



## HF FORSIKRING G/S

Rapport om solvens og finansiell situation 2017 (SFCR)

Sammendrag	2
A. Virksomhed og resultater	3
A.1 Virksomhed	3
A.2 Forsikringsresultater	4
A.3 Investeringsresultater	5
A.4 Resultater af andre aktiviteter	6
A.5 Andre oplysninger	6
B. Ledelsessystem	7
B.1 Generel oplysning om ledelsessystemet	7
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	10
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	10
B.4 Internt kontrolsystem	15
B.5 Intern auditfunktion	16
B.6 Aktuarfunktion	17
B.7 Outsourcing	17
B.8 Andre oplysninger	17
C. Risikoprofil	18
C.1 Forsikringsrisici	18
C.2 Markedsrisici	19
C.3 Kreditrisici	19
C.4 Likviditetsrisici	19
C.5 Operationelle risici	20
C.6 Andre væsentlige risici	20
D. Værdiansættelse til solvensformål	21
D.1 Aktiver	21
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	21
D.3 Andre forpligtelser	23
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	23
D.5 Andre oplysninger	23
E. Kapitalforvaltning	24
E.1 Kapitalgrundlag	24
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	24
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet	25
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	25
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	25

## Sammendrag

HF Forsikring er et lokalt forankret forsikringsselskab, der tilbyder forsikringer til private og erhvervskunder, herunder landbrug i selskabets geografiske tegningsområde.

Selskabets væsentligste risici er forsikringsrisici og markedsrisici, da de er de naturlige risici at have for et forsikringsselskab. Risikoen er dog holdt på et acceptabelt niveau, dels gennem et genforsikringsprogram, der beskytter HF Forsikring mod store tab, som ellers ville kunne true selskabets solvens, dels gennem et effektivt risikostyringsystem.

HF Forsikring har en afbalanceret investeringsstrategi, hvor man søger et attraktivt forhold mellem risiko og afkast. Det er gjort ved at have en overvægt af obligationer i porteføljen og ved at sikre sig mod betydelig eksponering mod enkelt aktier. Der vil dog opstå år, hvor investeringsafkastet bliver negativt.

For at beskytte mod betydelige negative afvigelser på afkastet har HF Forsikring en betydelig kapitaloverdækning, der gør at forsikringstagerne er sikre på, at få dækket deres tab i selv meget negative scenarier.

HF Forsikring havde således en solvensdækning på 2,2 i 2017 mod 2,0 i 2016.

Der har i 2017 ikke været væsentlige ændringer i HF Forsikring hverken i virksomheden og resultater, ledelsessystem, risikoprofil, kapitalforvaltning eller værdiansættelses metoder siden overgangen til Solvens II regelsættet.

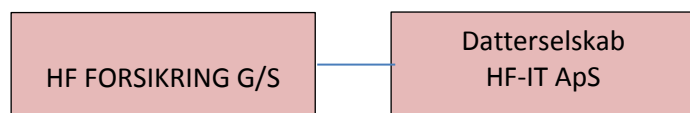
Ledelsen har en proces for vurdering af risikoprofil og solvensbehov. Denne vurdering gennemføres årligt og rapporteres til bestyrelsen og bruges i forhold til vurderingen af de fremadrettede kapitalplaner og deres soliditet.

## A. Virksomhed og resultater

### A.1 Virksomhed

Koncernen

*Forenklet koncernoversigt og virksomhedsoplysninger*



#### *Revisor*

PricewaterhouseCoopers A/S  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk  
CVR 33771231

#### *HF Forsikring G/S*

HF Forsikring G/S  
Ahlgade 41  
4300 Holbæk  
CVR nr. 54698712  
Finanstilsynets registreringsnr. FT 50140

HF Forsikring G/S er et gensidigt selskab, der er underlagt tilsyn af det danske Finanstilsyn.

#### *Væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder, hvor selskabet udøver virksomhed*

HF Forsikrings vision er på et forretningsmæssigt grundlag, at yde en troværdig, ærlig og professionel rådgivning af typiske forsikringer til private – mindre landbrugs- og erhvervs-kunder i vort geografiske tegningsområde.

Selskabet tegner forsikringer for fysiske personer og juridiske enheder, der er hjemmehørende i Danmark. Selskabets geografiske tegningsområde er Sjælland, Lolland Falster, Samsø og Sejerø.

Selskabet tegner skadeforsikring indenfor:

1. **Klasse 1:** Ulykke
2. **Klasse 2:** Sygdom
3. **Klasse 6:** Kaskoforsikringer for fartøjer til sejlads på have, indsøer og floder
4. **Klasse 7:** Godstransport (herunder varer, bagage og alt andet gods)
5. **Klasse 12:** Ansvarsforsikring for fartøjer til sejlads på have, indsøer og floder
6. **Klasse 13:** Almindelig ansvarsforsikring
7. **Klasse 16:** Diverse økonomiske tab
8. **Klasse 17:** Retshjælpsforsikring
9. **Klasse 18:** Assistance

- Gruppe b): Automobilsforsikring
- Gruppe c): Brand og andre skader på ejendom

### Forsikringsforretningens sammensætning

HF Forsikring har ultimo 2017 en portefølje af skadesforsikringer fordelt med ca. 47 % forsikringer i det private segment, 18 % fordelt mellem landbrug og mindre erhverv, samt ca. 35 % motorkøretøjsforsikring.

Mindre erhverv omfatter hovedsageligt detailhandel, mindre håndværksvirksomheder samt servicevirksomheder.

Selskabet tegner ikke forsikring for industrivirksomheder.

## A.2 Forsikringsresultater

Selskabets hovedaktivitet er at drive forsikringsvirksomhed inden for skadesforsikring med hovedvægt på private og mindre erhvervsvirksomheder på Sjælland, Lolland Falster, Samsø og Sejerø.

Årets resultat efter skat udgør 1,4 mio.kr. mod 2,8 mio.kr. sidste år. Det endelige resultat vurderes at være på niveau med det forventede resultat.

Resultatet efter skat for 2017 ligger på 2,3 mio. under det budgetterede, hvilket overvejende skyldes lavere bruttopræmieindtægter, højere ekstraordinære administrationsomkostninger.

Forsikringsteknisk resultat er i 2017 et underskud på 2,3 mio.kr. mod et underskud på 3,0 mio.kr. 2016.

