

# 2017

## Rapport om solvens og finansiel situation

TIL OFFENTLIGGØRELSE



**VESTJYLLAND**  
FORSIKRING

Cvr.nr. 5879919114 | Bredgade 17-21 | 6920 Videbæk | [vestjylland.dk](http://vestjylland.dk)



# Indholdsfortegnelse

Generelt	4
Sammendrag vedrørende 2016	4
<b>A. Virksomhedsinformation</b>	6
A.1 Virksomhed	6
A.2 Forsikringsresultater	8
A.3 Investeringsresultater	8
A.4 Resultater af andre aktiviteter	10
A.5 Andre oplysninger	10
<b>B. Ledelsessystem</b>	10
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	10
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	14
B.3 Risikostyringssystem	15
B.4 Internt kontrolsystem	19
B.5 Intern auditfunktionen	21
B.6 Aktuarfunktionen	21
B.7 Outsourcing	21
B.8 Andre oplysninger	22
<b>C. Risikoprofil</b>	22
C.1 Forsikringsrisici	22
C.2 Markedsrisici	24
C.3 Kredit- og modpartsrisiko	26
C.4 Likviditetsrisiko	27
C.5 Operationel risiko	27
C.6 Øvrige væsentlige risici	27
C.7 Andre oplysninger	27



<b>D. Værdiansættelse til solvensformål</b>	27
D.1 Aktiver	27
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	28
D.3 Andre forpligtelser	29
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	29
D.5 Andre oplysninger	29
<b>E. Kapitalforvaltning</b>	29
E.1 Kapitalgrundlag	29
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	30
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	31
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	31
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	31
E.6 Andre oplysninger	31
<b>F. Bilag</b> <a href="#">Link til bilag</a>	31

## Generelt

Denne årlige rapport om selskabets solvens og finansielle situation er udarbejdet i overensstemmelse med oplysningskravene i henhold til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 (Solvens II) samt Bekendtgørelse om rapportering om solvens og finansielle situation for gruppe 1 – forsikringselskaber og koncerner.

Rapporten omfatter perioden fra 1. januar 2017 til 31. december 2017 og giver et billede af virksomhed og resultater, ledelsessystemet, risikoprofilen, værdiansættelsen til solvensformål samt kapitalforvaltningen.

Det er ledelsens opfattelse, at de offentliggjorte oplysninger indeholdt i rapporten vil give offentligheden et retvisende billede af selskabets solvens og finansielle situation for 2017. Såfremt der måtte ske hændelser, der gør, at oplysningerne ikke længere anses for retvisende, vil der blive offentliggjort supplerende oplysninger til denne rapport.

Rapporten offentliggøres på selskabets hjemmeside [www.vestjylland.dk](http://www.vestjylland.dk).

## Sammendrag vedrørende 2017

Vestjylland Forsikring er et regionalt forankret gensidigt selskab ejet af medlemmerne/kunderne.

Selskabet tilbyder en komplet vifte af forsikringer til både private og mindre erhverv. For at optimere udbuddet af forsikringer til kunderne, samarbejder selskabet med en række eksterne partnere på områderne for pensionsordninger, livsforsikringer, sundhedsforsikringer, tekniske forsikringer og arbejdsskade-forsikring, hvor risikoen helt eller delvis afgives til partnerne.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets virksomhed i løbet af 2017.

2017 har resultatmæssigt været et meget tilfredsstillende år for selskabet, både for forsikrings- og investeringsvirksomheden. Resultaterne af forretningsområderne fremgår af tabel 1.

Resultatet i forsikringsvirksomheden var væsentligt påvirket af et positivt afløbsresultat fra tidligere års hensættelser, hvortil der har været hensat for forsigtigt. Resultatet af investeringsvirksomheden var ligeledes væsentligt påvirket af engangseffekter, særligt en urealiseret kursgevinst fra selskabets aktiebeholdning i Vestjysk Bank a/s.

Resultater før skat	Mio. DKK	
	2017	2016
Forsikringsvirksomhed	45,1	31,0
Investeringsvirksomhed	56,8	24,9
Andre indtægter og udgifter	1,3	1,3

Tabel 1

Ændringerne i resultaterne fra 2016 til 2017 har ikke påvirket selskabets risikoprofil væsentligt.

Selskabets tilgængelige kapital udgjorde ved udgangen af 2017 DKK 445,7 mio., mens solvenskapitalkravet udgjorde DKK 139,8 mio. Selskabets kapital dækker dermed det lovmæssigt krævede solvenskapitalkrav 3,2 gange. De løbende følsomhedsanalyser af selskabets solvensoverdækning viser, at der skal voldsomme begivenheder til, før solvensdækningen reduceres til et niveau, hvor selskabets kapitalnødplan aktiveres.

Der er ingen beløbsmæssige forskelle på måderne, hvorpå værdiansættelsen af aktiver og passiver fastsættes i henholdsvis regnskabs- og solvensbalancen.

Organisationen og ledelsesstrukturen hos Vestjylland Forsikring er opbygget, så den på bedst mulig vis varetager selskabets væsentligste forretningsområder og –processer. Bestyrelsen har etableret fire nøglefunktioner: risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen og intern audit-funktionen. Funktionerne er alle bemandede af selskabets egne medarbejdere.



Bestyrelsen har i vurderingen af egen risiko og solvens identificeret selskabets væsentlige risici som følgende:

- Forsikringsrisici (fra skadesforsikring)
- Markedsrisici (primært fra investeringsvirksomheden)
- Kredit- og modpartsrisici
- Operationelle risici
- Strategiske risici

Der er således ikke identificeret nye væsentlige risici i løbet af 2017.

Implementeringen af Persondataforordningen, som træder i kraft ultimo maj 2018, følges tæt af bestyrelsen og risikokomiteén.

Selskabets strategi for risikostyring er at minimere risikoen for unødige tab, som følge af selskabets aktiviteter. Målet er at afdække og begrænse risici, så selskabet kan fortsætte sin normale drift og eventuelle planlagte strategiske tiltag, selvom eksterne og/eller interne forhold udvikler sig ugunstigt. Endvidere er formålet, at risikostyringen skal være effektiv og dermed medvirke til værdiskabelse i form af tolerance overfor risici, hvoraf selskabet kan have konkurrencemæssige og økonomiske fordele.

Risikostyringen i selskabet er forankret hos bestyrelsen, direktionen, risikokomiteén og risikostyringsfunktionen.

# A. Virksomhedsinformation

## A.1 Virksomhed

### Navn og kontakt- oplysninger

Vestjylland Forsikring gs.  
Selskabet er et gensidigt selskab, som er ejet af kunderne.

Bredgade 17-21  
6920 Videbæk

Telefon: 96 94 96 94

Hjemmeside: [vestjylland.dk](http://vestjylland.dk)

E-mail: [vestjylland@vestjylland.dk](mailto:vestjylland@vestjylland.dk)

CVR-nr.: 58 79 91 14

### Ansvarlig tilsynsmyndighed

Det danske Finanstilsyn  
Kontaktoplysninger fremgår af nedenstående link  
<https://www.finanstilsynet.dk>

### Ekstern revisior

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
CVR.nr.: 33 77 12 31



### Væsentligste brancher og geografiske områder

Selskabet driver forsikringsvirksomhed udelukkende i Danmark indenfor følgende forsikringsklasser:

FT klasse	Beskrivelse	Branche
Klasse 1	Ulykke (ekskl. arbejdsskadeforsikring)	1
Klasse 2	Sygdom	1
Klasse 3	Kaskoforsikring for landkøretøjer	5
Klasse 7	Godstransport	5
Klasse 8	Brand og naturkræfter	7
Klasse 9	Andre skader på ejendom	7
Klasse 10	Ansvarsfors. for motordrevne landkøretøjer	4
Klasse 13	Almindelig ansvarsforsikring	8
Klasse 16	Diverse økonomiske tab	12
Klasse 17	Retshjælpsforsikring	10
Klasse 18	Assistance	11

Tabel 1

### Væsentlig virksomhed og væsentlige begivenheder i rapporteringsperioden

Selskabet er regionalt forankret og har som mål at tilbyde personlig og professionel rådgivning om forsikringer, samt komplementerende ydelser.

Selskabets tegningsområde er Danmark, med primært tegningsområde i det vestlige Jylland.

Med udgangspunkt i vestjyske værdier, som omfatter personlige relationer og tilgængelighed, sættes fokus på at skabe et unikt og langsigtet forhold til kunden, hvor kendskab til kunden og dennes behov er i centrum. Alle medarbejdere betragter derfor kunden som den vigtigste del af virksomhedens forretningsgrundlag.

Selskabet tilbyder en komplet vifte af forsikringer til både private og mindre erhverv. For at optimere udbuddet af forsikringer til kunderne, samarbejder selskabet med en række eksterne partnere på områderne for pensionsordninger, livsforsikringer, sundhedsforsikringer, tekniske forsikringer og arbejdsskadeforsikring, hvor risikoen helt eller delvis afgives til partnerne.

For at kunne tilbyde kunderne bedst mulige dækninger, er der i løbet af året foretaget tilpasninger af en række produkter til fordel for kunderne.

En uafhængig kundeundersøgelse foretaget i 2017 af EPSI Rating viste, at Vestjylland Forsikring har forbedret tilfredsheden blandt sine kunder, hvilket har bekræftet ledelsen i, at strategien er den rigtige for selskabet. De tilfredse kunder, produktforbedringer og tidligere års præmienedsættelser har betydet, at selskabet i løbet af 2017 har øget fastholdelsen af en meget stor andel af de eksisterende kunder, samtidig med at selskabet har fået et rekordstort antal nye kunder.

Selskabet var en del af den investorgruppe, som i august 2017 overtog statens aktier i Vestjysk Bank a/s og deltog i den efterfølgende aktieemission. Herudover er der ikke indtruffet særlige begivenheder i perioden.

### A.2 Forsikringsresultater

Resultatet af forsikringsforretningen har vist en tilfredsstillende udvikling i bruttopræmieindtægterne på 7,0 %. Væksten er jævnt fordelt på de underliggende brancher.

Den forsikringstekniske del af selskabets resultat før skat for 2017 udgjorde 45,1 mio. DKK og var væsentligt påvirket af et positivt afløbsresultat, særligt fra ulykkesforsikringerne. Ses der bort fra afløbsresultatet, er det forsikringstekniske resultat i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Sammensætningen af resultatet fremgår af tabel 2 og af brancheregnskabet i årsrapportens note 6:

Branche	Mio. DKK	
	2017	2016
Bygning og løsøre	17,3	15,4
Motor kasko	-3,5	2,6
Ulykkesforsikring	20,6	6,3
Anden forsikring	10,7	6,7
<b>Resultat af forsikringsvirksomhed før skat</b>	<b>45,1</b>	<b>31,0</b>
<i>Combined ratio</i>	<i>82,8</i>	<i>86,9</i>

Tabel 2

Det negative resultat fra motor kasko forsikringerne skyldes proaktive præmienedsættelser i 2016, ligesom dækningerne er blevet udvidet for kunderne i løbet af 2017. Der forventes et positivt resultat i 2018. Forbedringen i resultatet for ulykkesforsikringerne skyldes hovedsageligt det positive afløbsresultat.

