baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Software, p.t.:	3-10 år
-----------------	---------

## UDSKUDETE SKATTEAKTIVER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Udskudte skatteaktiver	0,8	1,5	-0,7

### Solvens II

Til Solvens II-formål er de udskudte skatteaktiver og passiver optaget i henhold til lokale skatteregler for Europæiske ERV på grund af de midlertidige forskelle mellem værdiansættelsesprincipper for aktiver og passiver i solvensbalancen. Udskudt skat beregnes ud fra Europæiske ERV's specifikke sats for beskatning.

### Værdiansættelsesforskel lokal GAAP

I dansk GAAP er udskudt skat afsat til 22% af alle tidsmæssige forskelle mellem det rapporterede resultat i årsregnskabet, resultatet er anført i selvangivelsen, og mellem den bogførte værdi og skattepligtige værdi af Europæiske ERV's immaterielle aktiver, investeringsaktiver, udstyr og gæld.

Forskellen svarer til forskellen i Solvens II værdiansættelsen beskrevet ovenfor og §76 i dansk GAAP. Den væsentligste årsag til forskellen er den udskudte skat vedrørende software i produktionen, som beløber sig til DKK 0,7 mio.



## MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Domicil	89,5	89,5	0,0
Materielle anlægsaktiver	1,3	1,3	0,0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>90,8</b>	<b>90,8</b>	<b>0,0</b>

### Solvens II

Ifølge Solvens II-værdiansættelsesprincipperne skal virksomhederne anvende dagsværdimodellen og omvurderingsmodellen i henholdsvis IAS 40 og IAS 16 ved værdiansættelse af materielle anlægsaktiver. Derudover er det tilladt at anvende værdiansættelsesmodeller, der værdiansætter til det laveste af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi minus omkostninger for at sælge.

**Omvurderingsmodel:** Efter optagelse som et aktiv skal et materielt anlægsaktiv, hvis dagsværdi kan måles pålideligt, bogføres til et genvurderet beløb, der er dagsværdien på opskrivningsdatoen med fradrag af eventuelle efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende akkumulerede tab ved værdiforringelse. Omvurderinger skal foretages med tilstrækkelig regelmæssighed for at sikre, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra det, der ville blive fastsat ved brug af dagsværdi ved rapporteringsperiodens afslutning (IAS 16.31).

Hovedkontorets værdi er den samme i Solvens II som i Local GAAP og vurderes til dagsværdi.

Med hensyn til EIOPA's tekniske standard 15 skal anlægsaktiver indregnes til deres omvurderede beløb (IAS 16), hvis den økonomiske værdi kan måles pålideligt. Det omvurderede beløb er lig med den økonomiske værdi på værdiansættelsesdatoen minus akkumulerede planlagte amortiseringer og tab ved værdiforringelse (se IAS 16.31).

I henhold til ITS [EIOPA-BoS-15/113], skal opgørelser måles til dagsværdi. Alternativt er optagelse til nettosalgs-værdi (IAS 2) tilladt, hvis nettosalgs-værdi ikke er væsentligt forskellig fra dagsværdien. Derefter skal beholdningsopgørelser måles til det laveste af erhvervelses eller produktionsomkostningerne og deres nettorealisations-værdi (IAS 2.9).

Da de materielle anlægsaktiver ikke anses for væsentlige, blev de optaget til værdien i henhold til. Dansk GAAP.

### Lokal GAAP

Domicilejendomme optages i balancen til deres omvurderede beløb, som er dagsværdien på datoen for værdireguleringen, fratrukket efterfølgende akkumulerede afskrivninger.

Omvurderinger udføres regelmæssigt for at undgå, at den regnskabsmæssige værdi afviger fra domicilets dagsværdi på balancedagen.

I henhold til den danske GAAP, måles inventar og driftsudstyr til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger og alle akkumulerede tab ved værdiforringelse.

Materielle anlægsaktiver nedskrives lineært fra den følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid som følger:

Møbler og andet driftsudstyr	5 år
Computerhard- og software, p.t.	3-5 år
Motorkøretøjer p.t.	5 år

Aktivernes restværdi og brugstid gennemgås ved hver balancedag og justeres om nødvendigt.

