



2018  
RAPPORT OM SOLVENS OG  
FINANSIEL SITUATION

# Indholdsfortegnelse RSR rapport:

## Indhold

Virksomhed og resultater.....	4
A.1 Virksomhed.....	4
A.2 Forsikringsresultater.....	4
A.3 Investeringsresultater.....	5
A.4 Resultater af andre aktiviteter.....	6
A.5 Andre oplysninger.....	6
Ledelsessystem.....	7
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	7
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	8
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	8
B.4 Internt kontrolsystem.....	9
B.5 Intern auditfunktion.....	11
B.6 Aktuarfunktion.....	12
B.7 Outsourcing.....	13
B.8 Andre oplysninger.....	13
Risikoprofil.....	14
C.1 Forsikringsrisici (Sundhed og Skade).....	14
C.2 Markedsrisici.....	14
C.3 Kreditrisici.....	16
C.4 Likviditetsrisici.....	16
C.5 Operationelle risici.....	16
C.6 Andre væsentlige risici.....	16
C.7 Andre oplysninger.....	16
Værdiansættelse til solvensformål.....	17
D.1 Aktiver.....	17
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	18
D.3 Andre forpligtelser.....	18
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	19
D.5 Andre oplysninger.....	19
Kapitalforvaltning.....	19
E.1 Kapitalgrundlag.....	19
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.....	20
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet.....	21
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	21
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet..	21
E.6 Andre oplysninger.....	21

## **Hovedaktiviteter**

Salling Group Forsikring A/S tegner forsikringer for risici hos Salling Group (samt. F. Salling Invest A/S og F. Salling Holding A/S) (Salling Group). Salling Group Forsikring A/S har ingen øvrige aktiviteter.

Salling Group driver over 1.500 butikker fordelt på kæderne Føtex, Bilka, Salling, Netto, Starbucks, Carls JR og i 2019 også BR Legetøj. Netto butikkerne findes også i Sverige, Tyskland og Polen. Portefølje relateret til Netto UK er i afløb.

Herudover driver Salling Group diverse e-commerce aktiviteter.

Salling Group Forsikring A/S har koncession til at tegne forsikring og modtage genforsikring inden for forsikringsklasserne 1 (Ulykke – begrænset til Danmark), 7 (Godstransport), 8 (Brand og naturkræfter), 9 (Andre skader på ejendom), 13 (Almindelig ansvarsforsikring), 15 (Kautions: Direkte og indirekte kaution) og 16 (Diverse økonomiske tab).

## **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har pr. 31. december 2018 realiseret et resultat efter skat på 12,1 mio. DKK. (2017: 15,3 mio. DKK.), hvilket er tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultatet er positivt påvirket af resultaterne for forsikringslinjerne property- og ansvarsforsikring. Der er ikke anmeldt skader på property forsikringen i 2018. Arbejdsskadeforsikringen påvirker resultatet negativt især på grund af Arbejdsmarkedets Erhvervssikrings ændrede praksis for tilkendelse af erhvervsevnetab, som har medført hørere erstatninger og hensættelser.

Investeringsafkastet er på et lavere niveau end 2017.

Selskabet har i perioden haft en tilfredsstillende likviditet. Det er selskabets politik at forvalte selskabets investerings-aktiver med en lav risikoprofil. Selskabets investeringsaktiver har i 2018 primært været placeret i obligationer med kort restløbetid.

Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort til 49,4 mio. DKK. (2017: 43,8 mio. DKK.). Solvenskapitalkravet er opgjort i overensstemmelse med standardsolvensmodellen i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014. Kapitalgrundlaget er opgjort til 157,7 mio. DKK. (2017: 155,0 mio. DKK.) efter Solvens II-reglerne. Der er således en overdækning på 108,3 mio. DKK. (2017: 111,2 mio. DKK.). Selskabets fulde kapitalgrundlag udgøres af Tier 1 kapital. I forlængelse heraf kan det oplyses, at minimumskapitalkravet (MCR) efter Solvens II er 16,1 mio. DKK. (2017: 27,5 mio. DKK.).

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket årsregnskabet for 2018.

Der er foretaget udlodning af 10 mio. DKK. til Salling Group A/S i årsrapporten for 2018.

## **Forventninger til fremtiden**

Afhængigt af omfanget af større skader og renteutviklingen, forventes der i 2019, et positivt forsikringsteknisk resultat og et positivt investeringsafkast.



## Forsikringsteknisk resultat for 2018:

### Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Beløb i DKK

	1/1 - 31/12 2018	1/1 - 31/12 2017
4 Bruttopræmier	44.202.825	44.203.420
Præmieindtægter f.e.r., i alt	44.202.825	44.203.420
5 Forsikringsteknisk rente	(72.935)	(70.184)
Udbetalte erstatninger	(18.124.726)	(41.571.569)
Modtaget genforsikringsdækning	-	7.823.646
Ændring i erstatningshensættelser	(3.825.956)	14.939.376
Ændring i risikomargen	2.930.058	496.235
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2.447.101	(6.962.179)
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	(16.573.523)	(25.274.491)
Bonus og præmierabatter	(15.830.323)	(6.015.666)
7 Administrationsomkostninger	(6.597.682)	(9.282.091)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, f.e.r. i alt	(6.597.682)	(9.282.091)
6 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	5.128.362	3.560.988

Det forsikringstekniske resultat er samlet set positivt. Hvis man ser på resultaterne for de enkelte forsikringslinjer og lande, kan det konstateres, at Danmark er klart det største land med hensyn til præmie og resultat. Således ligger det samlede forsikringstekniske resultat for Danmark på godt 1,9 mio. DKK. De øvrige lande Tyskland, Polen og Sverige har henholdsvis et resultat på 1,6 mio. DKK, 1,1 mio. DKK og 0,5 mio. DKK.

Forsikringslinjen property tegner sig for det største forsikringstekniske resultat med et overskud på 7,1 mio. DKK. Ansvar og arbejdsskade bidrager med henholdsvis 3,3 og -5,3 mio. DKK.