2017	Auto	Ulykke	Bygning	Løsøre	Øvrige	I alt
Bruttopræmier	15.175	4.131	12.181	8.825	1.109	41.421
Bruttoerstatningsudgifter	7.542	2.103	7.235	5.234	378	22.492
Bruttoadministrationsomkostninger	5.954	1.618	4.771	3.456	435	16.234
Resultat af afgiven forretning	2.725	292	1.448	240	42	4.746
Ændring i andre hensættelser	64	18	62	45	3	191
Forsikringsteknisk rente	-19	-5	-14	-11	-1	-50
Forsikringsteknisk resultat	-1.129	95	-1.350	-161	250	-2.293
2016	Auto	Ulykke	Bygning	Løsøre	Øvrige	I alt
Bruttopræmier	16.566	4.352	12.466	9.137	1.165	43.686
Bruttoerstatningsudgifter	14.953	3.972	6.200	5.718	132	30.975
Bruttoadministrationsomkostninger	5.751	1.508	4.319	3.166	404	15.148
Resultat af afgiven forretning	-597	345	1.253	-158	47	890
Ændring i andre hensættelser	-191	-51	-79	-73	-2	-396
Forsikringsteknisk rente	-18	-4	-9	-6	-1	-38
Forsikringsteknisk resultat	-3.368	-1.426	764	478	583	-2.968

- Bruttopræmieindtægten er faldet med ca. 5,2%, og for egen regning med ca. 5,4% i forhold til 2016.
- Bruttoerstatningsprocenten udgør for 2017 54,8% mod 70,0% i 2016. Erstatningsprocenten for egen regning udgør for 2017 61,6% mod 68,6% i 2016.
- Bruttoomkostningsprocenten udgør 39,2% mod 34,7% for 2016.

- Resultat afgiven forretning udviser -4.747 mod -890 i 2016.
- Det forsikringstekniske resultat for 2017 viser et underskud på 2,3 mio.kr. mod sidste års underskud på 3,0 mio.kr. Afløbsresultatet for 2017 for egen regning udviser et positivt resultat på 3,8 mio.kr.

### A.3 Investeringsresultater

Resultatet af investeringsvirksomheden for 2017 er tilfredsstillende med et positivt resultat efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser på 3,8 mio.kr. mod 5,9 mio.kr. i 2016

Nedenstående tabel viser investeringsafkastet fordelt på aktivtype.

INVESTERINGSRESULTAT	2017	2016
	tkr.	tkr.
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-594	-809
Indtægter fra investeringsejendomme	893	873
Renteindtægter og udbytter m.v.	2.830	2.017
Kursreguleringer	838	3.998
Renteudgifter	-3	-22
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-350	-337
<b>INVESTERINGSAFKAST</b>	<b>3.614</b>	<b>5.719</b>
<b>FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>	<b>154</b>	<b>135</b>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>3.768</b>	<b>5.855</b>

*Nedenstående tabel viser investeringsafkastet fordelt på aktivtype.*

Investeringsafkast	2017	2016
	tkr.	tkr.
Investeringsejendomme	893	673
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-594	-809
Kapitalandele	276	2.793
Investeringsforeningsandele	3.392	3.422
Indlån i kreditinstitutter	-3	-22
Administrationsomkostninger ifm. Investeringsvirksomhed	-350	-337
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	154	135
	3.768	5.855

#### A.4 Resultater af andre aktiviteter

HF Forsikring har ikke andre væsentlige aktiviteter.

#### A.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige aktivitetsområder eller væsentlige oplysninger, der påvirker Forsikringselskabets virksomhed eller resultater.

## B. Ledelsessystem

Bestyrelsen vælges på generalforsamlingen og består af:

- Henning Kjær Petersen (formand)
- Knud Madsen (næstformand)
- Lars Rutkjær Pedersen
- Erik Laurits Jensen
- Kim Enemark
- Poul Søndergaard
- Jens Hagelund (fra 26.04.2017)

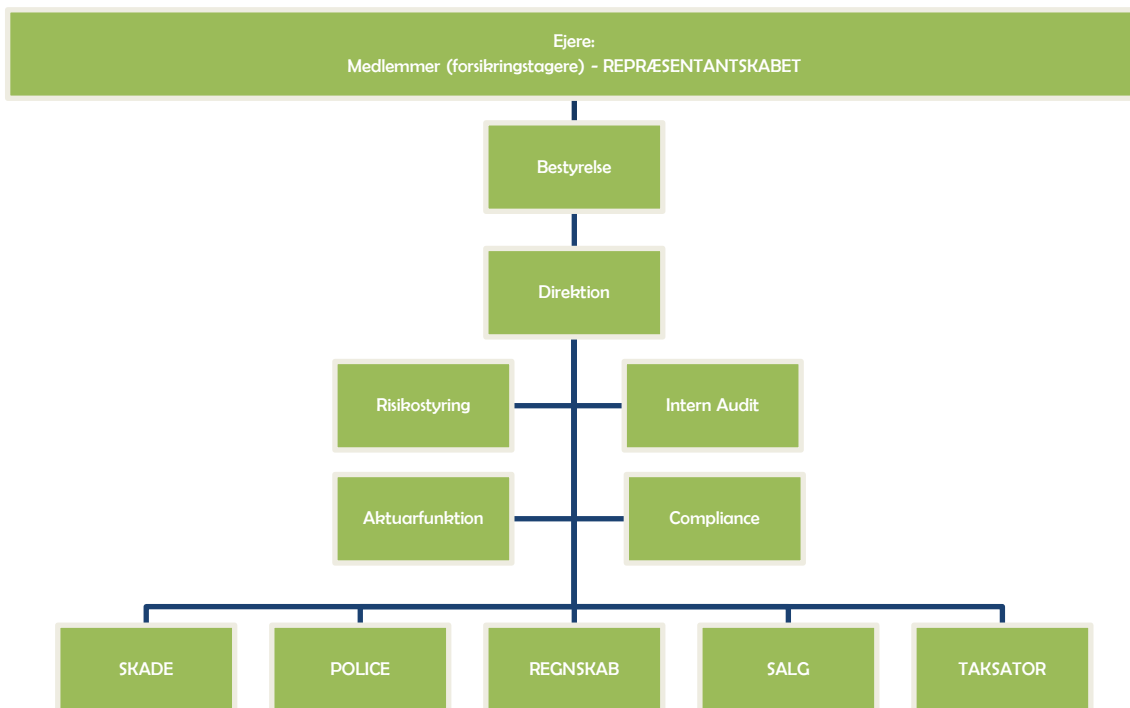
Direktionen er udpeget af bestyrelsen og består af

- Direktør Kim Nielsen

### B.1 Generel oplysning om ledelsessystemet

#### *Organisation*

Selskabets organisering er, under hensyntagen til selskabets størrelse, opbygget med en klar ledelses- og rapporteringsstruktur, der samtidigt tager hensyn til funktionsadskillelse for at undgå interessekonflikter i de enkelte funktioner.





## *Bestyrelsen*

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabets ledelse og udstikker selskabets strategi i form af politikker og retningslinjer for selskabets risikopåtagelse og styring.

Bestyrelsens delegering af opgaver til direktionen sker skriftligt ligesom rapporteringen om udførelsen af opgaver og opfyldelse af rammer sker skriftligt til bestyrelsen.