## BEHOLDNINGER I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER, HERUNDER KAPITALINTERESSER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Beholdninger i tilknyttede virksomheder, herunder kapitalinteresser	62,8	65,2	-2,3

Følgende tabeller giver en oversigt over beholdningerne i tilknyttede virksomheder, herunder Europæiske DK's andele:

## AKTIER I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

Datterselskab (i DKK millioner)	Hjemsted	Aktivitet	Aktie-beholdning	Kapital & reserver	Resultat
ERV Pojistovna a.s.	Tjekkiet	Forsikring	75,00%	86,9	24,3

Kapitalbeholdninger (aktier) i tilknyttede virksomheder er anført til deres indre værdi ved hjælp af equity-metoden. Som et resultat heraf er aktiebeholdninger vist i balancen som pro rata-andel af selskabernes egenkapital.

Aktiebeholdninger er i Solvens II angivet ved egenkapitalen (own funds fremover benævnt OF) ved hjælp af en metode, der ligner equity-metoden, men med OF i stedet for egenkapital.

Metoden er dybest set den samme, men da aktiverne og passiver i aktiebesiddelser ikke har den samme værdi i Solvens II som ifølge dansk GAAP er værdien forskellig.

## AKTIER - UNOTEREDE

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Associerede virksomheder	6,9	6,9	0,0
Investering i kapitalinteresser	0,0	0,0	0,0
<b>Aktier i alt - noterede</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>0,0</b>

Kapitalbeholdninger (aktier) i tilknyttede virksomheder er anført til deres indre værdi ved hjælp af equity-metoden.

Som et resultat heraf er aktiebeholdninger vist i balancen som pro rata-andelen af selskabernes egenkapital.

Værdiansættelsesmetoderne i Solvens II og dansk GAAP er de samme. Der er derfor ingen forskel i værdierne.

## AKTIER I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Associerede virksomheder (i DKK millioner)	Hovedkontor	Aktivitet	Aktie- beholdning	Kapital & reserver	Resultat
Euro-Center Holding SE	Tjekkiet	Assistance	16,67%	41,4	0,7
European Assistance Holding	Tyskland	Assistance	10,00%	0,1	0,0

## OBLIGATIONER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Statsobligationer	131,3	130,9	0,5
Virksomhedsobligationer	87,7	86,6	1,2
<b>Obligationer i alt</b>	<b>219,1</b>	<b>217,4</b>	<b>1,7</b>

Børsnoterede obligationer og kapitalandele måles til den på balancetidspunktet senest noterede lukkekurs på børsen. Udtrukne obligationer måles dog til nutidsværdien.

Værdiansættelsesmetoderne i Solvens II og dansk GAAP er de samme, men Solvens II-værdien omfatter påløbne renter, der i lokal GAAP indgår i posten "Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)".

Forskellene forklares med den anderledes fordeling af påløbne renter.

## KOLLEKTIVE INVESTERINGSVIRKSOMHEDER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Investeringsfonde, obligationsbaserede	10,0	10,0	0,0
Investeringsfonde, aktiebaserede	9,3	9,3	0,0
<b>Kollektive investeringsvirksomheder i alt</b>	<b>19,3</b>	<b>19,3</b>	<b>0,0</b>

Værdiansættelsesmetoderne i Solvens II og dansk GAAP er de samme. Der er derfor ingen forskel i værdierne.

## BELØB DER KAN TILBAGEKRÆVES FRA GENFORSIKRINGSAFTALER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler	11,2	11,6	-0,4

Den væsentligste forskel mellem Solvens II beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler og lokal GAAP beløb der kan tilbagekræves fra genfor-

sikringsaftaler, er beregningen af præmiehensættelsen, hvor hovedreglen i lokal GAAP er, at genforsikringsdelen af bruttopræmiehensættelserne er bereg-

net baseret på den for reinsurance kontrakten relevante andel fratrukket den relevante provision for genforsikringskontrakten.

Den væsentligste forskel er forårsaget af reduktionen af præmiehensættelser i Solvens II med (1-(skade og omkostningsprocenten)).

En specifikation af værdireguleringen fra lokal GAAP til SII af de forsikringsmæssige hensættelser, før risikomargin er vist nedenfor:

(i DKK millioner)	Afgivet
Lokal GAAP forsikringsmæssig hensættelse	11,6
+ Udskudt erhvervelsesomkostninger	0,3
Reduktion (1-skadeprocent & omkostningsprocent)	-0,7
Forventet overskud inkluderet i fremtidige præmier	0,0
+/-effekt af diskontering	0,0
Modpart misligholdelsesjustering	0,0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser ifølge SII før risikomargin</b>	<b>11.2</b>

#### TILGODEHAVENDER VEDR. FORSIKRING OG MÆGLERE

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Forsikring og tilgodehavender fra mæglere	6.2	7.1	-0.8

Baseret på Solvens II og danske GAAP §46, er der ingen forskelle i værdian-

sættelsen af forsikrings og mægler-tilgodehavender, men klassifikationen i

lokal GAAP og SII er forskellige, hvilket forårsager differencen på DKK 0,8 mio.