Årets afløbsresultat (brutto) har påvirket resultatet positivt med 26,1 mio. DKK.

Selskabets forsikringstekniske resultat stammer udelukkende fra aktiviteter i Danmark.

### A.3 Investeringsresultater

Det realiserede investeringsafkast før skat, men efter overførsel af forsikringsteknisk rente, udgjorde 56,8 mio. DKK i 2017. I investeringsafkastet for 2017 indgår, udover afkastet fra selskabets eksterne kapitalforvaltere og andre mindre væsentlige poster, en positiv kursregulering af selskabets aktiepost i Vestjysk Bank a/s med 43,0 mio. DKK og fra aktieposten i Nærskring a/s med 0,7 mio. DKK.

I tabel 3 fremgår investeringsafkastet, som det er specificeret i resultatopgørelsen i selskabets årsrapport for 2017.

Resultat af investeringsvirksomheden	Mio. DKK	
	2017	2016
Indtægter fra investeringsejendomme	0,1	0,0
Renteindtægter og udbytter m.v.	11,0	10,2
Kursreguleringer:		
Realiserede kursgevinster/-tab på finansielle investeringsaktiver	-2,1	8,1
Urealiserede kursgevinster/-tab på finansielle investeringsaktiver	49,8	10,8
Renteudgifter	-0,3	-0,3
Administrationsomkostninger, investeringsvirksomhed	-1,9	-1,8
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>56,6</b>	<b>27,0</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	0,2	-2,2
<b>Resultat af investeringsvirksomhed før skat</b>	<b>56,8</b>	<b>24,8</b>

Tabel 3





Specifikation af afkastet pr. aktivklasse fremgår af tabel 4:

	Mio. DKK	
	2017	2016
<i>Resultat af investeringsvirksomheden fordelt på aktivklasser</i>		
Aktier	46,4	4,6
Obligationer	11,3	10,5
Investeringsforeninger	0,0	13,5
Indlån i pengeinstitutter	-0,3	-0,2
Valutaterminforretninger	1,3	0,5
Øvrige	-2,1	-1,9
Investeringsafkast	56,6	27,0
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	0,2	-2,1
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>56,8</b>	<b>24,9</b>

Tabel 4

I tabel 5 fremgår værdien af selskabets investeringsaktiver opdelt pr. aktivklasse, som det fremgår af balancen i årsrapporten for 2017.

	Mio. DKK	
	2017	2016
<i>Investeringsaktiver</i>		
Investeringsjendomme	2,1	2,2
Kapitalandele	104,6	35,9
Investeringsforeningsandele	47,0	56,1
Obligationer	426,1	377,5
Andre udlån	0,1	0,6
Indlån i kreditinstitutter	65,0	40,0
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>644,9</b>	<b>512,3</b>

Tabel 5

Der investeres ikke i securitisering.

Selskabet har ikke i 2017 haft gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen.

#### A.4 Resultater af andre aktiviteter

Andre indtægter og udgifter består af poster, som relaterer sig til selskabets håndtering af opgaver for andre forsikringselskaber, herunder primært skadebehandlingen af komplicerede personskader.

Andre indtægter og omkostninger	Mio. DKK	
	2017	2016
Andre indtægter	2,2	2,1
Andre omkostninger	-0,9	-0,8

Tabel 6

#### A.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger forbundet med selskabets virksomhed og resultater for 2017.

## B Ledelsessystem

### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Vestjylland Forsikring er et gensidigt selskab, som er ejet af kunderne. Således består selskabets styrelse af en generalforsamling (delegerede), en bestyrelse og en administrerende direktør.

Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender og består af et antal delegerede. De delegerede er valgt af og blandt selskabets medlemmer.

Bestyrelsen vælges ligeledes af de delegerede blandt selskabets medlemmer på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen består ved udgangen af 2017 af seks medlemmer:

- Kaj Damgaard, Ringkøbing (formand)
- Karin Vestersager Hansen, Viborg (næstformand)
- John Sandholm, Strellev
- Kim Guldager, Vildbjerg
- Jette Clausen, Videbæk
- Ann Michelle Dalgaard, Ringkøbing

Bestyrelsens ansvarsområder og opgaver er beskrevet i bestyrelsens forretningsorden i overensstemmelse med § 70 i lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v. Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af selskabet, herunder beslutter bestyrelsen selskabets forretningsmodel og overordnede strategi.

Bestyrelsen har nedsat følgende udvalg:

1. Revisionsudvalg
2. Lønudvalg
2. Risikokomité

For yderligere information om selskabets styrelse, delegerede og bestyrelsen, se [www.vestjylland.dk](http://www.vestjylland.dk).

### Mangfoldighed

Bestyrelsen har i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed nr. 1140 af 26. september 2017 § 70 stk. 1, nr. 4 udarbejdet en politik for mangfoldighed i bestyrelsen. Politikken skal ses i sammenhæng med selskabets forretningsstrategi og forretningsmodel.

Bestyrelsen ønsker mangfoldighed i bestyrelsen, for at sikre en bred vifte af synspunkter og erfaring. Mangfoldighed defineres som det ønskværdige i, at bestyrelsen er mangfoldig med hensyn til uddannelses- og erhvervmæssig baggrund, hvorimod f.eks. alder og etnicitet ikke tillægges væsentlig betydning.

Bestyrelsen skal samlet besidde de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at lede selskabet herunder:

- Markedskendskab
- Forståelse af forretningsmodel og strategi
- Ledelsessystemer
- Forståelse for finansiel og forsikringsmæssig rapportering
- Kendskab til centrale lovmæssige rammer for selskabet



Bestyrelsesmedlemmernes viden og faglige kompetencer skal være af sådan en beskaffenhed, at bestyrelsesmedlemmet med den plads i bestyrelsen vedkomne beklæder, skal kunne forstå virksomhedens aktiviteter og dermed forbundne risici.

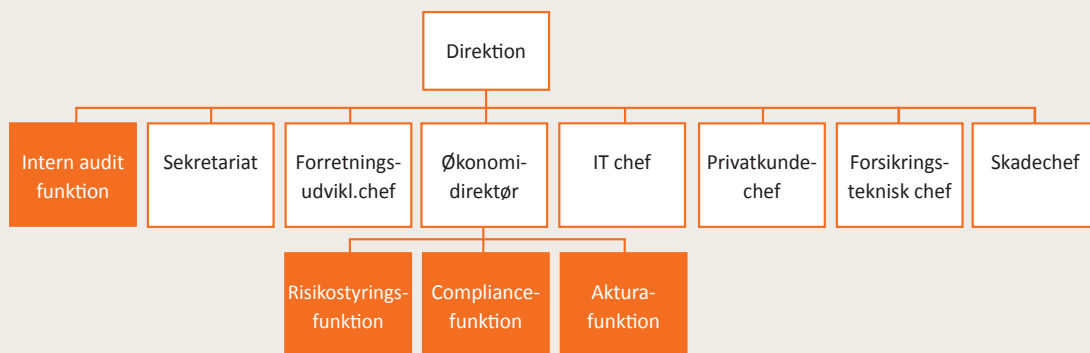
### Direktion og daglig ledelse

Direktionen består af administrerende direktør Jørgen Ladekjær.

Direktionens opgaver og ansvarsområder er fastsat i bestyrelsens instruks til direktionen i overensstemmelse med kravene i bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v.

Selskabets to væsentligste forretningsområder er forsikringsvirksomheden og investeringsvirksomheden.

Af figur 1 fremgår nøglepositionerne af selskabets organisationsdiagram:



Figur 1

### Lønpolitik

Selskabets lønpolitik har til formål at sørge for, at aflønningen af bestyrelse, direktion og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring.

Lønnen må ikke være af en størrelse eller sammensætning, som indebærer en risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med selskabets ønsker om at beskytte kunderne og dermed medlemmerne i selskabet.

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

## Lønudvalg

Bestyrelsen har nedsat et lønudvalg bestående af tre medlemmer fra bestyrelsen, henholdsvis formand, næstformand og et medlem valgt af den øvrige bestyrelse. Udvalget fungerer som en arbejdsgruppe og afgiver indstilling til beslutning i bestyrelsen i henhold til kommissorium for lønudvalget.

Bestyrelsen har udarbejdet et skriftligt kommissorium for Lønudvalget.

### *Hvem er omfattet*

Følgende er omfattet af selskabets lønpolitik:

- Bestyrelsen
- Direktionen
- Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (kaldet væsentlige risikotagere).

Bestyrelsen anser følgende personer for omfattet af gruppen væsentlige risikotagere:

- Økonomidirektøren, der tillige er nøgleperson for risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen og compliancefunktionen
- Privatkundechefen
- Forsikringsteknisk chef
- Skadeschefen
- IT-chefen
- Nøglepersonen for intern auditfunktionen

### **Bestyrelsens honorar**

Selskabets bestyrelse aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Honoraret fastsættes på et niveau, som er markedskonformt og afspejler kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og indsats set i lyset af selskabets kompleksitet, arbejdets omfang og antallet af bestyrelsesmøder. Ud over basishonoraret ydes et særskilt honorar for deltagelse i revisionsudvalget samt diæter for deltagelse i møder.

### **Direktionens aflønning**

Bestyrelsen fastsætter direktionens løn inden for nedenstående rammer.

Selskabets direktør er ansat på almindelige ansættelsesvilkår, og lønnen vurderes årligt.

Direktionens løn består af en fast løn og pension og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig løn. Elementerne i direktionens løn sammensættes med udgangspunkt i markedspraksis og selskabets specifikke behov. Ud over den faste løn og pension oppebærer direktionen fri bil svarende til stillingen samt telefon og internetopkobling.

I forbindelse med direktørens fratrædelse tildeles ingen ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser ud over, hvad direktøren jf. kontrakt er berettiget til af løn i henhold til aftalte opsigelsesvarsler.

### **Væsentlige risikotagere**

Disse personer aflønnes med en fast månedlig gage, som består af en fast løn og pension, og de er ikke omfattet af nogen former for incitaments- og performanceafhængig aflønning. Udover fast løn og pension kan risikotagere oppebære fri bil svarende til stillingen samt telefon og internetopkobling.

I forbindelse med fratrædelse tildeles ingen ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser ud over, hvad den pågældende jf. ansættelsesaftalen er berettiget til af løn i henhold til aftalte opsigelsesvarsler.

### **Kontrolfunktioner**

Selskabet har ikke etableret en Intern Revisions funktion. Kontroller foretages af de enkelte fagfunktioner med en samlet overordnet styring i økonomiafdelingen. Personerne, som er ansvarlige for kontrollerne, er således allerede udpeget som væsentlige risikotagere jf. ovenfor og dermed omfattet af denne lønpolitik.

### **Bemyndigelse til bestyrelsen**

Bestyrelsen bemyndiges til i ekstraordinære situationer at godkende udbetaling af ekstraordinær løn/bonus til personer omfattet af denne lønpolitik. Den ekstraordinære løn/bonus kan maksimalt udgøre kr. 100.000 årligt pr. person.