## A.3 Investeringsresultater

Salling Group Forsikring A/S har valgt en konservativ investeringsstrategi, som medfører at Salling Group Forsikring A/S investerer i værdipapirer med lav risiko og en samlet varighed under 3 år, samt med en vis spredning. Selskabet skal således kun investere i papirer med lav risiko og investerer ikke i aktier, ejendomme eller andre finansielle instrumenter. Valutarisikoen afdækkes via terminskontrakter.

Selskabet investerer alene gennem kapitalforeningen Investin Pro, som vedtægtsmæssigt er begrænset til investering i stats- og realkreditobligationer og indestående i udvalgte banker.

### Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Beløb i DKK

	1/1 - 31/12 2018	1/1 - 31/12 2017
Renteindtægter og udbytter mv.	4.331.732	5.072.039
Renteudgifter	(138.108)	(113.491)
8 Kursreguleringer	(1.027.734)	3.689.758
Administrationsudgifter ifm. investeringsvirksomhed	(235.165)	(287.743)
Investeringsafkast, i alt	2.930.725	8.360.563
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	174.468	(83.901)
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	3.105.193	8.276.662

## A.4 Resultater af andre aktiviteter

Salling Group Forsikring A/S har ikke andre aktiviteter end ovenstående.

## A.5 Andre oplysninger

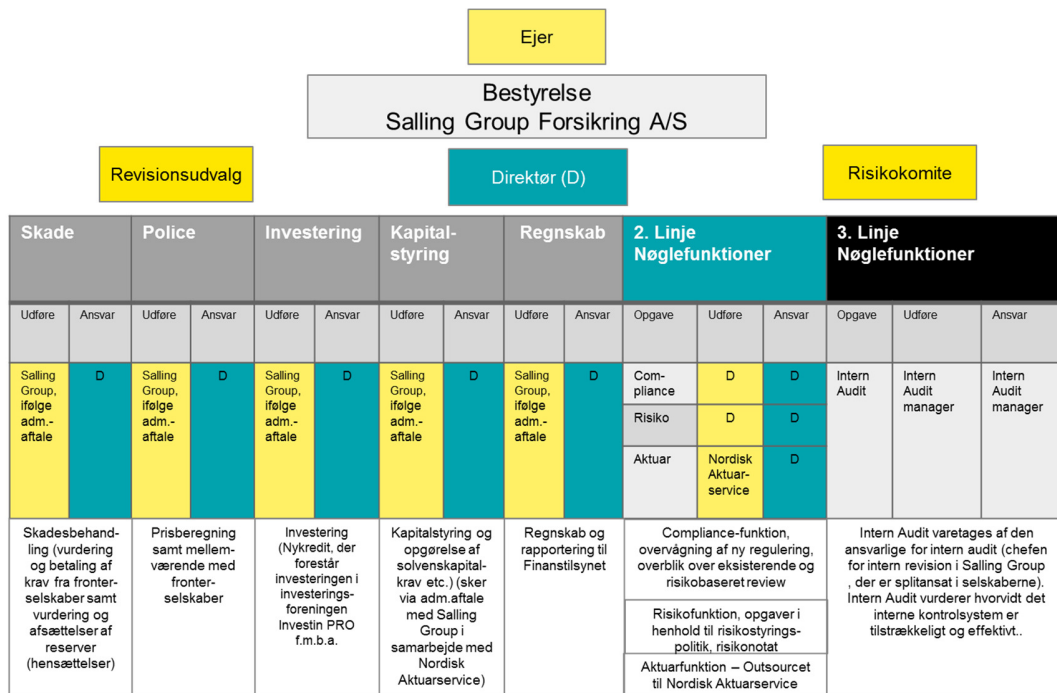
Salling Group Forsikring A/S har ikke andre aktiviteter end ovenstående.

Der er foretaget udlodning af 10 mio. DKK. til Salling Group A/S i årsrapporten for 2018.

# Ledelsessystem

## B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Salling Group Forsikring A/S er ledet af en bestyrelse, bestående af fire personer. Bestyrelsen er supporteret af et revisionsudvalg og en risikokomite. Herudover er der ansat en direktør og en intern audit manager. Salling Group Forsikring A/S har outsourcet en del af den daglige drift til Salling Group A/S og Nordisk Aktuarservice. I figuren herunder ses de enkelte funktioner i ledelsessystemet som er indrettet efter princippet om de tre forsvarslinjer. Her fremgår det også hvem der er ansvarlig for enkelte funktioner. Personer der varetager nøglefunktioner er som det fremgår operationelt uafhængige.



### Bestyrelsen

Bestyrelsen forestår den strategiske ledelse af Salling Group Forsikring A/S. Bestyrelsen mødes fire gange årligt, hvor der bl.a. rapporteres fra de enkelte funktioner i virksomheden (funktionerne i diagrammet). Bestyrelsen vurderer løbende om ledelsessystemet/ virksomhedsstyringen er effektiv, herunder om der er tilstrækkelig viden, ressourcer, bemyndigelse, rapportering m.v.

### Revisionsudvalget

Revisionsudvalget er et underudvalg til bestyrelsen. Revisionsudvalgets ansvar er at assistere bestyrelsen med overvågning af regnskabsaflæggelse, revision og risikostyring. Udvalget er ikke et besluttende organ, men et forberedende og overvågende organ. Udvalgets arbejde følger retningslinjerne i bekendtgørelse om revisionsudvalg.

Revisionsudvalget mødes fire gange årligt og rapporterer til bestyrelsen.

### Risikokomite

Risikokomiteen hjælper bestyrelsen med at overvåge de finansielle, operationelle og forretningsmæssige risici. Komiteen mødes fire gange årligt og rapporterer til bestyrelsen.

### Risikofunktionen

Risikofunktionen overvåger løbende de finansielle, operationelle og forretningsmæssige risici. Risikofunktionen samarbejder bl.a. med Risikokomiteen og rapporterer til bestyrelsen.