#### GENFORSIKRINGSTILGODEHAVENDER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Genforsikringstilgodehavender	5,5	5,5	0,0

Genforsikringstilgodehavender i SII anført efter diskontering og justering af modparts misligholdelse. Men da gælden er kortsigtet, og genforsikreren er

ratet til A, er misligholdelsesjusteringen ikke synlig. Genforsikringstilgodehavender i lokal GAAP er anført som efter fradrag af en

misligholdelsesjustering beregnet på grundlag af en individuel vurdering af debitorerne.

## TILGODEHAVENDER (HANDEL, IKKE FORSIKRING)

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	12,1	12,4	-0,4

Værdiansættelsesmetoderne i Solvens II og danske GAAP er de samme. Der er derfor ingen forskel i værdierne. Men klassifikationen i lokal GAAP og SII er

forskellige, hvilket forårsager differencen på DKK -0,4 mio. En af de vigtige allokeringsforskelle er påløbne renter på obligationer, der i lokal GAAP er placeret

her, men i SII under obligationer med en difference på DKK 1,7 mio.

## KASSEBEHOLDNING OG LIKVIDE MIDLER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Kassebeholdning og likvide midler	7,1	7,1	0,0

Værdiansættelsesmetoderne i Solvens II og danske GAAP er de samme. Der er derfor ingen forskel i værdierne.

Værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er i overensstemmelse med Solvens II-retningslinjerne.

nutidsværdi af fremtidige cash-flows) beregnet ved hjælp af den relevante risikofri rentestruktur. Beregningen af det bedste skøn baseres på ajourførte og troværdige oplysninger og realistiske antagelser og foretages ved hjælp af passende, anvendelige og relevante aktuarmæssige og statistiske metoder ifølge SII og Munich Re koncernens krav.

## D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Følgende tabel viser de forsikringsmæssige hensættelser pr. forretningsområde for hver beregningsmetode:

Generelt er værdien af forsikringsmæssige hensættelser lig med summen af det bedste skøn (erstatningshensættelser og præmiehensættelser) og en risikomargen som vist ovenfor.

Det bedste skøn svarer til det sandsynlighedsvægtede gennemsnit af fremtidige cash-flows, hvor der tages hensyn til tidsværdien af penge (forventet

**Erstatningshensættelser** er det tilbagediskonterede bedste skøn over alle fremtidige cash-flows (skadeud- og ind-

(i DKK millioner)				
Forsikringstype	Lokalt forretningsområde	Bedste estimat	Risikomargen	Forsikringsmæssige hensættelser
Direkte forretning og accepteret proportional genforsikring	Udgifter til lægebehandling	81,6	4,4	86,0
	Indkomstsikring	2,6	0,2	2,8
	Sø-,luftfart- og transportforsikring	3,3	0,3	3,6
	Brand og anden skade på ejendom	0,3	0,0	0,3
	Almindelig ansvarsforsikring	4,1	0,3	4,4
	Retshjælpsforsikring	0,8	0,0	0,8
	Assistance	0,2	0,1	0,3
	Diverse økonomiske tab	20,8	1,6	22,4
<b>I alt</b>		<b>113,7</b>	<b>6,9</b>	<b>120,6</b>

betalinger, omkostninger og fremtidige præmier) vedrørende skadebegivenheder inden værdiansættelsesdatoen.

**Præmiehensættelser** er det tilbagediskonterede bedste skøn over alle fremtidige cash-flows (skadeud- og indbetalinger, omkostninger og forfaldne fremtidige præmier) vedrørende fremtidig eksponering, som opstår som følge af policer, forsikreren er forpligtet til på værdiansættelsesdatoen. For alle forretningsområder blev præmiehensættelser beregnet ved hjælp af "combined ratio-metoden".

### Hensættelser til forsikringskontrakter (præmiehensættelse)

Europæiske ERV bruger den forenkede beregning af forsikringsmæssig hensættelse ifølge bekendtgørelse om årsregnskabet §69a.

Hensættelser til forsikringskontrakter indregnes som fremtidige betalinger, herunder betaling for administration og skadebehandling vedrørende fremtidige begivenheder for policer i kraft. Dog som minimum for den del af præmien, der beregnes med anvendelse af princippet "pro rata temporis" indtil næste

Hensættelser til forsikringskontrakter er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervsomkostninger.

### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger som følge af begivenheder, der er sket op til balancedatoen. Erstatningshensættelser estimeres ved hjælp af data fra individuelle sager anmeldt til Europæiske ERV og statistiske analyser for skader, der er indtruffet, men ikke anmeldt og de forventede endelige omkostninger af mere komplekse skader, der kan blive påvirket af eksterne faktorer (såsom domstolsafgørelser).

Erstatningshensættelser diskonteres, hvis de er væsentlige. Diskontering er baseret på en rentekurve, der afspejler varigheden anvendt på de forventede fremtidige betalinger fra hensættelserne.

### Risikomargen på forsikringskontrakter

Risikomargen på forsikringskontrakter er det forventede beløb, der skal betales, hvis Europæiske ERV's portefølje af forsikringsaftaler blev overført til et andet selskab.

## Combined ratio-metoden:

$$BE = UPR * CR$$

BE = bedste skøn

UPR = præmiereserve

CR = combined ratio = skadeprocent + omkostningsprocent

**Risikomargen** har til formål at være det beløb, som en anden forsikrer, der påtager sig forpligtelserne på værdiansættelsesdatoen ville kræve ud over det bedste skøn. Risikomargen ifølge SII beregnes ud fra standardformlen.

### Forsikringsmæssig hensættelse ifølge lokal GAAP

Forsikringsmæssig hensættelse består af hensættelse for ikke-optjent præmie og resterende risiko og udestående erstatningshensættelser og svarer til forpligtelser, der opstår som følge af gældende forsikringsaftaler.

betalingsdato. Der foretages justeringer for at afspejle ændringer i forekomsten af risiko. For nye årlige forsikringspolicer, hvor en stor del af risikoen er i umiddelbar fortsættelse af den dato, de træder i kraft, tilføjer vi som indkomst 50% af præmien inden for de første 2-3 uger og distribuerer derefter resten efter "pro rata temporis"-princippet. Hensættelserne omfatter også beløb, der er reserveret til at dække risici i forbindelse med stigende alder. Disse hensættelser er reserveret, når der ikke længere er en naturlig præmie og de dækkede risici øges med den forsikrede persons alder.

### Usikkerhed ved beregning af de aktuarmæssige hensættelser

Fremtidige tendenser såsom demografisk, juridisk, medicinsk, teknologisk, social, miljømæssig og økonomisk udvikling påvirker fremtidige ind- og udgående cash-flows, der kræves til at opfylde forpligtelserne. De forsikringsmæssige hensættelser for Europæiske ERV evalueres af aktuarfunktionen og udviklingen af de forsikringsmæssige hensættelser, der er afsat i fortiden, sammenlignes med de realiserede tal.

Baseret på disse evalueringer, vurderer aktuarfunktionen, at de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige til at dække de fremtidige cash-flow vedrørende skader, der allerede er indtruffet og policer, der allerede er udstedt.

**Forskelle i værdiansættelse mellem lokal GAAP og Solvens II**  
Forskellen mellem lokal GAAP og SII-TP kan forklares som følger:

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
<b>Brutto i alt</b>	<b>113,7</b>	<b>139,6</b>	<b>-25,9</b>
Beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler *	-11,2	-11,6	0,4
Risikomargen	6,9	4,3	2,6
<b>Netto i alt</b>	<b>109,4</b>	<b>132,3</b>	<b>-22,9</b>

\* i Solvens II samlede fordringer fra genforsikring efter justering af forventede tab som følge af modpartens misligholdelse

#### Forsikringsmæssig hensættelse (TP) brutto:

Lokal GAAP brutto inkl. Lokal GAAP risikomargen

- Lokal GAAP risikomargen
- + Udskudte erhvervsomkostninger brutto

Reduktion af præmiehensættelse beregnet som præmiehensættelse ganget med (1-(skade- og omkostningsprocent))

- Forventet overskud inkluderet i fremtidige præmier
- /+ effekt af diskontering
- + risikomargen ifølge SII

= brutto i alt ifølge SII

Den væsentligste forskel mellem Solvens II TP brutto og lokal GAAP TP brutto er beregningen af præmiehensættelser, hvor den vigtigste regel i lokal GAAP er pro rata temporis-princippet (indtil næste præmiedato fratrukket de tilsvarende erhvervsomkostninger).

Den væsentligste forskel er forårsaget af en reduktion af (1 - skade & omkostningsprocenten), hvilket er sket i Solvens II beregningen.

#### Beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler:

Lokal GAAP TP afgivet del

- + Udskudte erhvervsomkostninger ifølge lokal GAAP

Reduktion af præmiehensættelse beregnet som præmiehensættelse ganget med (1-(skade- og omkostningsprocent))

- /+ effekt af diskontering
- Justeringer for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse

= Beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler ifølge SII

Den væsentligste forskel mellem Solvens II beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler og lokal GAAP er beregningen af præmieindtægten, hvor

hovedreglen i lokal GAAP er, at genforsikringsdelen af bruttopræmiehensættelserne er beregnet baseret på den for reassurance kontrakten relevante andel fratrukket den relevante provision for genforsikringskontrakten. Den væsentligste forskel er forårsaget af reduktionen af præmiehensættelser i Solvens II med (1-(kravet og omkostningsprocent)).

En specifikation af værdireguleringen fra lokal GAAP til SII værdiansættelse af den forsikringsmæssige hensættelse, før risikomargin er vist på følgende side.

(i DKK millioner)	Brutto	Afgivet
Lokal GAAP forsikringsmæssige hensættelser	139,6	-11,6
+ Udskudte erhvervelsessomkostninger	4,9	-0,3
Reduktion (1-skadeprocent & omkostningsprocent)	-26,3	0,7
Forventet overskud inkluderet i fremtidige præmier	-4,7	0
+/-effekt af diskontering	0,2	0
Modpart misligholdelsesjustering	0,0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser ifølge SII før risikomargin</b>	<b>113,7</b>	<b>-11,2</b>

Risikomargin ifølge SII beregnes baseret på standardformlen. Risikomarginen i lokal GAAP beregnes baseret på estimer.

#### Matchende justeringer

Der blev ikke foretaget en matchende justering i overensstemmelse med artikel 77b, en volatilitetsjustering i henhold til artikel 77d eller et overgangsfradrag i henhold til artikel 308d i direktiv 2009/138/EF.

Overgangsreglen med risikofri rentekurve i henhold til artikel 308c i direktiv 2009/138/EF blev ikke anvendt.

#### Inddrivelige beløb fra genforsikringsaftaler og special purpose vehicles

Beregningen af beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler er

baseret på de samme principper som for de forsikringsmæssige hensættelser. Specielt skal der tages hensyn til krav til modparter, medmindre de aftalte betalinger (for eksempel genforsikringspræmie) tages i betragtning blandt modparterne. De kontraktlige grænser, såvel som modydelse for forsikringsforpligtelsen, overholdes. Derudover skal de beløb der kan tilbagekræves fra genforsikringsaftaler justeres for det forventede tab på grund af modpartens misligholdelse.

#### Væsentlige ændringer i løbet af rapporteringsperioden

Der var ingen væsentlige ændringer i forudsætningerne for beregningen af forsikringsmæssige hensættelser i forhold til den foregående rapporteringsperiode.

## D.3 Andre forpligtelser

Dette afsnit indeholder oplysninger om værdiansættelsen af andre af Europæiske ERV's forpligtelser til solvensformål.

I den følgende tabeloversigt vises alle væsentlige passiver, bortset fra forsikringsmæssige hensættelser, herunder deres Solvens II- og lokal GAAP-værdi.

Derefter vil hver enkelt klasse blive præsenteret i detaljer, herunder værdiansættelsesmetoderne i solvensbalancen samt i regnskaber ifølge lokal GAAP. Der vil blive givet en forklaring af forskellene mellem de to.

(i DKK millioner)	Solvens II-værdi	Lokal GAAP	Forskel mellem SII og Lokal GAAP
Udskudte skattepassiver	35,1	10,3	24,8
Forsikring- & mæglergæld	3,6	4,1	-0,5
Gæld til genforsikringselskaber	1,4	0,1	1,3
Gæld (handel, ikke forsikring)	37,1	37,1	-0,1
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>77,1</b>	<b>51,6</b>	<b>25,5</b>



Følgende kategorier af passiver var ikke relevante for Europæiske ERV pr. 31. december 2016:

- Eventualforpligtelser
- Hensættelser bortset fra forsikringsmæssige hensættelser
- Pensionsydelse forpligtelser
- Deponeringer fra genforsikrings-selskaber
- Derivater
- Gæld til kreditinstitutter
- Finansielle forpligtelser bortset fra gæld til kreditinstitutter
- Efterstående forpligtelser

## UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Udskudte skatteforpligtelser	35,1	10,3	24,8

### Solvens II

Europæiske ERV afsætter udskudt skat i forbindelse med aktiver og passiver, herunder forsikringsmæssige hensættelser, der er optaget i solvensbalancen til en anden værdi end i skatteopgørelsen. Dette sker i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder, som godkendt og vedtaget af Kommissionen i overensstemmelse med forordning (EF) nr. 1606/2002.