Den samlede bestyrelse besidder de nødvendige faglige og personlige kompetencer til at:

- Forstå og tilpasse forretningsmodellen under hensyn til de risici der følger af valget af forretningsmodellen
- Udfordre og kontrollere den daglige ledelse ud fra møder og rapporter om den daglige drift
- Opfatte og forstå de signaler fra omverdenen, der kan gøre en kursændring for selskabet nødvendigt.

Bestyrelsesmedlemmernes viden og kompetencer supplerer hinanden, så den samlede bestyrelse opfylder kravene.

Revisionsudvalgets opgaver varetages af den samlede bestyrelse og er:

- Overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvågning af, om virksomhedens interne kontrolsystem, risikostyringssystemer og interne revision fungerer effektivt
- Overvågning af den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v.
- Overvågning og kontrol af revisors uafhængighed, jf. § 24 i revisorloven, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser til virksomheden.

## *Direktion*

Direktionen har ansvar for, at HF Forsikring lever op til kravene, der stilles af henholdsvis bestyrelsen og de offentlige myndigheder.

Derudover, er det direktionens ansvar, at relevante opgaver i selskabet bliver uddelegeret så selskabet styres på forsvarlig vis. Direktionens delegering af rammer til medarbejdere sker skriftligt, så medarbejdere har klarhed over deres beføjelser og kan rapportere om brugen af de delegerede rettigheder.

## *Nøglefunktioner*

Risikostyrings-, aktuar-, compliance- og intern audit funktion har til formål at understøtte den daglige ledelse gennem en uafhængig kontrol af selskabets vurdering af, at risikostyringen samt det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt.

Nøglepersonerne for funktionerne er ansatte i HF Forsikring, mens funktionernes udførelse foretages af en tredjepart. Nøglepersonerne sikrer, at opgaverne udføres og rapporteres i overensstemmelse med aftaler, politikker og retningslinjer.

## *Medarbejdere*

Kompetente medarbejdere er et af selskabets mest afgørende værdier for levering af service i alle kundekontaktens faser. Som lokalt selskab, skal vi være bedre end de store landsdækkende selskaber.

Medarbejderne behersker flere forskellige funktioner, så selskabets sårbarhed mindskes. Det kræver både erfaring, et højt fagligt niveau og veludviklet empati, der muliggør hurtig omstilling og tilpasning i en dynamisk og foranderlig verden.

Vi investerer i uddannelse og kompetenceudvikling, så medarbejderne har et højt fagligt niveau i alle funktioner.

Hvis vi ikke kan dække behovet for viden internt, køber vi eventuelt viden fra samarbejdspartnere eller i form af konsulentydelse.

Det tilstræbes at fastholde en fortsat høj medarbejderloyalitet.

### *Selskabets overordnede lønpolitik*

Selskabets lønpolitik medvirker til, at aflønningen af ledelse og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønpolitikken medvirker til, at selskabets ledelse og væsentlige risikotagere arbejder for at fremme en sund og effektiv risikostyring af selskabet uden personlige interesse konflikter.

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

Lønnen har ikke en størrelse eller sammensætning, som kan indebære risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med selskabets ønske om at beskytte kunder og andre interessenter.

Bestyrelsens samlede vederlag udgør:

	2017	2018
	tkr.	t.kr.
Henning Kjær Petersen, formand	133	130
Knud Madsen, næstformand	83	87
Lars Rutkjær Pedersen	58	61
Freddy Andy Ervin Jensen Boesen (indtil 26.04.2017)	16	58
Erik Laurits Jensen	58	61
Kim Enemark	57	61
Poul Sønderskov	58	61
Jens Hagelund (fra 26.04.2017)	49	0
	512	519
Løn til direktion	1.408	1.381
Heraf variabel andel	0	0

### *Aflønningsudvalg*

Selskabet behøver på grund af sin størrelse ikke etablere et aflønningsudvalg, og bestyrelsen har ikke fundet anledning til at etablere et ansættelsesudvalg.

## B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

HF Forsikring har udarbejdet en politik, der beskriver selskabets krav til egnethed og hæderlighedsvurdering. Bestyrelsen i HF Forsikring har besluttet at kravene skal omfatte følgende personer:

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

### *Generelt*

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og nøglepersoner i HF Forsikring skal til enhver tid have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling. Personerne skal til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser i forbindelse med ledelsen af selskabet.

Personkredsen må ikke:

- Være pålagt eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller stilling på betryggende måde.
- Have indgivet begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering eller være under rekonstruktionsbehandling, konkursbehandling eller gældssanering.
- På grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkommende 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 en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet eller stillingen på forsvarlig måde.

Direktionen sikrer, at de personer som reelt driver selskabet, til enhver tid er egnede og hæderlige jf. ovenfor. Bestyrelsen modtager dokumentation for direktionens opfølgning og egen overholdelse af reglerne.

Medlemmer af bestyrelse, direktion og nøglepersoner udleverer de relevante oplysninger for vurderingen i forbindelse med deres indtræden i de relevante stillinger i selskabet.

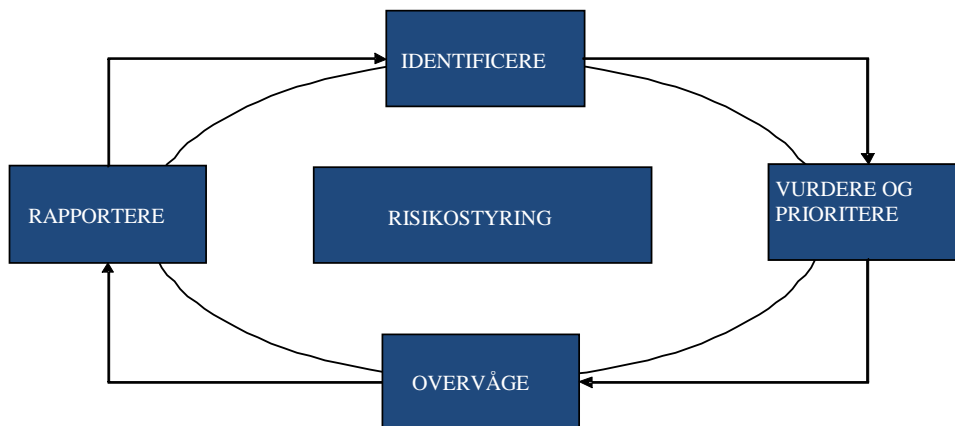
Finanstilsynet underrettes om ændringer i kredsen af bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglepersoner, herunder som følge af at en person ikke længere lever op til egnetheds- og hæderlighedsvurderingen.

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

### *Risikostyringssystemet*

Risikostyringssystemet i HF Forsikring er fastlagt i politik for risikostyring, samt i politikker og retningslinjer for de underliggende risici.

Politik for risikostyring definerer målene og rammerne for de processer og aktiviteter, som er nødvendige for identifikation og styring af selskabets risici. Politikken fastlægger dermed rammen, der sikrer, at risici identificeres, måles, styres, overvåges og rapporteres hensigtsmæssigt og i overensstemmelse med selskabets forretningsmodel og strategi.