### **Compliancefunktionen**

Compliancefunktionen overvåger overholdelse af ny og eksisterende lovgivning/regulering samt intern compliance. Compliancefunktionen rapporterer til bestyrelsen.

### **Aktuarfunktionen**

Aktuarfunktionen overvåger tilstrækkeligheden/kvaliteten af hensættelser, tegningspolitik, genforsikringsarrangementer og solvensberegninger. Aktuarfunktionen rapporterer til bestyrelsen.

### **Intern audit funktionen**

Den interne audit-funktion vurderer, om det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er tilstrækkeligt, effektivt og hensigtsmæssigt. Intern audit funktionen rapporterer til bestyrelsen.

### **Lønpolitik**

Salling Group Forsikring A/S udbetaler ikke løn til direktøren, eller den ansvarlige for den interne audit-funktion. Udførelsen af arbejdet i forbindelse med gennemførelse af ledelsespligten er en integreret del af lønnen, der udbetales af Salling Group A/S. Salling Group Forsikring A/S afregner denne ydelse i henhold til den indgåede administrationsaftale mellem Salling Group A/S og Salling Group Forsikring A/S. Der anvendes i den forbindelse ikke variabel løn.

Ingen af de ansatte i Salling Group Forsikring A/S har en løn, der er afhængig af det finansielle resultat i Salling Group Forsikring A/S, ligesom ingen af de ansatte modtager nogen form for bonus eller lignende, hverken på baggrund af det finansielle resultat i Salling Group Forsikring A/S eller på baggrund af andre resultater forbundet med opgaver for Salling Group Forsikring A/S.

Det er koncernens politik, at der ikke udbetales bestyrelses honorar til interne bestyrelses medlemmer. Denne politik er også gældende for Salling Group Forsikring A/S.

Det uafhængige medlem af selskabets bestyrelse får vederlag udbetalt. Dette vederlag er ikke resultatafhængigt. Der anvendes ikke variabel løn for bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen har vurderet, at dette ikke begrænser det uafhængige medlems uafhængighed.

Bestyrelsen er af den opfattelse, at ovenstående politik for aflønning sikrer en sund og effektiv risikostyring og dermed ikke tilskynder til overdreven risikotagning.

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

Bestyrelsen og de to ansatte i Salling Group Forsikring A/S skal være fit and proper i forhold til Finanstilsynets til enhver tid gældende krav. Alle er fit and proper godkendt af Finanstilsynet i forhold til deres funktion i Salling Group Forsikring A/S.

Som følge af selskabets størrelse og den relativt lave kompleksitet i forsikringsaktiviteterne og på investeringsområdet vurderes der ikke at være krav ud over de allerede gældende fit and proper-regler.

Jævnfør den interne politik, fit and proper vurderes medarbejdere som bestrider nøgleposter (Direktør og Internal Audit Manager). Medarbejderne vurderes bl.a. ud fra viden, faglige kompetencer og erfaring. Herudover vurderes bl.a. uafhængighed, andre erhverv, finansiell soliditet samt hæderlighed. Bestyrelsen vurderer en gang årligt om de ansatte fortsat kan betragtes som fit and proper godkendt.

Bestyrelsen opdaterer politikken og foretager en selvevaluering en gang årligt.

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

Salling Group Forsikring A/S' risikotolerance er beskrevet i de af bestyrelsens vedtagne politikker og retningslinjer. Organisationen rapporterer løbende og med faste intervaller til bestyrelsen omkring overholdelse af risikotolerancerne.



De enkelte risici i Salling Group Forsikring A/S overvåges løbende af:

#### **Risikokomiteen**

Overvåger udviklingen i allerede identificerede risici, og identificerer nye risici.

#### **Compliance -, Risiko- og Aktuarfunktionen**

Overvåger udviklingen i risici på hvert deres specifikke område og rapporterer på et mere detaljeret niveau end Risikokomiteen.

#### **Internal Audit**

Vurderer om det interne kontrolsystem i Salling Group Forsikring A/S er tilstrækkeligt.

Salling Group Forsikring A/S har desuden implementeret Solvency II risikostyringssystemet omkring opgørelse og monitorering af egen risiko og solvens, hvor de enkelte risici kvantificeres.

#### **Salling Group Forsikring A/S anvender følgende grundlag for vurderingen af egen risiko og solvens:**

Salling Group Forsikring A/S anvender standardmodellen til opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav, idet modellen findes dækkende for Salling Group Forsikring A/S' risici. Selskabets risikoprofil afviger som udgangspunkt ikke fra de i standardmodellen anvendte standardbetingelser for de forsikringstyper, som selskabet tegner. Bestyrelsen vurderer løbende og minimum i forbindelse med den årlige egen vurdering af risiko og solvens, om der er forskelle mellem standardmodellen og selskabets egen vurdering af risiko og solvens, som skyldes risici, som enten ikke er medtaget i standardmodellen, eller som i standardmodellen er overvurderet eller undervurderet i forhold til risikoprofilen.

Salling Group Forsikring A/S opgør sin solvens ved brug af de antagelser, der ligger til grund for selskabets budgetter, seneste perioderapporter og med de korrektioner, der er nødvendige for til enhver tid at afspejle den fremadrettede risiko for de kommende 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til selskabets strategiske planlægningsperiode.

Ændringer i strategier, kapitalgrundlag eller i de grundlæggende politikker for risikopåtagelse vil medføre, at direktionen skal gennemgå forudsætninger og fremkomme med et begrundet oplæg til bestyrelsen om virkningen af disse ændringer for selskabets risikoprofil.

#### **Frekvens for opgørelse af egen risiko og solvens**

Vurderingen af egen risiko og solvens følges ved opgørelsen af solvenskapitalkravet hvert kvartal i forbindelse med indberetningen til Finanstilsynet.