Metoden til beregning af udskudte skatteforpligtelser følger kravene i IAS 12. Udskudte skatteforpligtelser til

Solvens II formål er beregnet på grund af midlertidige forskelle mellem vurderingsprincipperne for aktiver og passiver i solvensbalancen og i skatteopgørelsen ifølge lokale skatteregler.

### Lokal GAAP

I Lokal GAAP beregnes udskudt skat som 22% af alle midlertidigeforskelle mellem de balanceværdierne i årsregnskabet, de rapporterede værdier i selvangivelsen, dvs. mellem den bogførte værdi og skattepligtige værdi af Europæiske ERV's immaterielle aktiver, investeringsaktiver, driftsudstyr og gæld.

Den udskudte skat, der eventuelt kunne påhvile sikkerhedsfonden (eventualskat DKK 25,3 mio.) er ikke fastsat i balancen, da de forsikringsmæssige hensættelser ikke forventes at falde til under niveauet på 90% af den 31. december 1994.

### Forskel mellem SII og lokal GAAP

Forskellen svarer til forskellen i Solvens II værdiansættelsen beskrevet ovenfor og §76 i den danske GAAP. Afvigelsen er hovedsageligt forårsaget af udskudt skat DKK 25,3 mio. af den ubeskattede sikkerhedsfonden på DKK 115 mio.

## FORSIKRING- & MÆGLERGÆLD

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Forsikring- & mæglergæld	3,6	4,1	-0,5

For Solvens II og danske GAAP vurderes forsikrings- og mæglergæld til dagsværdien. Da metoderne er de samme, opstår der ingen værdiansættelse, men flere

konti klassificeres forskelligt i Solvens II og i lokale GAAP, som forårsager differencen på DKK -0,5 mio. Disse posteringer er i SII inkluderet i posten Forsikring

og mæglere tilgodehavender og gæld (handel, ikke forsikring).

## GÆLD TIL GENFORSIKRINGSSÆLSKABER

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Gæld til genforsikringsselskaber	1,4	0,1	1,3

For Solvens II og danske GAAP er genforsikringsgæld vurderet til dagsværdien. Der er således ingen forskel i værdiansættelsesmetoderne, men

nogle konti klassificeres forskelligt. Forskellen på DKK 1,3 mio. skyldes, at alle genforsikringspassiver, der vedrører tilknyttede virksomheder i lokal GAAP

er placeret under gæld (handel, ikke forsikring).

## GÆLD (HANDEL, IKKE FORSIKRING)

(i DKK millioner)	Solvens II	Lokal GAAP	Forskel
Gæld (handel, ikke forsikring)	37,1	37,1	0,0

Iht. Solvens II og danske GAAP §72 skal alle andre forpligtelser måles til dagsværdi. Da metoderne er de samme, opstår der ingen værdiansættelsesforskelle, men flere konti klassificeres forskelligt i Solvens II og i lokal GAAP, hvilket totalt set beløber sig til nul. Gælden består af ferieforpligtelser (lønnet personale), påløbne bonusforpligtelser til medarbejder, moms-gæld, social sikringsydelse & andre afgifter og til sidst andre påløbne omkostninger.

### D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Europæiske ERV anvendte ikke alternative værdiansættelsesmetoder i rapporteringsperioden.

### D.5 Andre oplysninger

Europæiske ERV ingen yderligere væsentlige oplysninger.

Alle relevante oplysninger vedrørende værdiansættelsen til solvensformål kan findes i de foregående afsnit af kapitel D "Værdiansættelse til solvensformål".

# E. Kapitalforvaltning

## E.1 Kapitalgrundlag

### Styring af egenkapital

Med aktiv kapitalstyring sikrer Europæiske ERV, at kapitaltilstrækkeligheden er passende på alle tidspunkter. Europæiske ERV beregner solvenskravet og dækningen på kvartalsbasis, og tallene rapporteres til ledelsen og bestyrelsen.

Europæiske ERV har en streng kapitalstyringspolitik, som både beskriver nødvendigheden af at overvåge kapitalen og en nødplan, hvis der skulle ske noget uforudset og bringer kapital under det niveau, der er besluttet af bestyrelsen.

I tillæg til ovenstående udfører Europæiske ERV hver kvartal følsomheds-

analyser defineret af den danske kontrolmyndighed. Disse analyser viser, hvor meget visse værdier i balancen der kan stresses, før Europæiske ERV når en solvensdækning på 150% eller 100%.

Dette sikrer, at eksisterende egenkapital dækker kapitalkravene og de krav, som er fastsat tilsynsmyndighederne.