### Det kontinuerte risikohjul

Risikostyringsystemet dækker de risici, som indgår i beregningen af solvenskapitalkravet (dvs. forsikringsrisici, markedsrisici, modpartsrisici og operationelle risici) samt øvrige risici, som ikke kan kvantificeres.

Risikostyringsystemet dækker følgende områder:

- a) Forsikringsrisici
- b) Markedsrisici
- c) Kreditrisici
- d) Operationelle risici
- e) Øvrige risici f.eks. lovgivning og konkurrence.

Bestyrelsen har fastlagt politik og retningslinjer for risikopåtagelsen inden for hvert område. Direktionen rapporterer løbende om udviklingen og om overholdelsen af risikorammerne.

Risikostyringsystemet overvåges af Risikostyringsfunktionen, som tilsvarende inddrages i tilfælde af ændringer i forretningsmodellen eller selskabets strategi.

Risikostyringsfunktionen sikrer overblikket over selskabets risici og risikoeksponeringer for at vurdere om processerne og styringen er tilstrækkelig. Eventuelle forslag til forbedringer, samt input til selskabets egen vurdering af risiko rapporteres til funktionens nøgleperson og direktionen.

### *Risikostyringsfunktionens organisering*

Bestyrelsen har outsourcet risikofunktionen til en ekstern leverandør.

### *Risikoappetit og risikotolerance*

HF Forsikrings relativt store overdækning i forhold til solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet betyder, at selskabet kan tillade sig at navigere relativt frit blandt de investeringsmuligheder, der vurderes at give det bedste forventede afkast i forhold til den risiko selskabet ønsker at påtage sig.

HF Forsikring er meget opmærksom på ikke at tage unødigt eller overdreven risiko. Dog er selskabet indforstået med, at der kan være tab i perioder. Selskabets ledelse har vedtaget følgende konkrete målsætninger for porteføljen der løbende overvåges:

- 1) Stabil base i porteføljen  
Der skal altid være en andel af porteføljen i meget likvide papirer og med moderat risiko, der svarer til 150 pct. af den største værdi af hhv. minimumskapitalkravet og erstatningshensættelserne fratrukket genforsikringsandele. Denne del af porteføljen vil også udgøre de registrerede aktiver eller hovedbestanddelen heraf.
- 2) Udsving skal kunne absorberes  
Markedsrisikoen opgjort efter standardmetoden og efter diversifikationseffekten må ikke overstige den til hver en tid opgjorte basiskapital fratrukket beløbet reserveret til "stabil base" som nævnt i pkt. 1.
- 3) Risikospredning

Det forventede maksimale tab på en aktivklasse må ikke overstige 12,5 pct. af den samlede portefølje. Metode for opgørelse af det forventede maksimale tab og definition af aktivklasser uddybes i de efterfølgende afsnit.

### *Risikokategorier*

#### *Styring af forsikringsrisici*

Forsikringsrisici styres gennem indtegningen og kontrol af hensættelsesrisikoen. Katastroferisikoen styres ved optagelse af reinsurance.

I selskabets acceptpolitik er der fastlagt kvantitative grænser for, hvilke risici der må indtegnes.

Hensættelsesrisikoen overvåges blandt andet af aktuarfunktionen, der blandt andet forholder sig til metoder, kontroller og data ved opgørelsen af hensættelserne

#### *Styring af markedsrisici*

Bestyrelsen har fastsat en risikoappetit og kvantitative grænser for selskabets investeringsaktiver. Den overordnede risikoappetit er fordelt til kvantitative grænser for, hvor store markedsrisici selskabet ønsker at påtage sig.

Der rapporteres løbende på overholdelsen af rammerne, og eventuelle overskridelser rapporteres til ledelsen.

### *Styring af kreditrisici*

Selskabet har kreditrisiko fra følgende områder:

- Kunder
- Forsikringselskaber
- Pengeinstitutter
- Reassurandører

Risikoen søges minimeret gennem kun at indgå samarbejder med reassurandører der har mindst en BBB+ rating samt ved at benytte lokalt velkendte pengeinstitutter.

Selskabet har indført rammer for den maksimale eksponering mod det enkelte pengeinstitut.

I forholdet til kunder og andre forsikringselskaber søges kreditrisikoen minimeret i forretningsgangene.

### *Operationel risiko*

Der er identificeret følgende kilder til operationelle risici:

- Interne IT-risici
- Eksterne IT-risici
- Tab som følge af uregelmæssigheder.

IT-risiciene er søgt minimeret ved at outsource en stor del af dette område til Gensam Data/Gen-safe Systems samt foretage opfølgning af deres kontroller mv.

Risikoen for uregelmæssigheder søges minimeret ved forretningsgange, systemmæssige begrænsninger og tæt opfølgning.

### *Øvrige risici f.eks. lovgivning og konkurrence.*

Området overvåges løbende med henblik på etablering af interne kontroller eller afdækning ved kapital. Denne risiko kategori omfatter de risici, der ikke umiddelbart dækkes af standardmodellen, for eksempel risici, der endnu ikke er aktuelle, compliance risici, juridiske eller konkurrencemæssige risici.

### *Risikoidentifikation*

For hver risikokategori identificerer bestyrelsen mere specifikke risici for at vurdere, om disse med hensyn til type og størrelse er indeholdt i den ordinære opgørelse af solvenskapitalkravet. Risikoidentifikation understøttes af direktionen og risikostyringsfunktionen. Solvenskapitalkravet opgøres kvartalsvist og rapporteres til bestyrelsen.

Denne identifikation opdateres mindst årligt i forbindelse med vurderingen af egen risiko og kapital (ORSA) eller ved væsentlige forandringer i selskabets forretningsmodel.

## Risikoovervågning

Risikostyringen identificerer, kvantificerer, måler og kontrollerer risikoeksponeringen for hver type risiko. Dette er indbygget i rapporteringen af rammer og solvenskapitalkrav til direktionen og bestyrelsen.

Risikostyringsfunktionen påser og kontrollerer samtidig opgørelsen af minimumskapitalkrav, solvenskapitalkrav samt risiko- og stresstests.

Risikostyringsfunktionen rapporterer endvidere på overholdelse af delegerede risikorammer, f. eks. på investeringsområdet.