Væsentlige ændringer i porteføljen, herunder ændringer som følge af væsentlige opkøb, eller frasalg fra Salling Group af andre virksomheder, vil udløse behov for en fremadrettet vurdering af egen risiko og solvens udenfor den almindelige tidsplan. Tilsvarende gælder i de situationer hvor direktøren ifølge politikker for operationel risiko, forsikringsmæssige risiko og øvrige politikker for risici observerer væsentlige ændringer i forudsætningen for de data og øvrige parametre der ligger til grund for vurderingen af egen risiko og solvens. Bestyrelsen godkender løbende, og minimum hvert kvartal, vurderingen og opgørelsen af egen risiko og solvens.

## **B.4 Internt kontrolsystem**

Bestyrelsen har valgt en strategi med outsourcing af alle driftsydelser i Salling Group Forsikring A/S for at sikre, at disse udføres med et tilfredsstillende niveau af viden, som det ikke er økonomisk muligt at opretholde i Salling Group Forsikring A/S. Dette medfører, at de væsentligste operationelle risici, it-risici og forsikringsmæssige risici er fejl begået af leverandører eller manglende overvågning af disse.

Salling Group Forsikring A/S anvender specialister for at reducere den operationelle risiko inden for følgende områder:

- Aktuarservice
- Skadebehandling
- Controlling og regnskabsføring
- Prisfastsættelse af forsikringskontrakter

Tre af selskabets nøglefunktioner (compliance, risiko og aktuarfunktionen) varetages af selskabets direktør, der er ansvarlig for, men ikke involveret direkte i driften af selskabet, idet driften er outsourcet til Salling Group A/S i medfør af administrationsaftale.

Indholdet af aktuarfunktionen er outsourcet til Nordisk Aktuarservice. Ansvar for funktionen er hos selskabets direktør, der er udpeget som ansvarlig for de tre nøglefunktioner af bestyrelsen.

Bestyrelsen har udpeget en ansvarlig for den interne audit-funktion, der er uafhængig af driften af Salling Group Forsikring A/S og kontrollen i 2. linje af Salling Group Forsikring A/S.

### **Det interne kontrolsystem:**

Selskabets interne kontrol system er via kontrol i tre led. 1. linje-kontrol, 2. linje-kontrol og 3. linje-kontrol.

Driftsmæssig kontrol (1. linje kontrol):

Den kontrol, der foregår i håndteringen af selskabets drift, herunder skadebehandling og udbetaling af krav fra fronter-selskaber, beregning af præmie, opkrævning af præmie, bogføring og regnskab samt investering.

Nøglefunktionskontrol (2. linje kontrol):

Den kontrol, der udføres af selskabets nøglefunktioner (compliance, risiko og aktuar).

Intern Audit (3. linje kontrol):

Den kontrol, der udføres af selskabets interne audit-funktion.

#### 1. linje-kontrol – Driftsmæssig kontrol

Første linje består af følgende funktioner, der i henhold til administrationsaftalen er outsourcet til Salling Group A/S:

- Vurdering af genforsikringskrav fra fronter-selskaber
- Udbetaling af genforsikringskrav fra fronter-selskaber
- Beregning og opkrævning af præmie fra selskabets kunde
- Fastsættelse af hensættelser til dækning af selskabets genforsikringsforpligtelser
- Forvaltning og investering af selskabets kapital

Rapporteringen sker direkte til Salling Group Forsikring A/S' bestyrelse.

#### 2. linje-kontrol – Kontrol via nøglefunktioner

Bestyrelsen har i overensstemmelse med bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikrings-selskabet mv. nr. 1723 af 16.12.2015, §§ 17 til 20 etableret følgende nøglefunktioner, Compliance, Risiko og Aktuarfunktion, der udfører 2. linje-kontrol.

Selskabets direktør er ansvarlig for compliance-, risiko- og aktuarfunktionen.

Bestyrelsen har valgt at outsource indholdet af aktuarfunktionen til Nordisk Aktuarservice, der i overensstemmelse med aftale herom udfører alle funktionens opgaver. Ansvar for aktuarfunktionen forbliver hos selskabets direktør, der har ansvar for at udfordre og kvalitetssikre det materiale, der modtages fra outsourcing partneren.

Selskabets direktør er udførende i forhold til compliance- og risikofunktionen i henhold til nærmere funktionsbeskrivelser heraf. Selskabets direktør, der er ansvarlig for de tre nøglefunktioner, rapporterer

løbende og minimum årligt i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne skabelon for direktørens rapportering om væsentlige risici, der identificeres i arbejdet med compliance og risiko samt for de risici og observationer, der gøres fra aktuarfunktionen. Selskabets direktør foretager løbende opfølgning på den indgående administrationsaftale med Salling Group A/S.

### 3. linje-kontrol – Kontrol via nøglefunktioner

Bestyrelsen har i overensstemmelse med bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskabet mv. nr. 1723 af 16.12.2015, §§ 17 og 21 etableret en intern audit-funktion.

Bestyrelsen har udpeget en ansvarlig for den interne audit-funktion, der er uafhængig af driften af Salling Group Forsikring A/S og kontrollen i 2. linje af Salling Group Forsikring A/S.

Den ansvarlige for den interne audit-funktion rapporterer løbende og minimum årligt i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne skabelon for rapportering om væsentlige risici, der identificeres i arbejdet med kontrollen af selskabets øvrige funktioner. Den ansvarlige for den interne audit-funktion giver minimum en gang årligt en vurdering af, hvorvidt det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt.

### Compliance

Compliancefunktionen er etableret i overensstemmelse med kravene i Solvency II-direktivet og er en del af selskabets ledelsessystem.

Compliancefunktionen har til opgave at overvåge udvikling i lovgivningen, der er relevant for Salling Group Forsikring A/S. Dette indebærer at identificere gaps mellem nye krav og Salling Group Forsikring A/S' eksisterende processer og etablere en plan for, hvordan gaps afhjælpes.