### **Offentliggørelse af lønoplysninger**

Indholdet af den aktuelle lønpolitik offentliggøres i selskabets årsrapport.

I årsrapporten offentliggøres det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen. Oplysninger vedr. væsentlige risikotagere oplyses under ét, så de nævnte personers individuelle løn ikke offentliggøres i årsrapporten.

Formandens beretning til selskabets delegerede forsamling vil indeholde en omtale af gældende lønpolitik samt en redegørelse for aflønning til bestyrelse og direktion samt væsentlige risikotagere (sidstnævnte gruppe under ét).

I umiddelbar forlængelse af årsregnskabs godkendelse vil der blive indberettet oplysninger vedr. aflønning af bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere til Finanstilsynet.

Lønpolitikken skal godkendes af selskabets delegerede forsamling.

### **Bestyrelsens kontrol af og ansvar for lønpolitikken**

Kontrollen kan varetages af selskabets lønudvalg. Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer for lønudvalgets kontrol og udsteder kommissorie for lønudvalget. Lønudvalget rapporterer til selskabets bestyrelse om den foretagne kontrol.

### **Bestyrelsens revurdering**

Bestyrelsen gennemgår lønpolitikken mindst en gang årligt med henblik på at tilpasse lønpolitikken til selskabets udvikling. Bestyrelsens revurdering skal finde sted før det møde, som bestyrelsen afholder med selskabets delegerede forsamling umiddelbart op til selskabets årlige generalforsamling, så eventuelle ændringer kan fremlægges til godkendelse.

### **De fire nøglefunktioner**

Bestyrelsen har etableret fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion. Funktionerne er alle bemandede af selskabets egne medarbejdere.

Direktionen har udstedt funktionsbeskrivelser til hver af nøglefunktionerne.

### **Risikostyringsfunktion**

Selskabets risikostyringsfunktion overvåger risikostyringssystemet og risikoprofilen, identificerer og vurderer nye risici. Risikostyringsfunktionen refererer til direktionen, men rapporterer også til risikokomiteén, og høres om væsentlige beslutninger og sikrer, at alle væsentlige risici i selskabet identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt. Funktionen indgår i kontrolsystemets 2. forsvarslinje.

### **Compliancefunktion**

Compliancefunktionen udgør en del af selskabets overordnede risikostyring og refererer til direktionen.

Endvidere orienterer compliancefunktionen løbende risikokomiteén og andre relevante dele af organisationen om nye love, bekendtgørelser m.v.

Bestyrelsen har fastlagt en politik for compliancefunktionen, hvori det fremgår, at funktionen med baggrund i de love, bekendtgørelser og regler, der til enhver tid er gældende for skadesforsikringsselskaber, og de af bestyrelsen udstukne strategier, politikker og retningslinjer skal overvåge efterlevelsen af disse. Funktionen indgår i kontrolsystemets 2. forsvarslinje.

Selskabets whistleblowerordning administreres af en ekstern uafhængig samarbejdspartner og fungerer i overensstemmelse med reglerne herfor.

### **Aktuarfunktionen**

Funktionen har det overordnede ansvar for beregningen af selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Funktionen skal herunder sikre, at opgørelsen sker i henhold til de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer, herunder informere om, hvorvidt opgørelsen er troværdig og fyldestgørende, så der gives direktion og bestyrelse det fornødne grundlag for at kunne vurdere og træffe endelig beslutning omkring hensættelsernes størrelse.

Aktuarfunktionen skal bidrage til en effektiv gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, og virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens. Generelt skal aktuarfunktionen samarbejde tæt med risikostyringsfunktionen.

Funktionen indgår i kontrolsystemets 2. forsvarslinje.

### **Intern auditfunktion**

Intern Audit skal overvåge og vurdere, om selskabets interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende.

Intern Audit må ikke i sin audit, vurdering og rapportering af auditresultatet være under påvirkning, fra direktionen eller bestyrelsen, så funktionens uafhængighed og upartiskhed bringes i fare.

Intern Audit skal anvende en risikobaseret tilgang i fastlæggelsen af prioriteringer, og arbejdet skal bygge på en metodisk analyse af risici.

Arbejdet skal dokumenteres med henblik på at vurdere funktionens effektivitet og muliggøre en gennemgang af den foretagne interne audit og dens resultater.

Intern audit skal udarbejde en auditplan, som indeholder det auditarbejde, der skal udføres i de kommende år. Der skal tages højde for alle selskabets aktiviteter og hele ledelsessystemet. Auditplanen skal indberettes til direktionen.

Den interne auditfunktion kan om nødvendigt foretage audit af områder, selvom disse ikke indgår i auditplanen. Funktionen udgør kontrolsystemets 3. forsvarslinje.

## **B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav**

Selskabets ledelse og de af ledelsen udpegede nøglepersoner er underlagt krav fra lovgivningen vedr. egnethed og hæderlighed.

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og nøglepersoner skal til enhver tid have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Vestjylland Forsikring. Derudover skal ovennævnte personkreds til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse. De personer, der identificeres som nøglepersoner, er de ansvarlige for selskabets nøglefunktioner.

Ovennævnte personkreds må ikke:

- Være pålagt eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelse indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller stilling på betryggende måde.
- Have indgivet begæring om rekonstruktionsforhandling, konkurs eller gældssanering eller være under rekonstruktionsbehandling, konkursbehandling eller gældssanering.
- På grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkomne ejer, deltager i driften af eller har en væsentlig indflydelse på, have påført eller påføre den finansielle virksomhed tab eller risiko for tab.

- Have udvist eller udvise adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkomne ikke vil varetage hvervet eller stillingen på forsvarlig måde.

Ved vurdering af egnethed og hæderlighed tages udgangspunkt i følgende kriterier:

Ved egnethed forstås tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at bestride jobbet. Vurderingen foretages ud fra, om personen har en relevant uddannelse, relevant tidligere ansættelse og/eller ledelseserfaring. Vurderingen tager højde for de respektive pligter, som personen er blevet pålagt.

Ved hæderlighed forstås, at have et godt omdømme. Personer anses for at have et godt omdømme, hvis andet ikke er påvist, og hvis der ikke er nogen grund til at nære begrundet tvivl om personens gode omdømme. Vurderingen baseres bl.a. på kriminelle og administrative overtrædelser, tidligere afskedigelser og baggrunden herfor. Ved vurderingen tages der hensyn til alvoren af overtrædelserne.

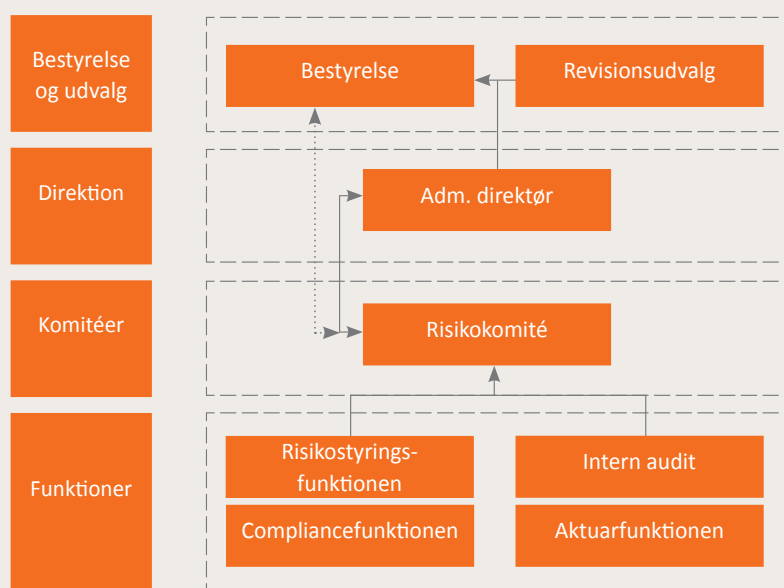
Det er selskabets bestyrelse, der påser, at direktionen til enhver tid opfylder kravene til hæderlighed og egnethed. Direktionen sikrer, at nøglepersonerne til enhver tid opfylder kravene.

### Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter selskabets bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Bestyrelsesmedlemmer modtager rabat på private forsikringer på samme vilkår, som selskabets øvrige ansatte. Oplysninger om vederlag til bestyrelse, direktion m.v. fremgår af note 5 i årsrapporten for 2017. I 2017 har der ikke, udover ledelsesvederlag, været væsentlige eller usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

### B.3 Risikostyringssystem

Organiseringen af risikostyringssystemet fremgår af figur 2. Rapporteringsveje er angivet med pile:



Figur 2

### Bestyrelsen

Det overordnede ansvar for selskabets risikostyring ligger hos bestyrelsen.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede risikorammer og -politikker, som skal påvirke kulturen og processerne i organisationen. Risikorammerne brydes ned i målbare niveauer for risikotolerance for alle væsentlige risici.

Endvidere foretager bestyrelsen løbende risikovurderinger og minimum årligt en vurdering af egen risiko og solvens, hvor selskabets samlede risikoeksponering vurderes, og eventuelle nye risici identificeres. Risiciene beskrives i selskabets risikoregister.

De risici, som selskabet er udsat for, bliver vurderet i forhold til forretningsmodellen, strategien for de forretningsmæssige aktiviteter, kompetencer i organisationen samt aktuelle og forventede eksterne markedsforhold.

Som en del af processen vurderer bestyrelsen desuden det opgjorte solvenskapitalkrav i forhold til den tilgængelige kapital i selskabet.

Bestyrelsen kan vælge at styre risici ved begrænsning, fravalg og/eller afdækning.

De af bestyrelsen accepterede risici for hvert område (risikotolerance) skal fremgå af de respektive politikker og retningslinjer med specifikke angivelser af grænser for risici (i absolutte tal eller i forhold til kapitalen).

### **Revisionsudvalget**

Revisionsudvalgets medlemmer er udpeget af bestyrelsen, blandt bestyrelsens egne medlemmer, og består af mindst 3 medlemmer fra bestyrelsen. Bestyrelsen har udstedt kommissoriet for udvalgets arbejde.

Udover at overvåge regnskabsaflæggelsen, er det revisionsudvalgets opgave at bistå bestyrelsen med at overvåge principper for risikovurdering og risikostyring – herunder hvilke retningslinjer og praksis, der bør følge denne proces.

Endvidere overvåger revisionsudvalget, om selskabets interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsaflæggelsen.

### **Risikokomité**

Bestyrelsen har nedsat en risikokomité, som skal understøtte bestyrelsens løbende risikostyring. Bestyrelsen har udstedt kommissoriet for komitéens arbejde.

Risikokomitéen består af selskabets direktør samt cheferne fra de primære risikoområder – skade, salg og police, forsikringsteknik, IT samt økonomi (herunder genforsikring). Endvidere deltager nøglepersonerne for selskabets risikostyrings-, compliance- og aktuarfunktion i møderne. Risikokomitéen rapporterer, anbefaler og indstiller via direktionen til bestyrelsen.