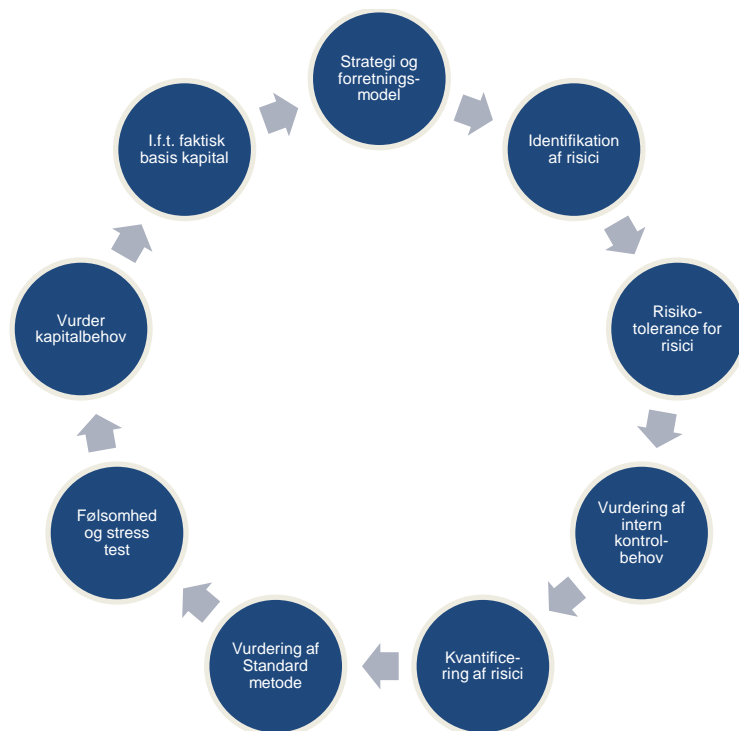
## Vurdering af egen risiko og solvenskrav (ORSA)

### Processen

Bestyrelsens arbejde med vurderingen af egen risiko og dermed selskabets ORSA -rapport foregår løbende hen over året.

Processen tilrettelægges, så alle relevante elementer i ORSA-rapporten er behandlet, diskuteret og bearbejdet på bestyrelsesmøder i løbet af året. Denne proces sikrer, at direktionen og funktionerne kan besvare spørgsmål fra bestyrelsen og kan komme med input. Herved sikres, at ORSA-rapporten udtrykker bestyrelsens vurdering af den samlede egen risiko og det dertil hørende solvenskapitalkrav ud fra strategi og forretningsmodel.

Den kontinuerte vurdering af egen risiko og solvensbehov:



I 4. kvartal udarbejder direktionen et udkast til selve ORSA-rapporten, som gennemgås, diskuteres og tilrettes med bestyrelsens bemærkninger, inden den godkendes af bestyrelsen i sin endelige form.

Rapporten indeholder en beskrivelse af forretningsmodellen og risikoprofilen. Herunder blandt andet en beskrivelse af, hvordan investeringsrammerne er fastlagt.

Selskabet opgør solvenskapitalkravet efter standardmodellen og de specifikationer, der fremgår af EU forordningen samt af Bekendtgørelse om opgørelse af solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardmodellen. Risikobegrænsende foranstaltninger, som primært omfatter reassurance, fratrækkes i det opgjorte solvenskapitalkrav hvor forordningen giver mulighed for det.

I ORSA processen tages stilling til, om de i standardmodellen anvendte parametre er retvisende for selskabets risici. Denne efterprøvning er foretaget for de forsikringsmæssige risici og viser at standardmodellen er retvisende for selskabets risici.

#### *Bestyrelsens vurdering af den gennemførte vurdering af egen risiko og solvenskapitalkrav*

Ud fra den gennemførte proces for vurdering af egen risiko og solvenskapitalkrav, er det bestyrelsens opfattelse, at processen har givet os grundlag for at konkludere;

- at det opgjorte solvenskapitalkrav har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risicis virkning inden for de kommende 12 måneder. Virksomheden overholder således solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, både inden for en tidshorisont på 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til virksomhedens strategiske planlægningsperiode.
- at anvendelsen af standardmodellen efter vores gennemgang og vurdering af vores faktiske risici, afspejler vores risikoprofil på en hensigtsmæssig og retvisende måde. Vurderingen har omfattet en kvantitativ vurdering af den forsikringsmæssige risiko i forhold til standardmodellens parametre.

Samspelet mellem kapitalforvaltningen af selskabets egen kapital og risikostyringssystem er baseret på en enkel forretningsmodel, hvor:

- Basiskapitalen er tier 1 kapital i form af grundkapital, opskrivningshenslæggelse og overførte resultater, med væsentlig overdækning i forhold til solvenskapitalkravet
- Risikostyringen udsætter solvenskapitalkravet for en række scenariebaserede katastrofer, så det eftervises og testes at selskabet har en kapitalstyrke, der gør dette til en solid og kvalificeret lokal forsikringsleverandør

## **B.4 Internt Kontrolsystem**

Bestyrelsen har udarbejdet politik for den interne kontrol i HF Forsikring.

Målet for denne politik er et effektivt ledelsessystem, der sikrer en sund og forsigtig ledelse af selskabets virksomhed.

Politikken foreskriver:

- Hensigtsmæssig organisationsstruktur i forhold til selskabets forretningsmodel og strategi.
- Organisationsstrukturen skal være gennemsigtig, så formidling af information er enkel med klare kommandoveje og kompetencefordeling for at understøtte intern kontrol.
- Effektive beslutningsprocedurer med klart angivne rapporteringsveje, så oplysninger formidles til de relevante personer på det rette tidspunkt.
- Medarbejdere skal have nødvendig kvalifikation og erfaring til at varetage deres arbejde. Dette gælder særligt for medlemmer af direktionen, samt medarbejdere med nøgleviden.
- Der sker kontrol af udførte arbejder efter "4-øjne princippet" for at sikre kvalitet og undgå interessekonflikt.
- Procedurer er skriftlige for at sikre korrekt varetagelse af arbejdet.



- Informationssystemer er indrettet så det sikres, at data til beslutningstagning eller information af kunder er fuldstændige, pålidelige, klare, og relevante.
- Følsomme oplysninger og data, skal behandles med særlig forsigtighed og fortrolighed.

### *Interessekonflikter*

Selskabets politik for intern kontrol foreskriver endvidere, at der for alle væsentlige områder etableres funktionsadskillelse for at undgå interessekonflikter.

I de situationer, hvor antallet af medarbejdere gør det vanskeligt at etablere funktionsadskillelse, er der tilstrækkelige kompenserende foranstaltninger.

Gennemsigtighed og åbenhed om mulige interessekonflikter mindsker risikoen og muliggør kontrol:

- Der er personmæssig adskillelse mellem personer, der accepter risici og personer, der godkender skader.
- Tilsvarende er der adskillelse mellem personer, der tilrettelægger udbetaling, og personen, der godkender og frigiver betalingen.
- I situationer, hvor intern kontrol ikke er tilstrækkelig til imødegåelse af operationelle risici anvendes beredskabsplaner til sikring af risikoafdækningen. Dette gælder for eksempel inden for it- drift eller for sikring af genoptagelse af arbejde, hvis der ikke er adgang til selskabets kontorer.