Compliancefunktionens ansvar er også at overvåge den compliancekontrol, der udføres i første forsvarslinje, herunder at:

- Den af bestyrelsen vedtagne compliancepolitik følges
- Selskabet overholder relevant lovgivning
- Ny lovgivning og nye administrative regler implementeres
- Selskabet har opdaterede styrende dokumenter, herunder forretningsorden, vedtægter, politikker og retningslinjer
- Selskabet har skriftlige forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder, at forretningsgangene er godkendt på relevant niveau, og at de overholder lovgivningens formkrav
- Der følges op på leverancer fra outsourcingparter

Compliancefunktionen rapporterer løbende til bestyrelsen.

## B.5 Intern auditfunktion

Den interne audit-funktion vurderer, om det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er tilstrækkeligt, effektivt og hensigtsmæssigt.

Den interne audit-funktion udarbejder en audit plan for det planlagte arbejde, som funktionen vil udføre for at overvåge det interne kontrolsystem. Planen er treårig, således at alle områder i det interne kontrolsystem skal være gennemgået inden for perioden.

Risikovurderingen og audit planen opdateres én gang årligt.

Overvågningsopgaverne vil tage udgangspunkt i de arbejdsopgaver og den dokumentation, der udføres og udarbejdes i risikostyrings-, compliance- og aktuarfunktionen (anden forsvarslinje).

Den interne audit-funktion skal tage stilling til, hvorvidt de udførte opfølgings- og kontrolopgaver er relevante og dækkende i forhold til selskabets samlede interne kontrolsystem, samt hvorvidt de udførte opgaver er dokumenteret tilfredsstillende i risikostyrings-, compliance- og aktuarfunktionen.

Såfremt det er relevant skal den interne audit-funktion foretage en gennemgang af den del af det interne kontrolsystem, der ikke er omfattet af overvågningen i anden forsvarslinje.

### **Uafhængighed**

Det skal til stadighed sikres, at den interne audit-funktion er uafhængig af driften, hvor udførelsen af kontrollerne foretages (første forsvarslinje), samt af risikostyrings-, compliance- og aktuarfunktionen (anden forsvarslinje).

Ansvaret for at udføre kontrollerne i første forsvarslinje påhviler Salling Group A/S i henhold til den indgåede outsourcingaftale om administration.

Ansvaret for at udføre opfølgning og kontrol i anden forsvarslinje påhviler selskabets direktør, der er nøgleperson for risikostyrings-, compliance- og aktuarfunktionen.

Den interne revisionsfunktion i Salling Group A/S udfører ikke andre opgaver end intern revision og er ikke en del af det interne kontrolsystem i Salling Group A/S. Den interne revisionschef i Salling Group A/S refererer direkte til bestyrelsen i Salling Group Forsikring A/S via splitansættelsen som ansvarlig for den interne audit-funktion.

Dermed er uafhængigheden både i forhold til første og anden forsvarslinje i både Salling Group A/S og Salling Group Forsikring A/S opretholdt.

## **B.6 Aktuarfunktion**

Aktuarfunktionens ansvar er at overvåge de aktuarrelaterede kontroller, der udføres i første forsvarslinje, herunder at:

- Koordinere beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser
- De forudsætninger og parametre, der er indarbejdet i modellerne til beregning af de forsikringsmæssige hensættelser, er veldokumenteret. Dette omfatter også en vurdering af følsomheden på væsentlige parametre.
- Det datainput, der anvendes i beregningsmodellerne, er fuldstændigt og nøjagtigt, og at datainputtet bruges korrekt i beregningsmodellerne.
- Der foretages tilstrækkelig opfølgning på afløbsresultaterne.

Aktuarfunktionen skal i et passende omfang indhente og gennemgå dokumentationen udarbejdet af Salling Group A/S ved dennes aktuarrelaterede kontroller. Aktuarfunktionen skal tage stilling til, hvorvidt den udførte kontrol er relevant og dækkende i forhold til selskabets risici på opgørelserne af de forsikringstekniske hensættelser, samt hvorvidt den udførte kontrol er dokumenteret tilfredsstillende.

Aktuarfunktionen skal selvstændigt udtale sig om:

- Den overordnede tegningspolitik, herunder stillingtagen til acceptregler for indtegning af store risici og samspillet med reinsurancepolitikken
- Hvorvidt et evt. reinsuranceprogram er fyldestgørende,
- Samt informere bestyrelsen om, hvorvidt beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende.

Aktuarfunktionen skal bidrage til, at risikostyringssystemet gennemføres, særligt i forhold til anvendelse af korrekte risikomodeller.

## B.7 Outsourcing

Outsourcing af væsentlige og kritiske aktivitetsområder skal besluttes af bestyrelsen.

Salling Group Forsikring A/S har indgået en serviceaftale med Salling Group A/S om outsourcing af samtlige administrative opgaver. Grunden til denne outsourcing er at sikre en effektiv drift og dermed lave driftsomkostninger. Salling Group A/S forestår således administrationen efter de politikker, aftaler, retningslinjer, anvisninger mv., som modtages fra direktion og bestyrelse i Salling Group Forsikring A/S.

Herudover er der indgået outsourcing aftale med Nordisk Aktuarservice omhandlende udførelse af Aktuarfunktionen. Grunden til denne outsourcing er at sikre aktuarmæssige kompetencer på højt niveau.

Salling Group Forsikring A/S foretager løbende overvågning af de outsourcete aktiviteter og direktionen rapporterer om resultatet af kontrollerne på hvert bestyrelsesmøde. Der foretages ligeledes en opfølgning på kompetencer hos outsourcing partnerne.

Ændringer i Salling Group Forsikring A/S' outsourcing vil kræve godkendelse af bestyrelsen for Salling Group Forsikring A/S.