Det er Risikokomitéens primære ansvar at støtte bestyrelsen i dens tilsyn med:

- Selskabets overholdelse af lovmæssige krav og myndighedskrav
- Interne kontrolsystemer
- Overvågning af selskabets risici i relation til den af bestyrelsen fastlagte strategi samt de heraf afledte politikker og retningslinjer
- Varetagelse af øvrige ansvarsområder beskrevet i særskilt kommissorium

### **Risikostrategi**

Selskabets strategi for risikostyring er at minimere risikoen for unødige tab, som følge af selskabets aktiviteter. Målet er at afdække og begrænse risici, så selskabet kan fortsætte sin normale drift og eventuelle planlagte strategiske tiltag, selvom eksterne og/eller interne forhold udvikler sig ugunstigt.

Endvidere er formålet, at risikostyringen skal være effektiv og dermed medvirke til værdiskabelse i form af tolerance overfor risici, hvoraf selskabet kan have konkurrencemæssige og økonomiske fordele.

De væsentligste risikotyper identificeres løbende af selskabets bestyrelse, der ligeledes fastsætter selskabets risikorammer med acceptable risikoniveauer (risikotolerance).

En konsekvens af strategien er, at der løbende foretages overvågning og håndtering af risici, der potentielt kunne forårsage tab ud over, hvad selskabet anser for acceptabelt. Eksempelvis er selskabets katastrofedækning i tilfælde af naturkatastrofer øget betydelig over de seneste år.

Det maksimalt acceptable risikoniveau skal ses i sammenhæng med dels det aktuelle tilgængelige kapitalgrundlag og dels af størrelsen af de forventede fremtidige overskud. Samlet set udgør disse elementer selskabets risikokapacitet.

Selskabet skal løbende tilpasse risikoniveauet til den tilgængelige risikokapacitet. Den løbende tilpasning sker som en del af proceduren for fastsættelse af selskabets budget og kapitalplan.

Selskabet har p.t. en overskydende risikofri kapital, som kan udnyttes til at acceptere eksempelvis højere forsikringsmæssig risiko eller markedsmæssig risiko. Dog er det selskabets strategi, at acceptere et forsigtigt niveau for forsikringsmæssige- og markedsmæssige risici, der sikrer en begrænsning af tabet, selv i tilfælde af en 200-års stormbegivenhed eller et sammenbrud i de finansielle markeder svarende til eksempelvis udviklingen i 2008.



## Løbende risikostyring

I det følgende er en kort beskrivelse af de procedurer, der sammen udgør selskabets daglige risikostyring.

### Identifikation

Selskabets væsentligste risici er identificeret af bestyrelsen og fremgår af risikoregisteret. Bestyrelsen foretager identifikation samt en aktuell vurdering af risiciene. Dette foregår som en del af vurderingen af egen risiko og solvens.

Underliggende risici eller eventuelle nye risikoområder skal løbende identificeres, så de kan indgå i selskabets risikostyring. Målet med identifikationen er:

- at alle risici er håndteret af selskabets risikostyring
- at kategorisere risici for at skabe overblik over eventuelle afhængigheder
- at kommunikere risici til alle relevante dele af organisationen
- at nødvendige interne kontroller fastlægges

Samlet indgår de identificerede risici som en del af selskabets risikoprofil. Risiciene i risikoprofilen er beskrevet i selskabets risikoregister. Risikoregisteret administreres af risikostyringsfunktionen og risikokomiteén, der har ansvaret for, at registeret løbende er ajourført og er af høj kvalitet.

### Kortlægning

Risiciene vurderes og kortlægges løbende af risikostyringsfunktionen og risikokomiteén (minimum en gang i kvartalet), hvor effekten af hver enkelt risiko synliggøres ved hjælp af de af bestyrelsen valgte metoder og forudsætninger. For nogle risici baseres vurderingen på skøn og/eller historiske erfaringer, hvis sådanne er tilgængelige og er således et udtryk for ledelsens egen vurdering af selskabets aktuelle risikoprofil.

Tilsvarende vurdering og kortlægning foretages minimum årligt af bestyrelsen, således at der tages højde for alle aktuelle risici.

I processen er der endvidere fokus på risikokilderne for at vurdere, om selskabets risikostyringssystem og kontrolmiljø er tilstrækkeligt.

Formålet med kortlægningen er endvidere at kunne prioritere og håndtere de enkelte risici samt at øge fokus på specielt aktuelle strategiske risici, hvoraf påvirkningerne kan være svære at forudsige og kvantificere.

### Måling

Målingen (kvantificeringen) af selskabets risici sker på flere niveauer:

#### Løbende måling

- Markedsmæssige risici for selskabets investeringsportefølje måles hver måned ved hjælp af selskabets fastlagte VaR model – modellen omfatter dog ikke ejendoms-, spread- og koncentrationsrisiko.
- Operationelle hændelser opsamles løbende i organisationen, hvorfor operationelle risici eventuelt revurderes.
- Strategiske risici vurderes og måles løbende som en del af den daglige ledelse af selskabet.
- Øvrige risici måles minimum hvert kvartal ved opgørelsen af solvenskapitalkrav.

#### Kvartalsvis måling

Selskabets beregner hvert kvartal, eller oftere ved væsentlige ændringer i risikoprofilen, det aktuelle solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet beregnes i henhold til selskabets politik for opgørelse af solvenskapitalkravet.

Beregningen af solvenskapitalkravet er konsistent for at sikre et godt sammenligningsgrundlag.

Som en del af de kvartalsvise beregninger foretages følsomhedsanalyser af de forudsætninger, der anvendes ved beregningen af solvenskapitalkravet efter standardmodellen samt af scenarier, der påvirker selskabets kapitalgrundlag. Følsomhedsanalyserne skal sikre muligheden for at foretage en kritisk vurdering af selskabets solvenskapitalkrav.

### Håndtering

Håndteringen af selskabets risici tager udgangspunkt i ovenstående kortlægning af risiciene samt i be-

styrelsens rammer herfor. Rammerne er angivet ved implementering af bestyrelsens risikoappetit og toleranceniveauer i politikker, retningslinjer, forretningsgange samt interne kontroller.

Som tidligere beskrevet bliver nogle risici fravalgt (elimineret), mens andre risici reduceres/minimeres ved hjælp af afdækning i form af eksempelvis genforsikring og passende interne kontroller. Det er en vigtig del af håndteringen, at bestyrelsens rammer tydeligt er kommunikeret til alle relevante dele af organisationen via forretningsgangene.

Den specifikke håndtering af de identificerede og kortlagte risici fremgår af særskilte politikker, retningslinjer og nødplan, som bestyrelsen har udstukket.

### Overvågning

Selskabets risikostyringsfunktion forestår den løbende overvågning af selskabets risici og udviklingen heri. Nedenfor er opstillet nogle af de elementer, der indgår i den løbende overvågning og danner grundlag for rapporteringen heraf:

- Udvikling i risici før afdækning for at undgå overraskelser i bruttoeksponeringen
- Effekt af risikostyringen i forhold til de iværksatte afdækninger og fravalg.
- Udvikling i accepterede risici for at vurdere, om lønsomheden af accepterede risici er tilstrækkelig.

Resultatet af overvågningen rapporteres til direktionen, risikokomiteén og bestyrelsen, som beskrevet nedenfor.

### Rapportering

Rapporteringen til direktionen, risikokomiteén og bestyrelsen vedrørende risikostyring skal indeholde information om den løbende overvågning af risici, eventuel identifikation af nye risici samt den løbende udvikling i selskabets risikoeksponering.

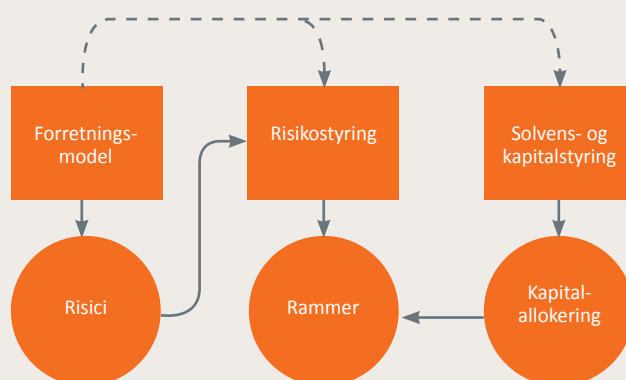
Rapporteringen skal indgå som en del af bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens, ligesom rapporteringen skal indgå i det samlede vurderingsgrundlag i forbindelse med bestyrelsens årlige vurdering af om selskabets politikker og retningslinjer til direktionen er betryggende i forhold til selskabets forretningsmæssige aktiviteter.

Desuden skal rapporteringen indeholde måling af lønsomheden af de accepterede risici.

Selskabet indberetter hvert kvartal oplysninger om selskabets risici, solvenskapitalkrav og følsomhedsanalyser til Finanstilsynet.

### Bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

Udgangspunktet for bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens er selskabets forretningsmodel og de heraf afledte væsentlige risici samt den måde, hvorpå bestyrelsen har valgt at håndtere og/eller allokerer kapital til disse risici – som illustreret i figur 3:



Figur 3

Bestyrelsen foretager vurderingen af egen risiko og solvens mindst én gang årligt ud fra en going concern-forudsætning. En væsentlig del af processen er identificeringen og vurderingen af alle selskabets relevante og væsentlige risici, ligesom bestyrelsen forholder sig til, om alle de identificerede risici er indeholdt i opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav, som beregnes i overensstemmelse med standardmodellen. Standardmodellen kvantificerer selskabets risici med et konfidensniveau på 99,5 % og en tidshorisont på 12 måneder.

Solvenskapitalkravet skal give et retvisende resultat, når der tages højde for selskabets forretningsmodel, aktuelle strategi og risikoprofil inden for selskabets strategiske planlægningsperiode – aktuelt frem til 2019.

For at understøtte bestyrelsen i vurderingen af egen risiko og solvens foretages løbende stress test og følsomhedsanalyser af ændringer til selskabets solvenskapitalkrav og tilgængelige kapital. Opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav foretages én gang i kvartalet og behandles på det førstkomende bestyrelsesmøde efter opgørelsen.

#### Vurdering af data og datakvalitet

Selskabets datagrundlag for vurderingen af egen risiko og solvens kommer fra datakilder, der igennem en årrække har indgået i den løbende understøttelse af selskabets drift, regnskaberne og ledelsens beslutningsgrundlag. Dataene er således veldefinerede og indeholder mange års historik. Eksempelvis har selskabets forsikringssystem, der leverer en væsentlig del af dataene til risikovurderingen, været anvendt af selskabet i mere end 15 år.

Der foreligger klare og detaljerede forretningsgange for fremskaffelse, kvalitetskontrol og eventuel bearbejdning af data, som er nødvendig for beregning af solvenskapitalkravet samt kapitalplanerne.

Udarbejdelsen af selskabets VaR beregninger, som anvendes til løbende måling af selskabets markedsrisiko, foretages af en samarbejdspartner i henhold til indgået rådgivningsaftale. Samarbejdspartneren har dokumenteret sine processer for beregningerne og validerer løbende det anvendte datagrundlag.