### *Compliancefunktionen*

Som en del af det interne kontrolsystem overvåger og vurderer Compliancefunktionen, om HF Forsikring har metoder og procedurer til minimering af compliancerisici, herunder:

- Overholdelse af relevant lovgivning
- Implementering af ny lovgivning og nye administrative regler
- Opdatering af interne regelsæt og retningslinjer samt krav i forretningsordner, vedtægter, regulativer, politikker, retningslinjer fra bestyrelsen osv.
- At beføjelser er videregivet skriftligt
- Efterlevelse af interne regelsæt, retningslinjer og videregivne beføjelser
- At der findes skriftlige forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder, og
- At de er godkendt af direktionen, ajourført og overholder formkrav i lovgivningen.

## **B.5 Intern auditfunktion**

Bestyrelsen har outsourcet Intern Auditfunktionen til en ekstern leverandør, der rapporterer om den udførte interne audit til selskabets nøgleperson.

Nøglepersonen foretager den fornødne kontrol af Intern Audits arbejde og rapporterer til direktionen.

Intern Auditfunktionen foretager vurderinger af, om det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssige og effektive ud fra gennemførte audits.

Intern Auditfunktionen rapporterer mindst årligt til direktionen om udført planlægning og gennemførte audit-opgaver.

I situationer, hvor kritiske bemærkninger direkte måtte vedrøre direktionens arbejdsområder eller omhandler forhold, hvor direktionens retningslinjer anses for overtrådt, skal den interne audit vurdere, om der er behov for særskilt rapportering direkte til bestyrelsen.

## B.6 Aktuarfunktion

Bestyrelsen har outsourcet Aktuarfunktionen til en ekstern leverandør.

Aktuarfunktionen er overordnet ansvarlig for beregning af de forsikringsmæssige hensættelser, og Aktuarfunktionen er ansvarlig for at sikre datakvalitet, føre tilsyn med og koordinere beregningerne af de forsikringsmæssige hensættelser samt forestå opgørelse til brug for selskabets ledelse og risikostyring.

Mindst en gang årligt aflægger Aktuarfunktionen rapport til direktionen.

Nøglepersonen har ansvaret for rapporteringen.

## B.7 Outsourcing

Bestyrelsen træffer beslutning om outsourcing af væsentlige eller afgørende aktivitetsområder og vurderer løbende, om opgaveløsningen sker tilfredsstillende.

Bestyrelsen har udstedt retningslinjer for de kontroller, der skal gennemføres inden indgåelse af betydende outsourcing aftaler, samt de kontroller, der foretages og rapporteres til bestyrelsen i forbindelse med leverancen af outsourcing ydelserne.

Selskabet har i 2017 haft følgende betydende aftaler om outsourcing:

- Selskabet har outsourcet alt IT support såvel daglig support og drift til Gensam Data A/S og udvikling af EDB programmer til Gensafe System I/S.
- Gensam Data A/S er en IT virksomhed i IT-sektoren, hvis primære aktivitet er at fungere som EDB-servicebureau for forsikringselskaber.
- Gensam Data A/S forestår på vegne af HF Forsikring al drift og vedligeholdelse, herunder kørsler m.v. af:
  - Økonomidelen,
  - Forsikringsdelen,

Alle de outsourcete aktiviteter udføres i Danmark.

## B.8 Andre oplysninger

Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at selskabets ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed.

## C. Risikoprofil

De væsentligste risici i HF Forsikring er relateret til forsikringsaktiviteten samt i forhold til placering af de likvide midler som egenkapitalen og forsikringsaktiviteten skaber.

Selskabets solvenskapitalbehov sammensætter sig således:

SCR-MARKED	36.205
SCR-MODPART	374
SCR-SKADE	8.793
SCR-ULYKKE	4.836
	50.208
DIVERSIFIKATION	-9.351
OPERATIONELLE RISICI	1.247
<b>SCR</b>	<b>42.104</b>

Solvenskapitalbehovet er opgjort efter standardmetoden i henhold til solvens II reglerne og udtrykker den kapital, som selskabet skal holde for at dække de lovgivningsmæssige krav. Denne udgør 99,5% konfidensintervallet eller det tab, der statistisk kan forventes at opstå en gang hvert 200. år.

Minimumkapitalkravet (MCR) udgør 27,6 mio. kr.

### C.1 Forsikringsrisici

Selskabets risikoprofil tager afsæt i de retningslinjer og rammer for risikopåtagelse, som bestyrelsen har vedtaget.

Forsikringsrisikoen kommer fra to kilder:

- Den fremadrettede risiko for at selskabet påtager sig forsikringsrisiko, hvor præmien viser sig utilstrækkelig, og
- Den bagud rettede risiko for at selskabet ikke har vurderet værdien af indtrufne skader (erstatningshensættelser) tilstrækkeligt

For visse risici ønsker bestyrelsen ikke at selskabet skal bære den fulde risiko, og forsikringer må derfor alene accepteres under forudsætning af risikobegrænsning ved hjælp af reinsurance.

Selskabets bestyrelse har vedtaget overordnede retningslinjer for påtagelse af de forskellige forsikringsmæssige risici.

Disse retningslinjer er beskrevet i selskabets tariffer og tegningspolitikker indenfor de enkelte brancher. Selskabets tegnings- og acceptpolitik er en del af de forretningsgangsbeskrivelser som alle medarbejdere er vidende om, og som dagligt bliver brugt ved enhver indtegningssituation.

Prissætningen af de enkelte produkter sker på grundlag af det statistiske materiale og den erfaring selskabet er i besiddelse af, samt en konkret vurdering af markedssituationen.

Selskabets genforsikringskontrakter som er vedtaget i bestyrelsen er opbygget på en sådan måde, at store udsving i resultatudviklingen udlignes over en årrække.

### *Risikokonzentration*

Selskabets forsikringsportefølje består af privat forsikringer, små erhverv, samt små landbrug. Der er således tale om ensartede risici, med lav eksponering mod enkelte risici.

Selskabet tegner, som udgangspunkt kun forsikringer på Sjælland, Lolland Falster, Samsø og Sejerø. Inden for dette området er spredningen stor, og der er derfor ikke tale om stor koncentration af risici.

Bestyrelsen har vurderet, at selskabets værst tænkelige katastrofe risiko er en kraftig storm som rammer selskabets primære tegningsområde.

Selskabet har tegnet genforsikringsaftaler, der dækker denne risiko og andre katastroferisici, så enkelt begivenheder påvirker selskabet med maksimalt 1,75 mio.kr.

## C.2 Markedsrisici

Selskabets største risiko er investeringsområdet.

Da den langt overvejende del 77 % af selskabets balancesum er placeret i værdipapirer, kontanter og ejendomme, vil selskabet være påvirkelig af den generelle økonomiske udvikling, såsom kursændringer på henholdsvis aktier og obligationer, samt prisniveauet på fast ejendom.

Selskabets politik vedrørende investeringer tilstræber en spredning i aktier, obligationer, samt investeringsforeninger for at udligne udsvingene i de forskellige konjunkturer.