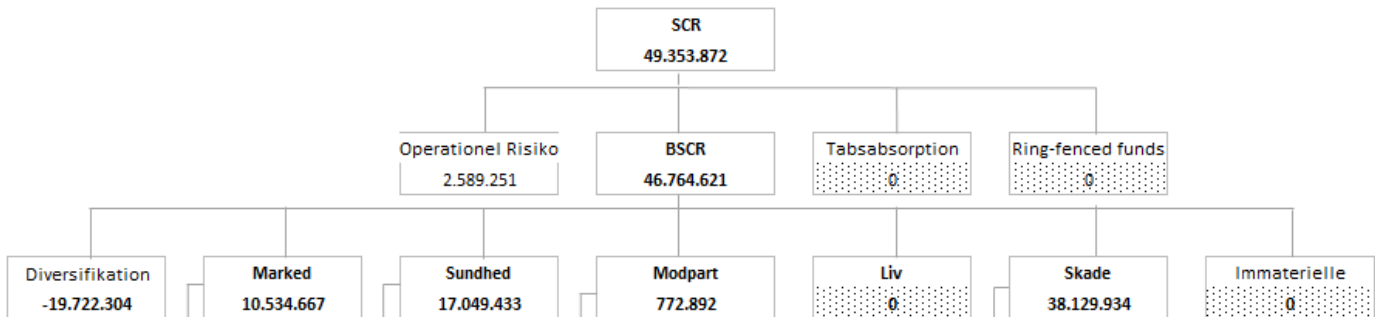
## B.8 Andre oplysninger

Der er ingen øvrige oplysninger

## Risikoprofil

Efter gennemgang af Salling Group Forsikring A/S' risici er det bestyrelsens konklusion at standardmodellen er dækkende for kvantificering af alle de identificerede risici.

Det samlede solvenskapitalkrav fordelt på risikogrupper jf. standardmodellen:



## C.1 Forsikringsrisici (Sundhed og Skade)

Salling Group Forsikring A/S tegner forsikringer inden for områderne ansvar og property samt arbejdsskadeforsikring for koncernens danske ansatte. Der tegnes alene forsikringer for risici hos Salling Group.

Forsikringsprogrammet er etableret således, at der er et maksimum for selskabets årlige forsikringsrisiko for ansvar og property.

Tilstrækkeligheden af selskabets forsikringsprogram kontrolleres ved opstilling af scenarier for mulige forsikringsbegivenheder (katastrofescenarier) baseret på forsikringsværdier, der opgøres med assistance fra eksterne rådgivere.

Selskabet anvender desuden resultatbaseret præmieberegning (over/underskudsdeling) til, at understøtte koncernens risikostyring indenfor ansvar og property.

Forsikringsrisikoen omfatter endvidere risikoen for, at erstatningshensættelserne ikke er tilstrækkelige til at dække de forsikringsmæssige forpligtelser. Selskabet anvender eksterne specialister til at vurdere de opgjorte erstatningshensættelser. Dette sker dels gennem brugen af indirekte forsikring, hvor forsikringselskaber med kendskab til lokale forhold opgør skadebeløb eller ved anvendelse af særlige specialister.

### Usikkerhed ved indregning og måling

For at begrænse usikkerheden ved de forsikringstyper, hvor der enten kan være usikkerhed om skadens omfang eller hvor den endelige erstatning først kan opgøres sikkert efter en periode, er det selskabets politik at anvende aktuarmæssige modeller, der kontrolleres af en ekstern aktuar.

## C.2 Markedsrisici

Markedsrisici fremkommer som følge af Salling Group Forsikring A/S' investeringsaktivitet, styret gennem selskabets investeringspolitik, samt af retningslinjer og vedtægter for kapitalforeningen Investin Pro (fåmandsforening). Under markedsrisici er også tilgodehavender fra moderselskabet eller tilknyttede virksomheder i overensstemmelse med Finanstilsynets tilladelse iht. FIL § 182.

I henhold til Salling Group Forsikring A/S' investeringspolitik investerer selskabet kun i værdipapir med lav risiko, f.eks. statsobligationer, realkreditobligationer og lignede. Den konservative investeringspolitik medfører eksponering over for

- Renterisiko
- Spredningsrisiko
- Koncentrationsrisiko
- Valutarisiko

Nedenstående tabel viser en typisk fordeling af investeringerne:

<b>Investeringsstype</b>	<b>Markedsværdi (mio. DKK)</b>	<b>Portefølje andel</b>
Statsobligationer	15,9	5%
Danske ikke-statsobligationer	281,2	95%
Udenlandske ikke stats-obligation	0	0%
<b>I alt</b>	<b>297,1</b>	<b>100%</b>

Salling Group Forsikring A/S forsikrer moderselskabets interesser i udlandet (Sverige, Tyskland, Polen og UK indtil 13.4.2011) men påtager sig i denne forbindelse ikke en valutakursrisiko på erstatningshensættelserne, idet skader afregnes i DKK ud fra en budgetkurs.

#### **Afdækning af markedsrisiko**

Investeringsstrategien er meget konservativ, og risikoen er dermed begrænset af rammer defineret i selskabets investeringspolitik. Der foretages løbende opfølgning på overholdelsen af rammer samt af koncentrationsrisici.

Salling Group Forsikring A/S investerer i kapitalforeningen Investin Pro f.m.b.a. (afdeling Salling Group Forsikring), som vedtægtsmæssigt er begrænset til:

- Danske stats- og realkreditobligationer inden for fastlagte varighedsrammer
- Udenlandske stats- og realkreditobligationer inden for fastlagte varighedsrammer
- Indestående i udvalgte banker

Investeringerne sker direkte i enkelte obligationsserier, og der sikres en spredning ved investering i mindst 3 forskellige realkredit institutter for, at mindske koncentrationsrisikoen. Investeringsforeningen kan investere med en varighed på maksimalt 3 år.

Tilgodehavende hos Salling Group A/S styres, så dette ligger inden for den forudbestemte ramme, med mulighed for eventuelle udsving, rente tilskrivninger mv. Der trækkes ikke løbende på tilgodehavendet, og der er ikke indregnet et træk (lån) i den nuværende opgørelse af solvenskapitalkravet.

Ved ovennævnte minimeres selskabets tre største markedsrisici eksponeringer, nemlig renterisiko, spredningsrisiko og koncentrationsrisiko.

Udsving i rente, spænd samt i mismatch af varigheder for investeringsaktiver kontra forsikringsmæssige hensættelser, dækkes af kapital.