#### Mål for vurderingen af egen risiko og solvens

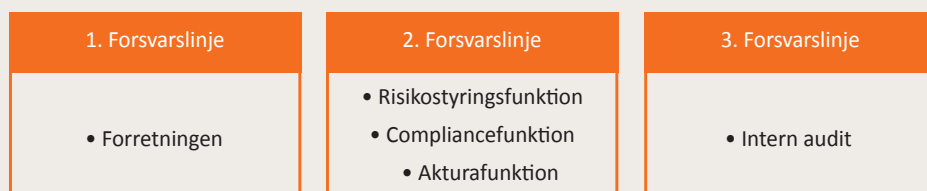
Bestyrelsens mål for vurderingen er uændrede siden seneste rapport blev udarbejdet og indsendt til Finanstilsynet:

- Processen skal hjælpe bestyrelsen og ledelsen med at identificere, forstå og kontrollere selskabets risikoeksponering og solvenskapitalkrav på kort og lang sigt
- Processen skal integreres i selskabets rammeværk for risikostyring og fungere som et værktøj i selskabets strategiske beslutninger
- Processen skal ligeledes bidrage til at opnå en fælles forankring af risikostyringen i hele organisationen, således at der opnås en tværgående forståelse af selskabets risici, risikorammer og de relevante begreber fra processen.

#### B. 4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrol- og overvågningssystem består af tre forsvarslinjer.

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



Figur 4

Selskabets interne kontroller i 1. og 2. forsvarslinje er indført på baggrund af en overordnet risikobaseret vurdering. Kontrollerne fremgår af forretningsgange og udføres i praksis af medarbejdere i de respektive funktionsområder. Kontrollerne dokumenteres i et separat centralt system, hvor udførelse, godkendelse

og eventuelle fejl løbende registreres. Systemet anvendes også som et opfølgingsværktøj for, at kontrollerne reelt finder sted som besluttet.

Min. årligt, i forbindelse med revurdering af selskabets forretningsgange, vurderes, om de registrerede kontroller fortsat er relevante og tilstrækkelige.

Status på udførte kontroller, jf. det centrale register, rapporteres kvartalsvis til direktion og risikokomiteén.

I selskabet er der etableret funktionsadskillelse mellem de enheder, der indgår forretninger med kunder (salgs- og policeafdelingen) og i øvrigt påfører selskabet risici, og de enheder, der varetager skadebehandlingen, ligesom kontrollen hermed sker i en særskilt organisatorisk enhed (primært økonomiafdelingen). Der er generel funktionsadskillelse mellem de medarbejdere, der påtager risici på vegne af selskabet, og de medarbejdere, der udarbejder rapportering og kontroller. I de tilfælde hvor funktionsadskillelse ikke er muligt på grund af organisationens størrelse, er der foretaget kompenserende foranstaltninger.

### **Investeringsvirksomheden**

Forvaltningen af selskabets investeringsportefølje er outsourcet til to porteføljeformidlere, hvoraf den ene har et fuldmagtsmandat, og den anden et rådgivningsmandat. Selskabet har endvidere indgået et samarbejde med en virksomhed, der håndterer administrationen af investeringsporteføljen, herunder indsamling af data vedrørende transaktioner, beholdninger m.v.

I investeringsvirksomheden er processerne tilrettelagt således, at der er funktionsadskillelse mellem udførende og rapporterende (kontrollerende) funktioner, ligesom der foretages løbende kontroller af transaktioner og beholdninger for at sikre, at disse lever op til selskabets strategi og politik for området.

### **Forsikringsvirksomheden**

Jf. selskabets organisationsplan er der en fysisk funktionsadskillelse mellem policeafdelingen (registrering af policer) og skadeafdelingen, hvortil skader anmeldes og erstatningsbeløb udbetales.

Policemedarbejdere har ikke adgang til at arbejde med skadebehandlings funktionaliteterne i selskabets forsikringssystem, og omvendt har skademedarbejderne ikke adgang til at oprette og ændre i policer.

Tildelingen af adgang til at registrere i forsikringssystemet sker på baggrund af skriftlig anmodning fra medarbejderens chef. Proceduren er beskrevet i forretningsgange tillige med fastlagte kontroller på området.

Der foretages kontroller af overholdelse af regler for indtegning, kontroller af sagsbehandlingen samt udbetalingskontroller.

### **Compliancefunktionen**

Compliance funktionen er jfr. ovennævnte afsnit om internt kontrolsystem –en af funktionerne i 2. forsvarslinje.

Compliance funktionen skal overvåge, at selskabet har egnede metoder og procedurer, til at opdage risikoen for selskabets manglende overholdelse af den for selskabet til enhver tid gældende lovgivning, markeds- standarder og interne regler, herunder interne krav til rapportering og kontrol.

Compliance funktionen skal ligeledes rådgive direktionen og bestyrelsen om overholdelse af den finansielle lovgivning for selskabet.

Funktionen skal kontrollere og vurdere, om metoderne og de foranstaltninger der træffes for at afhjælpe eventuelle mangler, er effektive.

Compliancefunktionen har fokus på, at der ikke er personsammenfald mellem den udførende og den kontrollerende medarbejder. Der rapporteres om sådanne eventuelle manglende funktionsadskillelse, såfremt risikoen er væsentlig.

Compliancefunktionen udarbejder årligt en compliance-plan indeholdende planlagte aktiviteter. Planen skal tage højde for alle relevante områder i selskabets virksomhed samt dets eksponering mod compliance-risici.

Nøglepersonen for compliance funktionen er ansvarlig for, at der min. årligt udarbejdes en rapport til direktionen, som redegør for compliancefunktionens arbejde jf. compliance-planen og øvrige forhold, som funktionen finder, at ledelsen specielt skal orienteres om. Rapporten tilgår ligeledes risikokomiteén. Månedligt udarbejdes en liste over de compliance opgaver, som compliancefunktionen har registreret

med oplysning om, hvilke handlinger opgaverne har afstedkommet. Listen fremsendes til direktionen og risikokomiteén.

### **B.5 Intern auditfunktionen**

Intern audit funktionen udgør jf. ovennævnte afsnit om internt kontrolsystem –3. forsvarslinje.

Intern Audit overvåger og vurderer, om selskabets interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende.

Intern Audit skal anvende en risikobaseret tilgang i fastlæggelsen af prioriteringer, og arbejdet skal bygge på en metodisk analyse af risici.

Intern Audit udarbejder årligt en auditplan, som beskriver det auditarbejde, der skal udføres. I planen tages der højde for udvalgte dele af selskabets aktiviteter og ledelsessystemet. Auditplanen indberettes til direktionen.

Nøglepersonen for intern audit udarbejder årligt en rapport, som forelægges direktionen. Rapporten udarbejdes med baggrund i audit planen, de årlige rapporter fra de 3 nøglefunktioner i 2. forsvarslinje samt eventuelle øvrige observationer. Rapporten skal redegøre for funktionens resultater og henstillinger, herunder frist for afhjælpning af evt. mangler, og oplyse om status og anbefalinger. Rapporten tilgår ligeledes selskabets risikokomiteé.

#### **Intern auditfunktion – uafhængighed og objektivitet i forhold til de aktiviteter der undersøges**

Intern Audit må ikke i sin audit, vurdering og rapportering af auditresultatet være under påvirkning, fra direktionen eller bestyrelsen, så funktionens uafhængighed og upartiskhed bringes i fare.

Intern Audit varetages af compliance medarbejder, organisatorisk placeret i økonomifunktionen og varetager både arbejdet som funktion såvel som nøgleperson for intern audit. Nøglepersonen er ikke ansvarlig for øvrige funktioner og uafhængig af selskabets operationelle funktioner.

### **B.6 Aktuarfunktionen**

Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for beregningen af selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Jf. ovennævnte afsnit om internt kontrolsystem – er aktuarfunktionen en af funktionerne i 2. forsvarslinje.

Aktuarfunktionen skal sikre, at opgørelsen af selskabets forsikringsmæssige hensættelser sker i henhold til de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer, herunder informere om, hvorvidt opgørelsen er troværdig og fyldestgørende, således at der gives direktion og bestyrelse det fornødne grundlag for at kunne vurdere og træffe endelig beslutning omkring hensættelsernes størrelse.

Aktuarfunktionen skal bidrage til en effektiv gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, og virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens.

Aktuarfunktionen er opmærksom på, at der ikke må være personsammenfald mellem udførelse og kontrol af samme opgave, hvor funktionen selv har været involveret i udførelsen af eller har haft væsentlig indflydelse på arbejdets udførelse. Funktionens opgaver er derfor fordelt mellem flere personer.

Nøglepersonen for aktuarfunktionen er ansvarlig for, at der min. årligt udarbejdes en rapport til direktionen, som skal dokumentere alle de opgaver, som aktuarfunktionen har udført, samt resultatet deraf og klart beskrive eventuelle mangler og rette henstillinger til afhjælpning af sådanne mangler. Rapporten skal endvidere redegøre for eventuelle væsentlige afvigelser mellem faktiske erfaringer og bedste skøn. Rapporten tilgår ligeledes selskabets risikokomiteé.

### **B.7 Outsourcing**

I henhold til forretningsmodellen har bestyrelsen besluttet at outsource enkelte/udvalgte væsentlige forretningsområder til eksterne samarbejdspartnere, herunder:

#### **Forvaltning af investeringsaktiver**

Den ene af selskabets forvaltere har et fuldmagtsmandat, som betragtes som værende væsentlig outsourcing. Den anden forvalter har et rådgivningsmandat, som ikke betragtes som værende væsentlig outsourcing.

### It-drift og udvikling

Selskabet har valgt at outsource væsentlige dele af ovennævnte områder ud fra en forretningsmæssig vurdering for at sikre den bedst mulige forvaltning af områderne under hensyntagen til selskabets størrelse og kompleksitet.

Risikoeksponeringen gennem disse outsourcete områder indgår som en del af den samlede risikovurdering og er inkluderet i selskabets solvenskapitalkrav.

### B.8 Andre oplysninger

Direktionen og den daglige ledelse varetager den daglige drift af Vestjylland Forsikrings forretningsområder indenfor rammerne af selskabets forretningsmodel og aktuelle strategi.

For selskabets investeringsvirksomhed er målet at investere i aktiver med stabile afkast og lav risiko, hvilket afgrænser investeringsmulighederne til stabile og gennemsigtige aktivtyper.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed. Således vurderes det også, at organisationen lever op til egne såvel som Finanstilsynets anbefalinger vedrørende tilstedeværelse af kvalifikationer blandt ledelsen og medarbejderne, der samlet håndterer risici, som knytter sig til forretningen som helhed.

## C. Risikoprofil

### C.1 Forsikringsrisici

Selskabets forsikringsrisici er afledte af forretningsmodellen og den aktuelle strategi for forsikringsvirksomheden. Forretningsmodellens udgangspunkt er en forsikringsforretning med en stabil og ikke-kompleks produkt- og kundeportefølje, hvorfor risikoen er velkendt og klart afgrænset. Endvidere er målet for selskabets investeringsvirksomhed at investere i aktiver med stabile afkast og lav risiko.