På investeringsområdet har selskabets bestyrelse udarbejdet en overordnet investeringspolitik som meget præcist udstikker de retningslinjer hvor efter selskabets investeringer skal foretages. Disse retningslinjer indeholder bl.a. oplysninger om, hvor stor en procentdel de enkelte aktivtyper maksimalt må udgøre af de samlede investeringsaktiver samt et mål for selskabets samlede risikovillighed. Der er indgået en samarbejdsaftale med selskabets bankforbindelse Dragsholm Sparekasse, Investeringsrådgivere; Sparinvest og Uvildig.dk, hvor de af bestyrelsen vedtagne politikker efterleves.

## C.3 Kreditrisici

Kreditrisikoen opstår, som følge af risikoen for at modparter ikke kan betale. Selskabet har kreditrisiko i forhold til:

- A. kunder,
- B. forsikringsselskaber
- C. pengeinstitutter
- D. reassurandører

Risikoen styres ved at arbejde med kendte kunder og leverandører, samt ved at sikre at nøgleleverandørerne af f.eks. genforsikringsdækning har en kreditkvalitet, der er fastlagt i bestyrelsens politikker og retningslinjer for dette.

## C.4 Likviditetsrisici

Selskabets investeringsportefølje er for langt den væsentligste del placeret i likvide aktiver, der kan realiseres rettidigt til at tilgodese vores forpligtelser.

I katastrofesituationer, som for eksempel storme eller skybrud, indeholder selskabets aftaler med genforsikringselskaberne om samtidig betaling af skaderne, så forpligtelserne også i denne situation kan honoreres.

HF Forsikring indregner ikke forventet fremtidigt overskud fra fremtidige præmieindtægter i kapitalgrundlaget, hvorfor udsving i disse beregninger ikke er en risiko for selskabet.

## C.5 Operationelle risici

Den operationelle risiko opstår som følge af muligheden for fejl i interne processer, menneskelige fejl eller systemmæssige fejl.

Til styring af den operationelle risiko har selskabets bestyrelse udarbejdet politik og retningslinjer for den interne kontrol. Disse retningslinjer indeholder kravene til organiseringen og reglerne for den interne kontrol i organisationen.

## C.6 Andre væsentlige risici

HF Forsikring behandler tre risici, som værende af interesse – Omdømme risici, Strategiske risici og nøglepersonsrisiko.

### *Stress-test og følsomhedsanalyser*

Selskabet laver løbende følsomhedsanalyser, som omfatter en række forskellige usikkerheder.

Stress-test og følsomhedsanalyser hjælper selskabets ledelse med risikostyringen og sikrer, at HF Forsikring fortsætter med at være en solid og stabil samarbejdspartner.

## D. Værdiansættelse til solvensformål

HF Forsikring har valgt at opgøre præmiehensættelserne efter den forenklede metode, hvor præmiehensættelserne udgør den andel af modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen. Metoden svarer til den hidtil anvendte metode.

Solvens II værdiansættelsesmetoderne anses for at være dækket gennem anvendelsen af regnskabsbekendtgørelsens regler med følgende tilpasning:

Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2017	2017	2016
	tkr.	tkr.
Egenkapital - ultimo - opgjort efter regnskabsbekendtgørelsen	93.735	92.353
Immaterielle anlægsaktiver	-240	-48
<b>KAPITALGRUNDLAG - ULTIMO</b>	<b>93.495</b>	<b>92.305</b>

Anvendte værdiansættelsesprincipper fremgår nedenfor.

### D.1 Aktiver

Driftsmidler måles til forventet markedsværdi efter solvensformål. Denne værdi er vurderet til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid. Afskrivninger foretages lineært over 5 år.

Domicilejendomme måles i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages løbende omvurdering således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet.

Selskabets finansielle investeringsaktiver består primært af børsnoterede obligationer, aktier og andre udlån. Børsnoterede værdipapirer måles til lukkekursen på statusdagen. Kapitalandele i unoterede aktiver indregnes og måles til andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhedens indre værdi opgøres efter det senest modtagne regnskab. Andre udlån måles til dagsværdien, der i al væsentlighed svarer til pålydende værdi.

### D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelserne er opgjort til det største af de beløb, der efter bedste skøn, vil skulle anvendes til betaling af forsikringsbegivenheder, som forventes at finde sted efter balancedagen på de indgåede forsikringskontrakter inklusive direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling heraf, og præmiehensættelserne "pro rata".

Præmiehensættelserne er beregnet "pro rata" da erstatningsudgiften inkl. direkte og indirekte omkostninger for fremtidige hændelser omfattet af præmien skønnes, at være mindre end præmiehensættelserne "pro rata".

Præmiehensættelserne diskonteres ikke, da selskabet ikke opkræver flerårige præmier.

Selskabet anser præmiehensættelserne for at være en forsigtig approksimering af de fremtidige pengestrømme vedrørende omkostninger mv. for indgåede kontrakter og indregner ikke for-tjenstmargen i selskabets kapitalgrundlag.

Erstatningshensættelserne er opgjort efter sag for sag vurderinger, tillagt et modelbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for en sag for sag vurdering (IBNER-hensættelser), samt et modelbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet på balancedagen, men endnu ikke kommet til selskabets kendskab (IBNR-hensættelser).

Erstatningshensættelserne indeholder de direkte og indirekte omkostninger, der forventes afholdt i forbindelse med afvikling af erstatningshensættelserne.

Erstatningshensættelserne diskonteres med EIOPAs offentliggjorte risikofrie rentekurve uden volatilitetsjustering. Forsikringsselskabet benytter sig ikke af overgangsordninger.

Nedenfor er der en tabel, der viser udvikling i de forsikringsmæssige hensættelser pr. branche:

	Præmiehensættelse		Erstatningshensættelse Bedste skøn		Risikotillæg		Ændring	Metode
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2017	
Syge og ulykkesforsikring	1.461.713	1.397.123	10.212.843	8.968.392	476.446	692.961	1.092.526	RBNS med tillæg af IBNR opgjort ud fra en modelmæssig opgørelse
Motorkøretøjsforsikring, ansvar	2.554.909	2.203.967	13.431.919	8.699.795	685.198	651.128	5.117.136	
Motorkøretøjsforsikring, kasko	3.685.779	3.474.526	1.255.624	-272.815	0	0	1.739.692	
Brand- og løseøreforsikring	7.409.254	6.759.380	6.419.672	3.770.048	299.666	290.960	3.308.204	
Ansvarsforsikring	302.479	372.000	353.400	337.299	16.309	26.403	-63.514	
Assistance	0	523.894	0	98.665	0	7.624	-630.183	
<b>TOTALT</b>	<b>15.414.134</b>	<b>14.730.890</b>	<b>31.673.458</b>	<b>21.601.384</b>	<b>1.477.619</b>	<b>1.669.076</b>	<b>10.563.861</b>	

Beregningerne af forsikringshensættelser er baseret på et best estimate baseret på Chan Ladder baserede modeller, der bygger på de historiske erfaringer, som HF Forsikring har.