Valutarisiko afdækkes ved terminskontrakter via eksterne banker og i overensstemmelse med selskabets investeringspolitik.

Den resterende risiko afdækkes ved kapital.

## C.3 Kreditrisici

Kredit- og modpartsrisiko er risikoen for, at en modpart ikke lever op til de finansielle forpligtelser, den har over for Salling Group Forsikring A/S. Dette er hovedsageligt knyttet til tilgodehavende hos banker. Desuden kan modpartsrisici opstå i forbindelse med valutaafdækning (som dog vurderes at have en uvæsentlig størrelse).

Endvidere opstår kredit- og modpartsrisiko i tilfælde, hvor modparten ikke afregner i henhold til kontrakt.

### Afdækning af kredit og modpartsrisiko

Modpartsrisikoen er afdækket kontraktmæssigt med modparter, via de etablerede processer.

Både property-, ansvar- og arbejdsskadeforsikringen er fra og med 2017, at betegne som "netline", og dermed opstår der ikke nogen modpartsrisiko hørende til genforsikring.

Indeståender i banker kan alene ske med tilladte maksimale beløb i godkendte banker jf. investeringspolitikken. Bankernes rating skal mindst svare til A.

Modpartsrisiko i øvrigt styres gennem tilladte maksimale eksponeringer over for hver enkelt modpart.

Fra 2018 har Salling Group Forsikring A/S umiddelbart kun modparter hørende til:

- Genforsikringstilgodehavender/hensættelser
- Bankindestående
- Valutaterminskontrakter (ingen kontrakter i 2018)

## C.4 Likviditetsrisici

Risikoen for at Salling Group Forsikring A/S til enhver tid ikke har tilstrækkelig likviditet til rådighed for, at imødekomme krav mod selskabet afdækkes ved at selskabets investeringsaktiver altid vil være placeret i likvide stats- eller realkreditobligationer.

Den risiko, der kan være forbundet med et hastesalg indgår under markedsrisici.

## C.5 Operationelle risici

Operational risiko indebærer blandt andet risikoen for fejl, svigt eller nedbrud i interne procedurer, systemer og processer.

### Afdækning af operationelle risici

Operationelle risici styres gennem intern kontrol, samt opfølgning af de gennemførte kontroller hos outsourcing partnere. Endvidere foreligger beredskabsplaner for risici inden for IT og kontorhold. Øvrige risici afdækkes ved solvenskapitalkrav estimeret via standardmodellen. Det vurderes, at standardmodellens niveau for afdækning af operationel risiko, er tilstrækkelig. Der forventes ikke større ændringer i risikobilledet i de kommende år.

## C.6 Andre væsentlige risici

Bestyrelsen har vurderet en række risici, der ikke er indeholdt i standardmodellen, for at vurdere styring af disse, samt behovet for afdækning med kapital. Det er bestyrelsens samlede vurdering, at disse overvejelser om andre risici, ikke skal medføre yderligere kapitalbelastning ud over standardmodellen, idet de kan rummes i beløbet afsat til øvrige operationelle risici i standardmodellen. Udviklingen i risikobilledet følges løbende.

## C.7 Andre oplysninger

Salling Group Forsikring A/S' risikobillede forventes ikke at ændre sig væsentligt i de kommende år.



## Værdiansættelse til solvensformål

Værdiansættelsen i regnskab og Solvens II balancen er som udgangspunkt ens, idet regnskabet aflægges efter regnskabsbekendtgørelsen, der i al væsentlighed følger værdiansættelsesprincipperne under Solvens II.

### D.1 Aktiver

Oversigt over aktiver pr. 31. december 2018:	Årsrapport (DKK)		Solvens II værdi (DKK)	Procentuel stigning	Væsentlige forskelle
Udskudte skatteaktiver	24.272.811	R0040	-	-100%	Skatteaktivet er ud fra et forsigtigheds-princip ikke medtaget Investeringsaktiverne er i splittet ud på tre poster i Solvency II mod en post i regnskabet
Statsobligationer		R0140	15.900.467	}	
Virksomhedsobligationer	298.764.742	R0150	282.467.901		
Tilgodehavende renter		R0200	396.374		
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser på skadesforsikring	12.238.712	R0270	12.238.712	0%	
Forsikringstilgodehavender	324.999	R0360	324.999	0%	
Andre tilgodehavender	3.987.163	R0380	3.987.163	0%	
Likvide beholdninger	4.160.117	R0410	4.160.117	0%	
Aktiver i alt	343.748.544	R0500	319.475.733	-7%	Differencen svarer til skatteaktivet

#### Værdiansættelse

**Investeringsforeningsandele (Investin pro (fåmandsforening))** indregnes på købstidspunktet til kostpris og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres som summen af dagsværdierne af de underliggende værdipapirer, likvider samt renteperiodiseringer m.v.

Investeringsaktiver indregnes på handelsdato.

**Genforsikringsandele af erstatningshensættelser** er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes udbetalt fra genforsikringsselskaberne. Genforsikringens andele af erstatningshensættelser opgøres på basis af de skøn og principper for diskontering, der ligger til grund for opgørelsen af erstatningshensættelser.

**Tilgodehavender** måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Udskudt skat** hensættes af forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

Selskabets udskudte skatteaktiv pr. 31/12 2018 på 24,3 mio. DKK. kan primært henføres til skattemæssigt tilbageførte hensættelser vedr. arbejdsskade- og ansvarsforsikring samt risikomargin.

Idet selskabet indgår i obligatorisk national sambeskatning med moderselskabet Salling Group A/S – samt dette selskabs øvrige danske datterselskaber – er der ved målingen af selskabets udskudte skatteaktiv taget udgangspunkt i alle de af sambeskatningen omfattede selskaber, idet det udskudte skatteaktiv i selskabet ligeledes kan realiseres gennem fremtidig udligning i udskudte skatteforpligtelser og/eller fremtidig regnskabsmæssig indtjening i koncernselskaberne.