Præmieindtægter fra private kunder udgør mere end 92 % af selskabets samlede præmiebestand. Den resterende del af præmiebestanden stammer fra mindre erhvervs- og landbrugskunder. Bortset fra selskabets kumul-risiko er der ingen væsentlige risikokoncentrationer forbundet med forsikringsvirksomheden.

Produktporteføljen består af en komplet vifte af forsikringer til både private og mindre erhverv. For at optimere udbuddet af forsikringer til kunderne, og for at selskabet kan koncentrere sig om spidskompetencerne indenfor skadesforsikring, samarbejder selskabet med en række eksterne partnere på områderne for pensionsordninger, livsforsikringer, sundhedsforsikringer og arbejdsskadeforsikringer, hvor risikoen afgives fuldt ud til samarbejdspartnerne. Det er et væsentligt kriterium, at samarbejdspartnerne har de samme grundlæggende værdier for selskabsdrift, som selskabet.

	Mio. DKK
<b>Forsikringsrisici, 31. december 2017</b>	<b>I alt</b>
Præmie- og reserverisici	82,9
Katastroferisici	26,6
Diversifikation	-14,2
<b>Samlet effekt af forsikringsrisici</b>	<b>95,3</b>

Tabel 7

### Præmie- og reserverisici

Præmie- og reserverisici består af risici, der tilknytter sig den enkelte forsikringskontrakt, herunder risikoen for at erstatninger ved slutningen af en forsikringskontrakt viser sig at afvige væsentligt fra det, som var forudsat i den aktuelle prissætning ved kontraktens indgåelse. Desuden opstår en risiko ved udgangen af en forsikringsperiode, da der afsættes forsikringstekniske hensættelser til at dække forventede fremtidige betalinger for skader, som allerede er indtruffet. Hensættelsesrisiko er risikoen for, at fremtidige skadebetalinger afviger væsentligt fra forudsætningerne ved hensættelsernes afsættelse. Selskabets præmier er baseret på en standardtarif, som gælder for alle private kunder, mens der for erhvervskunder kan forekomme individuel præmiefastsættelse. Processen for fastsættelse af præmier for forsikringskontrakter vurderes løbende, og der foretages justeringer af præmierne, hvis der identifi-

ceres behov herfor. Udviklingen i de underliggende skader overvåges dagligt for at identificere eventuelle tilfældige eller systematiske variationer. Beregningsgrundlaget for præmierne er gennemprøvet og markedskonformt, da selskabets kundeportefølje er homogen, og der er ikke implementeret nye forretningsområder. Det er udgangspunktet, at have overskud på produktniveau, ligesom lønsomheden og kvaliteten af de enkelte kundeforhold løbende vurderes.

Ved indtegning af kunder (private som erhverv) foretages en individuel besigtigelse af kundernes bygninger for at kunne vurdere risici i forbindelse hermed. Risikovurderingen er et led i forebyggelsen af skader og forventningsafstemningen med kunderne.

Skadebehandlingen foretages i selskabets skadeafdeling, som har de nødvendige kompetencer til at give kunderne en effektiv og tillidsfuld oplevelse i skadesituationer. Tilfredsheden med skadebehandlingen måles løbende for at sikre den høje kvalitet i sagsbehandlingen og kundekontakten. Der er indført forretningsgange og kvalitetskontroller for de væsentligste processer i skadeafdelingen. Enkelte skadetyper takseres af eksterne samarbejdspartnere i de tilfælde, hvor samarbejdspartnerne har bedre forudsætninger for at foretage korrekte opgørelser af skaderne.

Erstatningshensættelsernes størrelse fastsættes ved en individuel vurdering af hver sag samt supplerende statistiske beregninger, som udføres af selskabets aktuarfunktion. Erstatningshensættelserne vil altid indeholde betydelig usikkerhed. Historisk set og mellem brancherne har selskabet haft både positive og negative afløb (resultatpåvirkninger). Selskabet har i 2017 oplevet væsentlig positivt afløb fra hensættelser, der vedrører tidligere år – specielt fra personskader. Personskaderne er generelt svære at estimere, da der er en lang afviklingstid for skaderne, og der vil således være en vis usikkerhed i forbindelse med afsættelse af hensættelser, som kan medføre afløb. Principperne for fastsættelse af hensættelserne vurderes løbende, og der foretages tilpasninger heraf, når der opstår behov herfor.

Kvantificering af præmie- og reserverisikoen fremgår af tabel 7.

### Risikoreduktion

Selskabet benytter genforsikring som risikoreduktion ved store skader. Der er indgået en række kontrakter, såkaldte excess of loss kontrakter, for at reducere selskabets udgifter i forbindelse med store skader. Kontrakterne begrænser selskabets udgift til et foruddefineret maksimum pr. skadebegivenhed – kaldet et selvbehold. Kontrakterne dække alle selskabets væsentlige forsikringsrisici.

Selskabets genforsikringsprogram er sammensat, så det er tilstrækkeligt til at kunne absorbere de værste tænkelige, men dog sandsynlige, skadebegivenheder. Behovet for genforsikring vurderes individuelt for hver type (brancher) af forsikringer i forhold til:

- At dækningerne er tilstrækkelige (kapacitet)
- At betingelser i genforsikringsprogrammet matcher selskabets forsikringsbetingelser

De overordnede vilkår for kontrakterne i genforsikringsprogrammet fremgår af tabellen nedenfor:

### Reassuranceprogram 2017

Mio. DKK	Selvbehold	Maksimal dækning pr. begivenhed
Ulykke	1,0	74,0
Årsrejseforsikring	0,3	74,7
Ejendomme og indbo	2,0	73,0
Motor	2,4	Ubegrænset
Ansvar	1,0	16,5
Vejrrelaterede begivenheder	4,0	300,0

Tabel 8

Bestyrelsen fastsætter selskabets genforsikringsprogram i forhold til selskabets aktuelle kapitalstyrke og den gældende risikovillighed. Der er dog på forhånd fastsat en maksimal eksponering af egenkapitalen. Selskabets selvbehold i tilfælde af storm, skybrud, snetryk og tørbrud udgør DKK 4,0 mio. pr. skadebegivenhed. Strukturen i genforsikringsprogrammet betyder, at kunderne kan rammes af gentagne 200-års storm begivenheder, svarende til en udgift på ca. DKK 250 mio. pr. begivenhed, uden at selskabets solvensoverdækningen reduceres til et kritisk niveau. Konsekvensvurderingen af naturkatastrofer foretages på baggrund af anerkendte statistiske modeller.

Med visse begrænsninger er terrorhandlinger dækket af selskabets genforsikringsprogram. Det er på det danske marked etableret en statslig garantiordning med en kapacitet på DKK 15 mia. Selskaberne har dog et selvbehold på DKK 19,1 mia. i 2018. For delvis at dække dette markedselvbehold, har selskaberne etableret en fælles terrorpool, der dækker DKK 4,5 mia. efter det første selvbehold på DKK 0,5 mia. Katastroferisici er kvantificeret i tabel 7.

### Stress test og følsomhedsanalyser

Der foretages løbende stresstest og følsomhedsanalyser i forhold til selskabets katastroferisici og den aktuelle genforsikringsdækning. Resultatet af disse er, at selskabets genforsikringsdækningen er tilstrækkelig.

Følsomheden ved følgende scenarier er testet:

Beskrivelse	Solvensoverdækning i pct.
Basisscenarie	319 %
Selskabet har en negativ vækst 5 % i præmieindtægterne i budgettet for 2018	316 %
Der indtræffer fem skybrud, som hver har en erstatningsudgift på TDKK 4.000 (svarende til selskabets selvbehold).	305%
En 200-års storm indtræffer 4,7 gange i løbet af et år	100 %
Den samlede erstatningsprocent f.e.r. stiger til 160 %	176 %

I tillæg til ovenstående interne følsomhedsanalyser foretages indberetning af en række foruddefinerede stress test til Finanstilsynet.

### C.2 Markedsrisici

Markedsrisici er primært tilknyttet selskabets investeringsvirksomhed, men omfatter ligeledes risikoen for tab som følge af ændringer i værdien af selskabets passiver. Kvantificeringen af markedsrisiciene fremgår af tabel 9.

Rammerne for markedsrisiciene fastlægges af bestyrelsen. Det er bestyrelsens strategi og politik at acceptere et bestemt niveau for markedsrisici for at opnå et afkast af de investerede midler. For at optimere det gennemsnitlige afkast og begrænse risikoen, indeholder investeringsporteføljen flere forskellige aktivtyper.

Selskabets bestyrelse har fastsat rammer for risikoen af investeringerne i form af risikorammer og begrænsninger i anvendelsen af instrumenter i porteføljen. Overholdelse af rammerne kontrolleres løbende og rapporteres til selskabets ledelse.

Bestyrelsen har valgt at outsource forvaltningen af investeringsporteføljen, hvilket er nærmere beskrevet i ovenstående afsnit under internt kontrolsystem.

Markedsrisici, 31. december 2017	Mio. DKK
Renterisici	1,5
Aktierisici	46,1
Ejendomsrisici	2,5
Valutarisici	2,0
Kreditspændrisici	19,9
Koncentrationsrisici	50,4
Diversifikation	-40,3
<b>Samlet effekt af markedsrisici</b>	<b>82,1</b>

Tabel 9

Bestyrelsen fastsætter årligt en overordnet ramme for risikovilligheden på investeringsaktiverne. Denne ramme er et beløb angivet i danske kroner og tilkendegiver den maksimale risiko udtrykt ved en maksimal Value at Risk (VaR).

Desuden har selskabet fastsat maksimale grænser for risikovilligheden for specifikke aktivklasser.

### Investering efter prudent person-princippet

Selskabets investeringer er underlagt prudent person-princippet, hvilket betyder, at de aktiver, der med-



går til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, skal investeres på en måde, der passer til arten og varigheden af forsikringsforpligtelserne, så investeringen tjener forsikringstagernes interesser bedst muligt.

Principperne betyder ligeledes, at selskabets kapital skal forvaltes i overensstemmelse med kundernes forventninger, med vægten lagt på at investere i aktiver med stabile afkast og lav risiko, der kan modsvare selskabets forsikringsmæssige forpligtelser.

Derfor har selskabets bestyrelse fastsat mål for at sikre risikospredning i forhold til aktivklasser og i forhold til udstederne af værdipapirer.

### **Renterisici**

Renterisikoen er et udtryk for, at udsving på de finansielle markeder – i renten – påvirker selskabets resultat. Både investeringsaktiver og erstatningshensættelser er eksponeret overfor ændringer i renten. Et faldende renteniveau vil øge værdien af obligationsporteføljen men vil samtidig medføre, at erstatningshensættelserne stiger (pga. diskonteringseffekten).

Selskabet har ikke et specifikt mål om at udligne rentefølsomheden mellem aktiver og passiver. Således er selskabets beholdning af rentefølsomme aktiver ikke nødvendigvis tilpasset rentefølsomheden for passiverne (hensættelserne).