Der er en naturlig usikkerhed forbundet med opgørelsen af de forventede udbetalinger til skadesbegivenheder. Denne usikkerhed knytter sig dels til estimeringen af skete men ikke anmeldte skader, dels til størrelsen af de beløb, som selskabet skal betale. Risikoen øges ved komplekse skader, hvor vurderingen af skadeomfanget kan tage tid før den endelige skade fastlægges. Denne usikkerhed vil være størst for personskader, der er i brancherne Motorkøretøjsforsikring, ansvar og Syge- og ulykkesforsikring.

HF Forsikring benytter samme tilgang for alle brancherne og der er ikke værdiansættelsesmæssige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og den solvensmæssige værdi.

### Genforsikringsandele af hensættelser

Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser udgør:

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2.177	6.866
<b>fordelt pr. reassurandør:</b>		
Hannover RE	1.415	4.607
SCOR RE	762	2.259
	2.177	6.866

Genforsikringsandele er opgjort ud fra samme principper, som erstatningshensættelserne. Dvs. anmeldte skader med tillæg af en erfaringsmæssigt baseret andel af IBNR skader, der dækkes af genforsikringen.

## D.3 Andre forpligtelser

### Udskudt skat

	2017	2016
Ejendomme	9.891	10.031
Unoterede kapitalandele	0	0
Skattemæssigt underskud - ændret regnskabspraksis	-1.874	-1.874
Hensættelser	0	0
Driftsmidler	-680	-689
	7.337	7.468

Udskudte skatter værdiansættes som forskelsværdien mellem den regnskabsmæssige henholdsvis den skattemæssige værdi multipliceret med den aktuelle skatteprocent. Der er ikke forskel mellem regnskabsmæssig henholdsvis solvensmæssig værdiansættelse.

### Registrerede aktiver

Selskabet registrerer aktiver til sikkerhed for opfyldelse af forpligtelser over for de forsikrede:

	2017	2016
Obligationer	44.304	53.308
Likvide beholdninger	0	0
Investeringsforeninger	0	0
Unoterede kapitalandele	0	0
Tilgodehavende hos reassurandører	0	87
Registrerede aktiver i alt	44.304	53.395

Udover selskabets interne registrering af aktiver til dækning af forsikringsmæssige hensættelser, har selskabet ingen aktiver der er registreret eller pantsat som sikkerhed.

Der er herudover ikke forpligtelser i form af aktuelle eller eventuelle forpligtelser.

## D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

HF Forsikring benytter alternative værdiansættelsesmetoder for præmiehensættelser jf. ovenfor.

## D.5 Andre oplysninger

Selskabet benytter ikke overgangsordninger i Solvens II reglerne.

Der er ikke andre væsentlige oplysninger omkring værdiansættelse til solvensformål.



## E. Kapitalforvaltning

Bestyrelsens politik for kapitalgrundlaget indeholder retningslinjer for forretningsplanlægning for en rullende periode på mindst tre år fremover. Planlægningen viser for planlægningsperioden og de dertil hørende stress-test og følsomheder, ikke behov for ændringer i den nuværende tilstrækkelige solvensdækning eller kvalitet af kapitalgrundlag.

Bestyrelsens kapitalnødplan, der omfatter de helt ekstraordinære situationer/scenarier, giver mulighed for anvendelse af kapitalgrundlag i form af ansvarlig lånekapital eller lignende.

### E.1 Kapitalgrundlag

Selskabets regnskabsmæssige egenkapital pr. 31. december 2017 udgør 93,7 mio.kr. mod 92,3 mio.kr. i 2016. Udviklingen er alene årets resultat samt værdiregulering på domicilejendommene.

Kapitalgrundlaget pr. 31. december 2017 udgør 93,4 mio.kr. mod 92,3 mio.kr. i 2016. Udviklingen er alene årets resultat samt værdiregulering af domicilejendommene.

HF Forsikrings egenkapital består af grundkapital, opskrivningshenlæggelser og overført overskud.

Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2017	2017	2016
	tkr.	tkr.
Egenkapital - ultimo - opgjort efter regnskabsbekendtgørelsen	93.735	92.353
Immaterielle anlægsaktiver	-240	-48
<b>KAPITALGRUNDLAG - ULTIMO</b>	<b>93.495</b>	<b>92.305</b>

Grundkapitalen er fuldt indbetalt og alle elementer i selskabet kan anvendes til dækning af eventuelle tab (tier 1 kapital).

### E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet (SCR) er pr. 31. december 2017 - 42,1 mio.kr. (solvensdækning 2,2) mod 45,8 mio.kr. (solvensdækning 2,0) i 2016. Minimumskapitalkravet udgør 27,6 mio.kr. for begge år.

Solvenskapitalkravet opgøres ved brug af standardmetoden og selskabets minimumskapitalkrav er opgjort ud fra mindstekravet.

Selskabets solvenskapitalbehov sammensætter sig således:

SCR-MARKED	36.205
SCR-MODPART	374
SCR-SKADE	8.793
SCR-ULYKKE	4.836
	50.208
DIVERSIFIKATION	-9.351
OPERATIONELLE RISICI	1.247
<b>SCR</b>	<b>42.104</b>

## Kvantitative oplysninger om SCR og MCR

Nedenstående figur viser udviklingen i SCR kravet for HF Forsikring.

RISIKO	2017	2016	forskel
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>SCR</b>	<b>42.104</b>	<b>45.809</b>	<b>-3.705</b>
Operational risiko	1.247	1.413	-166
Diversifikation	-9.351	-10.596	1.245
<b>SCR-MARKED</b>	<b>36.205</b>	<b>38.949</b>	<b>-2.744</b>
Diversifikation	-18.960	-21.470	-2.510
Renterisiko	1.257	0	1.257
Valutarisiko	6.564	8.805	-2.241
Aktierisiko	22.806	22.458	348
Koncentrationsrisiko	14.365	18.379	-4.014
Spredningsrisiko	3.784	4.451	-667
Ejendomsrisiko	6.389	6.326	63
<b>SCR-MODPART</b>	<b>374</b>	<b>877</b>	<b>-503</b>
<b>SCR-SKADE</b>	<b>8.793</b>	<b>10.287</b>	<b>-1.494</b>
Diversifikation	-2.200	-2.282	82
Præmie og reserverisiko	6.588	8.457	-1.869
Katastroferisiko	4.405	4.112	293
<b>SCR-ULYKKE</b>	<b>4.836</b>	<b>4.879</b>	<b>-43</b>

Figuren viser, at aktierisikoen primært er steget som følge af stigning i værdien af selskabets aktier i forsikringsselskabet Nærsikring.

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

Selskabet anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

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

Selskabet anvender ikke en intern model.

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

Selskabet har overholdt kapitalkravene i perioden.