For at nå disse mål er lovgivningsmæssige og kapitalkrav en integreret del af den årlige planlægningscyklus. Inden for rammerne af denne planlægning planlægger vi den tilgængelige kapital og kapitalkrav over en planlægningshorisont på fire år.

Stress-tests udføres som en del af planlægningsprocessen for at sikre, at Europæiske ERV vil kunne opfylde sin

kapital forpligtelse, hvis der sker noget uforudset.

I planlægningsprocessen er solvenskvoter påkrævet af hensyn til interne styringsformål og for at opfylde lovkra-vene.

### Udvikling af solvenssituation - egenkapital

Nedenstående tabel viser egenkapitalen (OF) og klassifikation i henhold til Solvens II. Bemærk, at al kapital er klassificeret som tier 1. Derfor kan al kapital anvendes til at dække både solvenskapitalkrav (SCR) og minimumskapitalkrav (MCR).

(i DKK millioner)	2016	2015
<b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>	<b>245,0</b>	<b>241,6</b>
<i>deraf udstedt kapital og kapitalreserve</i>	<i>10,0</i>	<i>10,0</i>
<i>deraf overskudskapital</i>		
Forventede udbytter	0,0	0,0
Andre poster og fradrag		
Grundlæggende egenkapital efter tilpasninger - i alt	245,0	241,6
Supplerende kapitalposter - i alt		
Midler ikke anerkendt som anerkendt egenkapital (SCR)		
<b>Anerkendt egenkapital skal opfylde SCR - i alt</b>	<b>245,0</b>	<b>241,6</b>
<i>EOF deraf - Tier 1 ubegrænset</i>	<i>245,0</i>	<i>241,6</i>
<i>EOF deraf - Tier 1 begrænset</i>		
<i>EOF deraf - Tier 2</i>		
<i>EOF deraf - Tier 3</i>		
Midler ikke anerkendt som anerkendt egenkapital (MCR)		
<b>Anerkendt egenkapital skal opfylde MCR - i alt</b>	<b>245,0</b>	<b>241,6</b>

Der er ikke sket væsentlige ændringer i udviklingen af egenkapital i 2016.

Følgende tabel viser væsentlige forskelle mellem egenkapitalen vist i års-

regnskabet og anerkendt egenkapital ifølge Solvens II.

(i DKK millioner)	2016	2015
<b>Samlede kapital og reserver ifølge årsrapport</b>	<b>272,0</b>	<b>267,3</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-21,8	-14,5
Udskudt skatteforpligtelse på uforudset reserve	-25,3	-25,3
Lavere forsikringsmæssige hensættelser i SII	22,9	16,1
Forskellig værdiansættelse af datterselskab i SII	-2,3	-2,3
Andre mindre værdiansættelsesforskelle ikke angivet	0,4	-0,2
<b>Anerkendt egenkapital (Solvens II)</b>	<b>245,0</b>	<b>241,6</b>

En forklaring af forskelle i værdiansættelse kan findes under afsnit D1, D2 og D3.

Europæiske ERV har ikke nogen egenkapitalpost, der er omfattet af overgangsordningerne i artikel 308b (9) og 308b (10) i direktiv 2009/138/EF.

Europæiske ERV har ikke nogen supple-

rende kapitalposter som nævnt i artikel 297 (1g) i forordning 2015/35.

## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkravet

Oversigt over krav til solvenskapital og minimumskapitalkravet

Følgende tabel viser SCR delt efter

risikomodulet beregnet ifølge standardformlen:

(i DKK millioner)	2016	2015	Ændring
Markedsrisiko	52,5	45,2	7,4
Modpart misligholdelsesrisiko	6,7	4,1	2,6
Forsikringsrisiko inden for sygeforsikring	76,3	54,3	22,0
Forsikringsrisiko inden for skadeforsikring	38,7	35,1	3,6
Diversifikation	-56,6	-45,9	-10,7
<b>Grundlæggende solvenskapitalkrav</b>	<b>117,7</b>	<b>92,8</b>	<b>24,9</b>
Operationel risiko	7,5	8,5	-1,0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	-27,5	-22,3	-5,2
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>97,6</b>	<b>79,0</b>	<b>18,6</b>
<b>Minimumskapitalkrav</b>	<b>27,5</b>	<b>27,6</b>	<b>-0,1</b>

## Væsentlige ændringer til solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet

### Solvenskapitalkrav

#### Tegningsrisiko/sygeforsikring

Sygeforsikring er steget forårsaget af et nyt og opdateret risikoscenarie for pandemisk risiko sundhedskatastroferisiko.