Renterisikoen for selskabets aktiver er på nuværende tidspunkt betydelig større end tilsvarende risiko for selskabets hensættelser. Dette hænger sammen med sammensætningen af selskabets investeringsportefølje, hvor obligationsbeholdningen udgør en væsentlig del af den samlede investeringsportefølje, ligesom risikoudnyttelsen er lav. Dette skal ses i forhold til en relativ kort gennemsnitlig varighed på hensættelserne.

### **Aktierisici**

Aktierisikoen er et udtryk for, at selskabets aktieportefølje er eksponeret mod udsving i aktiemarkederne. Selskabets beholdning af aktier, inklusiv investering via investeringsforeninger og –fonde samt strategiske aktiebeholdninger, er begrænset af en forsigtig investeringsstrategi. Investeringen i Vestjysk Bank a/s har øget eksponeringen og dermed aktierisikoen væsentligt

### **Ejendomsrisici**

Ejendomsrisikoen er risikoen for, at selskabets ejendomme er eksponeret mod udsving i ejendomsmarkedet.

Selskabet er direkte eksponeret mod udsving i ejendomsmarkedet gennem selskabets domicil- og investeringsejendomme.

Desuden kan der være en indirekte eksponering gennem investeringer i indeksfonde eller investeringsforeninger.

Selskabets domicil- og investeringsejendomme bliver minimum én gang hvert andet år vurderet af en uafhængig erhvervsejendomsmægler. Den væsentligste andel af den samlede markedsværdi udgøres af domicilejendommen.

### **Valutarisici**

Risikoen er knyttet til værditab på selskabets balanceposter som følge af valutakursændringer.

Selskabets valutaeksponering knytter sig alene til investeringsporteføljen. Dog kan selskabet have uvæsentlige eksponering mod andre valutaer som følge af kontraktlige forpligtelser indgået ved varetagelse af forsikringsvirksomheden.

Risikoen er knyttet til selskabets investering i udenlandske investeringsforeninger og -fonde samt kreditobligationer. Porteføljeforvalterne må anvende valutaterminsforretninger til afdækning af valutarisikoen.

Valutarisikoen er en del af det samlede VaR risikomål, som bestyrelsen har givet porteføljeforvalterne mandat til at udnytte. Bestyrelsen har i investeringspolitikken specificeret de valutaer, som forvalterne kan eksponere selskabet mod.

### **Kreditspændrisici**

Kreditspændrisici er et udtryk for det kurstab, som selskabet kan forvente, hvis værdien af obligationer med et indbygget kreditelement falder på grund af øgede spænd til risikofrie obligationer (typisk statsob-

ligationer). Det øgede spænd kan eksempelvis skyldes en øget risikoaversion på markedet. Selskabets spreadrisiko knytter sig alene til investeringsporteføljen og betragtes som en del af det samlede risikomål, som bestyrelsen har givet porteføljeforvalterne mandat til at udnytte. Risikoen er knyttet til selskabets investering i realkreditobligationer samt virksomhedsobligationer fra danske og udenlandske udstedere – direkte eller indirekte via investeringsforeninger. Selskabets beholdning af rentebærende fordringer er generelt af god kreditkvalitet.

#### Koncentrationsrisici

I investeringsvirksomheden er koncentrationsrisikoen forbundet med en koncentration af investeringer i værdipapirer, der stammer fra samme udsteder.

Der kan forekomme væsentlige eksponeringer mod enkelte udstedere ved placering af likvider og investering af kapital. Risikoen herved er, at en udsteder (af værdipapirer eller andre aktiver) påfører selskabet et tab.

#### Stress test og følsomhedsanalyser

I forbindelse med den løbende beregning af solvenskapitalkravet og solvensoverdækningen foretager selskabet stress test og følsomhedsanalyser som blandt andet relaterer sig til markedsrisiciene. De faktorer der stresses på er blandt andet ekstraordinære udviklinger i renteniveauet, ekstraordinære fald i aktiekurserne, ekstraordinære udviklinger i kreditspændet samt ekstraordinære tab på selskabets modparter.

Følsomheden ved følgende scenarier er testet:

Beskrivelse	Solvensdækning i pct.
Basisscenarie	319%
Selskabets beholdning af aktier (alle typer) stresses med 100 %. Kun solvenskapitalkravet påvirkes i scenariet.	237%
Selskabet taber 50 % af sit udestående hos genforsikringselskaber og pengeinstitutter. Kun kapitalgrundlaget påvirkes af scenariet.	264%
Alle selskabets modparter, herunder type 1-modparter samt udstedere af rentebærende fordringer i investeringsporteføljen, downgrades med én karakter (f.eks. fra AA til A). Scenariet påvirker kun solvenskapitalkravet.	310%
Ved et tab på 50 % af selskabets rentebærende fordringer, påvirkes selskabets solvensoverdækning væsentligt. Kun kapitalgrundlaget påvirkes.	161%

Disse stress-test og følsomhedsanalyser viser således, at selskabets investeringsportefølje kan udsættes for voldsomme begivenheder og fortsat leve op til solvenskapitalkravene.

#### C.3 Kredit- og modpartsrisiko

Risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

I forbindelse med investeringsvirksomheden knytter risikoen sig hovedsageligt til indeståender i pengeinstitutter. Desuden har selskabet en væsentlig modpartsrisiko over for genforsikringselskaber og mindre væsentlig over for forsikringskunder.

Selskabets er således udsat for kreditrisiko fra såvel forsikringsforretningen som investeringsvirksomheden.

#### Forsikringsforretningen:

For at nå en effektiv og sikker genforsikringsdækning, der er konkurrencedygtig, fordres en vis koncentration hos enkelte genforsikringselskaber. Endvidere udgør løbende udeståender hos forsikringskunderne en begrænset modpartsrisiko.

### **Investeringsvirksomheden:**

Som et element i at skabe afkast af investeringsporteføljen accepteres et vist niveau af kreditrisiko. Modpartsrisikoen opstår som følge af placering af midler hos enkelte pengeinstitutter ved oprettelse af aftaleindskud.

Den samlede sandsynlighed for tab på kunder, bankindeståender og genforsikringsselskaber begrænses ved hjælp af kravene til rating af selskabets bankforbindelser samt genforsikringsselskaber. Selskabets bestyrelse har accepteret et begrænset indestående i banker, som ikke er ratet.

Forvaltningen af investeringsporteføljen indebærer også et element af afviklingsrisiko. Der er ikke afsat kapital til denne risiko, da afviklingen af størsteparten af handlerne foretages gennem godkendte clearingcentraler (blandt andet VP).

Se stress test og følsomhedsanalyser under markedsrisici, hvor kredit- og modpartsrisici indgår.

### **C.4 Likviditetsrisiko**

I Vestjylland Forsikring er likviditetsrisikoen meget begrænset, idet kunderne betaler præmier forud for risikoperiodens start. Således udgør de betydelige forudbetalte præmier selskabets likviditetsberedskab i forhold til begivenheder, der er sædvanlige for forsikringsvirksomheden. Herudover består størstedelen af selskabets investeringsportefølje af let omsættelige værdipapirer, som på kort tid kan realiseres i tilfælde af et ekstraordinært kortsigtet likviditetsbehov.

Der foretages ikke følsomhedsanalyser af likviditetsrisikoen.

### **C.5 Operationel risiko**

Operationelle risici knytter sig til uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Selskabets operationelle risici er hovedsageligt af intern karakter, dog er der på IT området ligeledes en afhængighed af eksterne samarbejdspartneres performance. Således er det afgørende, at der er etableret et tilfredsstillende kontrolmiljø (se særskilt beskrivelse heraf) for alle aktiviteter.

Der foretages ikke følsomhedsanalyser af den operationelle risiko.

### **C.6 Øvrige væsentlige risici**

Risikoen knytter sig generelt til selskabets valg af strategi, herunder IT-strategi, positionering i forhold til markedet, valg af samarbejdspartnere med videre.

Den strategiske risiko vurderes at være lav på baggrund af selskabets robuste forretningsmodel.

Risikokomiteén og direktionen diskuterer løbende trends i markedet og den kortsigtede strategi. Den overordnede strategi med fokuspunkter samt selskabets forretningsmodel revurderes hvert år af bestyrelsen. Væsentlige ændringer i markedsforhold eller lignende rapporteres til og vurderes løbende i bestyrelsen.

Den lagte strategi er inkl. foruddiskontering af ressourcebehov og investeringer for at nå målene. Strategien er lagt ud fra, hvad selskabets kernekompetencer er.

I bestyrelsen er øget fokus på, om den lagte strategi er den rigtige for selskabet – særligt fokus er der i forhold til ændret kunde- og konkurrentadfærd, som kan føre til en nødvendig omlægning af den nuværende strategi og eventuelt også forretningsmodellen.

Ved fastlæggelsen og revurdering af strategien tages desuden højde for selskabets tilgængelige kapital.

Strategiens påvirkninger på solvenskapitalkravet behandles blandt andet i selskabets kapitalplan i form af en årlig (minimum) fremskrivning af solvenskapitalkravet.

### **C.7 Andre oplysninger**

Der er ikke andre relevante oplysninger.

## **D. Værdiansættelse til solvensformål**

### **D.1 Aktiver**

Der er ingen forskel mellem de metoder for værdiansættelse, der anvendes til henholdsvis solvensformål og regnskabsmæssige formål.

Størstedelen af selskabets aktiver er noterede på en officiel børs, hvorfor dagsværdien kan fastsættes på baggrund af data fra de børser, hvor aktiverne er noteret.

Unoterede aktiver består af:

- Kapitalandele
- Ejendomme

Selskabets kapitalandele værdiansættes til indre værdi på baggrund af seneste offentliggjorte årsrapporter, medmindre disse er noteret på en offentlig børs, hvor børskursen i så fald anvendes.

Ejendommene værdiansættes med udgangspunkt i vurderinger fra uafhængige ejendomsmæglere. Vurderingerne foretages minimum hvert andet år.

## D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Estimeringen af hensættelser til skader på selskabets forsikringskontrakter er baseret på regnskabsmæssige skøn.

Erstatningshensættelser estimeres ved brug af individuelle sag til sag vurderinger samt statistiske fremskrivninger af erstatningerne.

Erstatningshensættelserne diskonteres. Dette medfører, at ændringer i diskonteringsratser eller ændringer i det forventede tidspunkt for udbetaling af erstatningshensættelserne kan have en påvirkning på indtjeningen.

## Regnskabsbalancen

### Præmiehensættelser

Selskabet anvender undtagelsesbestemmelsen i § 69 a i regnskabsbekendtgørelsen ved værdiansættelsen af præmiehensættelserne. Således opgøres præmiehensættelserne efter pro-rata temporis principet. Præmiehensættelsen opgøres til tilbagediskonteret værdi.

Ved tilbagediskonteringen anvendes den af EIOPA offentliggjorte rentekurve.

### Fortjenstmargen

Ved anvendelse af undtagelsesbestemmelserne i § 69 a er en vurdering af forventede fremtidig fortjeneste (fortjenstmargen) ikke tilladt (jfr. § 69a, stk. 5) og undlades således af regnskabsbalancen.

### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne opgøres som bedste skøn med udgangspunkt i det forventede tilbagediskonterede cash flow fra dels de subjektive sagshensættelser og dels tekniske hensættelser fra relevante aktuarmæssige og statistiske metoder.

Ved tilbagediskonteringen anvendes den af EIOPA offentliggjorte rentekurve.

### Risikomargen

Ved opgørelse af risikomargen anvender selskabets en forenklet beregning i henhold til artikel 58, litra a, i forordningen.

Den forenkledte beregning foretages i overensstemmelse med metode nr. 2, som anvender approksimative størrelser af beløbene betegnet SCR(t).

## Solvensbalancen

### Præmiehensættelser

Det bedste skøn for præmiehensættelserne i solvensbalancen tager udgangspunkt i den regnskabsmæssige opgørelse af præmiehensættelserne (pro-rata temporis), som tilbagediskonteres på baggrund af det sandsynlighedsvægtede fremtidige cash flow heraf.

Ved tilbagediskonteringen anvendes den af EIOPA offentliggjorte rentekurve.

### Fortjenstmargen (et kapitalelement i solvensbalancen)

Baseret på selskabets aktuelle strategi og en forsigtig tilgang til vurderingen af selskabets forventede fremtidige fortjeneste, har selskabet valgt ikke at tillægge fortjenstmargen til det solvensmæssige kapitalgrundlag. Dette er konsistent med selskabets metode i regnskabsbalancen, hvor valget af undtagelsesbestemmelserne i § 69 ikke muliggør, at en eventuel fortjenstmargen kan indregnes i selskabets kapitalgrundlag.

## Erstatningshensættelser

I solvensbalancen opgøres erstatningshensættelserne på samme måde som i regnskabsbalancen. Der er således overensstemmelse mellem værdiansættelsen af erstatningshensættelserne i de to balancer.

## Risikomargen

Selskabets risikomargen opgøres i solvensbalancen efter samme fremgangsmåde som i regnskabsbalancen, hvorfor der ikke er forskelle mellem balancerne for denne post.

## D.3 Andre forpligtelser

Posten andre forpligtelser består primært af gæld i forbindelse med genforsikring, aktuelle skatteforpligtelser og andre gældsposter. Den solvensmæssige værdiansættelse af posterne er i overensstemmelse med den regnskabsmæssige værdiansættelse.

Den regnskabsmæssige værdi af andre forpligtelser fremgår af årsrapporten for 2017.

## D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Selskabet anvender ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

## D.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver end de ovenfor anførte.

# E. Kapitalforvaltning

## E.1 Kapitalgrundlag

Vestjylland Forsikrings kapitalgrundlag består udelukkende af egenkapital. Egenkapitalen udvikler sig i takt med selskabets realiserede resultater, der primært kommer fra forsikrings- og investeringsvirksomheden.

Selskabets kapitalgrundlag består således af to elementer:

- Det overførte overskud (Tier 1)
- Garantikapital (Tier 2)

Det overført overskud (Tier 1 kapitalen) skal til enhver tid udgøre mindst 50 pct. af solvenskapitalkravet. Denne kapital må ikke være pålagt byrder, og den skal i fuldt omfang kunne absorbere tab.

Bestyrelsen og direktionen overvåger løbende, om selskabets tilgængelige kapital er tilstrækkelig til den fortsatte drift.

Til sikring af, at selskabets tilgængelige kapital til enhver tid mindst svarer til det opgjorte solvenskapitalkrav, har bestyrelsen fastsat at der skal ske revurdering af selskabets solvenskapitalkrav hvert kvartal, samt i situationer hvor begivenheder, tiltag eller udefra kommende faktorer gør det relevant at foretage revurdering.

Kapitalplanen er en del af bestyrelsens årshjul og vurdering af egne risiko og solvens. Denne opdateres og fremskrives minimum årligt under hensyntagen til den af bestyrelsen valgte strategi. Såfremt solvenskapitalkravet revurderes, sker der ligeledes en revurdering af nærværende kapitalplan. Såfremt væsentlige ændringer opstår i forudsætningerne for kapitalplanen i øvrigt, revurderes kapitalplanen ligeledes af bestyrelsen.

Bestyrelsen har i en kapitalnødplan fastlagt procedure for risikoreduktion/kapitalfremskaffelse, såfremt der skulle opstå risiko for at selskabets basiskapitalgrundlag inden for en 12 mdr. periode kommer under 125% af det lovpligtige solvenskapitalkrav.

Proceduren er gradueret i tre niveauer, fastlagt i forhold til den procentvise kapitalmæssig solvensoverdækning. I kapitalnødplanen er beskrevet procedure for evt. etablering af lånekapital (efterstillet gæld). Bestyrelsen træffer beslutning om etablering af lånekapital (efterstillet gæld) jf. kapitalnødplanen.

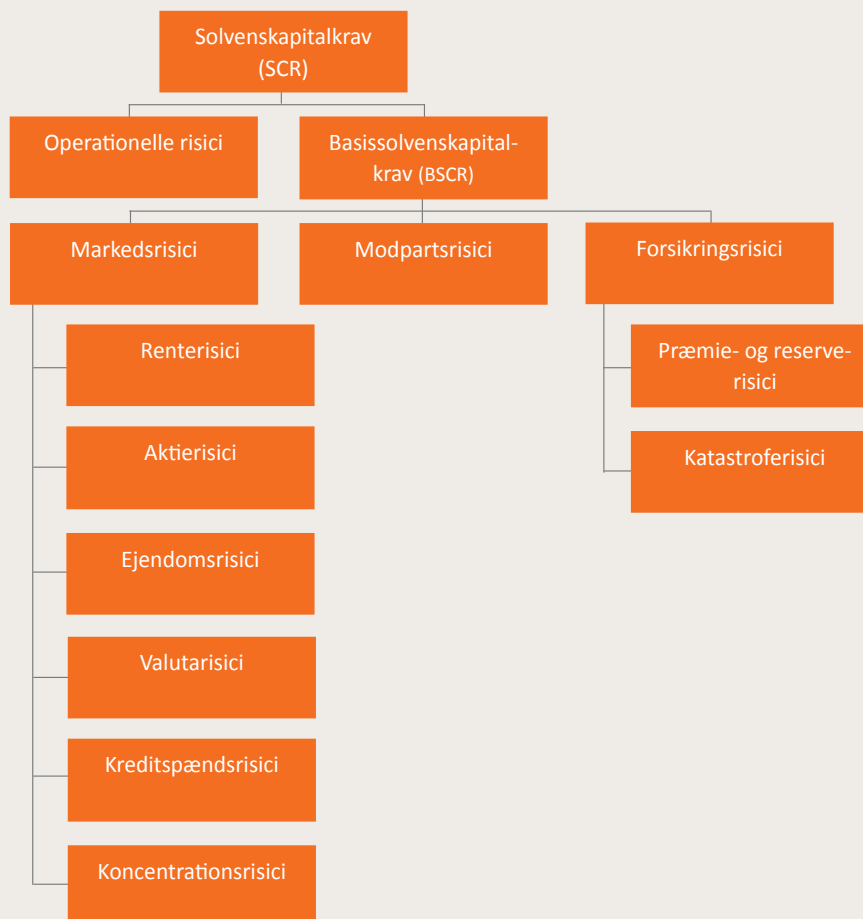
En specifikation af egenkapitalen på de underliggende elementer som det fremgår af tabel 10 samt af årsrapporten for 2017:

MIO. DKK	Garantikapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 31. december 2016	10,0	360,4	370,4
Egenkapital pr. 31. december 2017	10,0	441,1	451,1

Tabel 10

## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet opgøres i henhold til EIOPA's standardmodel, som er opdelt i følgende risikomoduler:



Figur 5

Ved beregningen af solvenskapitalkravet antages det, at der er korrelation mellem risiciene i de underliggende moduler. Derfor opnås et diversifikationsfradrag  
Størrelsen på selskabets solvenskapitalkrav (SCR) opdelt efter de underliggende risikomoduler fremgår af tabel 11:

MIO. DKK	Ultimo 2017	Ultimo 2016
<b>SCR</b>	<b>139,8</b>	<b>114,4</b>
Operationelle risici	8,4	8,8
Diversifikation	-60,7	-52,4
Markedsrisici	82,1	58,7
Modpartsrisici	14,6	9,4
Forsikringsrisici	95,3	89,9

Tabel 11

Ændringen i solvenskapitalkravet kan henføres til udviklingen i den underliggende forsikringsforretning og investeringsportefølje.

Selskabets bestyrelse har fastsat et solvenskapitalkrav til den strategiske risiko på 5,0 mio. DKK. Dette solvenskapitalkrav modregnes i den beregnede solvensoverdækning.

Vestjylland Forsikring anvender ikke forenklede beregninger eller selskabsspecifikke parametre i beregningen af solvenskapitalkravet.

### Følsomhedsanalyser og stress test

For at sikre tilstrækkeligheden af selskabets tilgængelige kapitalgrundlag, er der foretaget en række følsomhedsanalyser og stress test, som er baseret på væsentlige ændringer af forudsætningerne for det fremskrevne budget, og ligeledes analyser baseret på ændringer af forudsætningerne for beregningen af solvenskapitalkravet. Følsomhedsanalyserne og stress test er besluttet af bestyrelsen og foretages minimum hvert kvartal.

Følsomhedsanalyserne viser ligeledes, at selskabets solvensoverdækning kan absorbere væsentlige stress scenarier.

Selskabets minimumskapitalkrav (MCR) ved udgangen af 2017 består af det lineære minimumskapitalkrav. Størrelsen af de komponenter, der indgår i opgørelsen af minimumskapitalkravet, fremgår af tabel 12:

MIO. DKK	Ultimo 2017	Ultimo 2015
<b>MCR Max(min(max(MCRlinear;MCRfloor);MCRcap);AMCR)</b>	<b>48,5</b>	<b>46,7</b>
MCRlinear Lineære minimumskapitalkrav <sup>1</sup>	48,5	46,7
MCRfloor 25 % af SCR	34,9	28,7
MCRcap 45 % af SCR	62,9	51,6
AMCR Absolutte minimumskapitalkrav	27,6	27,5

Tabel 12

<sup>1)</sup> Det lineære minimumskapitalkrav beregnes på baggrund af selskabets volumen for hensættelser og præmier.

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

Dette punkt er ikke relevant for Vestjylland Forsikring gs.

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

Vestjylland Forsikring benytter sig ikke af en intern model til beregningen af solvenskapitalkravet.

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

Selskabets kapitalgrundlag kunne ved udgangen af 2017 dække det opgjorte solvenskapitalkrav 3,2 gange, hvorfor der ikke er udfordringer med at overholde solvenskapitalkravet eller minimumskapitalkravet.

### E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger i forbindelse med selskabets solvens og finansielle situation for 2016.

## Bilag

[S.02.01.02](#)

[S.05.01.02](#)

[S.17.01.02](#)

[S.19.01.21](#)

[S.23.01.01](#)

[S.25.01.01](#)

[S.28.01.01](#)