#### Markedsrisiko

Markedsrisikoen er steget, hvilket er forbundet med investeringer i aktiefonde og højere investerede beløb i vores datterselskab ERV Pojistovna a.s.

#### Mindste kapitalkrav

Ingen væsentlige ændringer i minimumskapitalkravet i 2016.

Den vigtigste drivkraft for solvenskapitalkrav (SCR) baseret på standardmodellen er tegningsrisikoen (præmie- og reserverisiko) af NSLT sygeforsikring og skadeforsikring, som tæller for 66% af det samlede efterspørgsel efter risikovillig kapital før diversifikation. De vigtigste risici, der er inkluderet i tegningsrisiko, er den pandemiske risiko, skadeforsikringspræmie og reserverisiko og NSLT sygeforsikringspræmie og reserverisiko.

Næste vigtigste drivkraft er markedsrisiko, der tæller for 30% af efterspørgslen efter risikovillig kapital før diversifikation.

De vigtigste risici under markedsrisiko er ejendomsrisiko-, aktierisiko-, valutarisiko- og markedsrisikokoncentrationer.

Følgende tilførsler bruges til beregning af minimumskapitalkravet:

Ifølge delegerede retsakter artikel 248 beregnes minimumskapitalkravet (MCR) ved hjælp af en lineær formel begrænset af procenter af SCR (minimum på 25%, loft på 45%) og et samlet set absolut minimum. Det absolutte minimumsbeløb afhænger af forretningstypen.

Det absolutte minimum for Europæiske ERV beløber sig til EUR 3,7 mio. svarende til DKK 27,5 mio.

(i DKK millioner)	2016
Lineær MCR	24,8
SCR	97,6
MCR loft (45% af SCR)	43,9
MCR minimum (25% af SCR)	24,4
Kombineret MCR	24,8
Absolut minimum af MCR	27,5
<b>Mindste kapitalkrav</b>	<b>27,5</b>

Den lineære formel er baseret på den forsikringsmæssige hensættelse eksklusive genforsikring uden risikomargen

og tegnede præmier i løbet af de sidste 12 måneder eksklusive genforsikring. Hver figur ganges med en faktor i den

delegerede retsakt ifølge Solvens II forretningstype og lægges sammen.

Kombineret MCR beregnes således:

**Kombineret MCR = min. (maks. (MCR lineær eller MCR minimum) eller MCR loft)**

#### Forenklede beregninger

Der er ikke foretaget forenklede beregninger i henhold til Kapitel III, afsnit 6, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014.

Europæiske ERV bruger ikke nogen virksomhedsspecifikke parametre i henhold til artikel 104, stk. 7 i direktiv 2009/138/EF.

Europæiske ERV har ikke brug for muligheden i stk. 3 i artikel 51, stk. 2 i direktiv 2009/138/EF.

Europæiske ERV har ikke anvendt nogen virksomhedsspecifikke parametre i henhold til artikel 110 i direktiv 2009/138/EF.

#### E.3 Anvendelse af delmodul for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

Europæiske ERV anvendte ikke nogen delmodul for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet i rapporteringsperioden.

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

Europæiske ERV anvendte ikke en intern model i rapporteringsperioden.

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

I rapporteringsperioden overholdt Europæiske ERV både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

#### E.6 Andre oplysninger

I rapporteringsperioden har Europæiske ERV ingen andre væsentlige oplysninger at levere.

Alle relevante oplysninger vedrørende kapitalforvaltning kan findes i de foregående afsnit af kapitel E "Kapitalforvaltning".

## Forkortelser

---

AF	Aktuarfunktion
RMF	Risikostyringsfunktion
IAF	Intern revisionsfunktion
CF	Compliance-funktion
ORSA	Vurdering af egen risiko og solvens
ICS	Internt kontrolsystem
SFCR	Rapport om solvens og finansiell situation
QRT	Kvantitative rapporteringsskabeloner
BoD	Bestyrelse
CEO	Administrerende direktør
CFO	Økonomidirektør
CSO	Salgsdirektør
COO	Driftsdirektør
BOF	Grundlæggende egenkapital
EOF	Egenkapital
PLA	Resultatopgørelse
OF	Egenkapital
SCR	Solvenskapitalkrav
MCR	Mindste kapitalkrav

Europæiske Rejseforsikring A/S  
Frederiksberg Allé 3  
1790 København V



+45 33 25 25 25  
[www.erv.dk](http://www.erv.dk)

Copyright © 2017

Europæiske Rejseforsikring A/S. All rights reserved. This publication is protected by copyright and may not be reproduced in whole or in part without permission.