Skatteaktivet er ud fra et forsigtighedsprincip ikke medtaget som Tier 3 kapital

**Udbytte til udlodning** indgår som en del af egenkapitalen.

## D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Oversigt over hensættelser pr. 31. december 2018:

	Årsrapport (TDKK)	Solvens II værdi (TDKK)	Forskel
Erstatningshensættelser på skadesforsikring ekskl. arbejdsskade		34	
Bedste skøn		29.798	
Risikomargen		3.713	
Erstatningshensættelser på arbejdsskade (inkl. løbende ydelser)		100	
Bedste skøn		94.201	
Risikomargen		6.212	
<hr/>			
Erstatningshensættelser i alt			
Bedste skøn	123.999	123.999	0%
Risikomargen	9.925	9.925	0%

**Erstatningshensættelser** omfatter summen af de betalinger og omkostninger, som selskabet efter bedste skøn forventer at skulle betale for forsikringsbegivenheder, der har fundet sted før balancedagen.

Dette skøn omfatter de beløb, som forventes afholdt til direkte og indirekte omkostninger til afvikling af hensættelserne. Der foretages diskontering ud fra et skøn over den forventede betalingsperiode.

Erstatningshensættelserne omfatter indtrufne, men endnu ikke rapporterede skader, samt en vurdering af endnu ikke korrekt opgjorte skader. Opgørelsen af erstatningshensættelser for skader, der må forventes at tage længere tid at opføre og at afvikle, foretages ved anvendelse af almindeligt anerkendte aktuarmæssige metoder.

Selskabet anvender eksterne aktuarmæssige vurderinger til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

I forbindelse med opgørelse af hensættelserne hørende til arbejdsskade og ansvar anvendes Bornhuetter-Ferguson-inspirerede modeller. Disse forsikringsklasser er domineret udgiftsmæssigt af alvorligere personskader og udgiften kan svinge fra år til år. På property og transport anvendes udelukkende sagshensættelser, idet der er tale om få storskader pr. år og som captiveselskab vil disse straks komme til selskabets kendskab.

**Risikomargen på skadesforsikringskontrakter** beregnes som svarende til det beløb, som et andet forsikringselskab kan forventes at kræve for at overtage og honorere forsikringsforpligtelserne, herunder risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle virksomhedens skadesforsikringskontrakter afviger fra de beløb, der er opført under de forsikringsmæssige hensættelser. Risikomargen beregnes efter kapitalomkostningsmetoden under Solvens II (metode 3).

## D.3 Andre forpligtelser

Oversigt over forpligtelser ud over tekniske hensættelser pr. 31. december 2018:

	Årsrapport (TDKK)	Solvens II værdi (TDKK)	Forskel
Derivater (Forwards)	-	-	
Andre gældsforpligtelser	17.901	17.901	
Andre forpligtelser total	17.901	17.901	0%

Andre gældsforpligtelser er primært bonus (over- /underskudsdeling) til forsikringstager, som ikke er afregnet pr. 31/12-2018.

## D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der benyttes ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

## D.5 Andre oplysninger

Der forventes fremadrettet ikke væsentlige ændringer i Salling Group Forsikring A/S' model for værdiansættelse og opgørelse af solvenskapitalkrav. Ligeledes forventes der heller ikke væsentlige ændringer i forretningsomfanget.

## Kapitalforvaltning

### E.1 Kapitalgrundlag

Selskabets politik er at investere i forrentede værdipapirer med lav risiko, samt at investeringerne forvaltes af en ekstern

forvalter for at begrænse den operationelle risiko.

Selskabets investeringsaktiver er på denne baggrund investeret i investeringsbeviser i en fåmandsforening (Investin pro), der vedtægtsmæssigt er begrænset til at investere i værdipapirer udstedt af eller garanteret af nationale myndigheder eller realkredit obligationer. Investeringspolitikken vurderes løbende bl.a. i forhold til Prudent Person Principle.

Salling Group Forsikring A/S foretager løbende opfølgning på investeringerne i foreningen. Der foretages løbende vurdering af den renterisiko, som investeringerne påvirkes af. Denne risiko vurderes mod den modsvarende renterisiko, der fremkommer som følge af diskonteringen af erstatningshensættelserne.

Salling Group Forsikring A/S foretager afdækning af valutarisici i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser i udenlandsk valuta, såfremt hensættelsen i den enkelte valuta udgør mere end 7 % af de forsikringsmæssige hensættelser i øvrige valutaer. Afdækningen skal i så fald udgøre mindst 70% af hensættelsen i den udenlandske valuta.

I lovgivningen fra før årsskiftet 2016, anvendes udtryk som basiskapital og tilstrækkelig basiskapital. Disse var udtryk for justerede versioner af egenkapitalen, som viste hvor meget selskabet kunne "stå i mod med" i forbindelse med ekstreme begivenheder.

I forbindelse med Solvency II anvendes engelske begreber som "Own funds" relativt til forskellige solvenskapitalkrav.

I Solvency II anvendes TIER kapital – hvor kapitalen opdeles i tre kvaliteter TIER 1, TIER 2 og TIER 3.

TIER 1 er typisk egenkapitalen

TIER 2 kan være ansvarlige lån med begrænset udløbstid

TIER 3 vil typisk være skatteaktiver.

Solvenskapitalgrundlag pr. 31/12-2018:

**Opgørelse af kapitalgrundlag**

**Beregning pr 31/12-18**

Mio. DKK

Beregning af andre resever

Egenkapital	191,9
Aktiekapital	-50,0
Skatteaktiv	-24,3
<b>Andre reserver</b>	<b>117,7</b>

**Opdeling i Tier kapital og beregning af kapitalgrundlag pr. 31/12-2018**

	Total	Tier 1	Tier 2	Tier 3
Aktiekapital	50,0	50,0		
Andre reserver	117,7	117,7		
Foreslået udbytte	-10,0	-10,0		
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>157,7</b>	<b>157,7</b>		
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag</b>	<b>157,7</b>	<b>157,7</b>		

Som det ses er Salling Group Forsikring A/S' kapitalgrundlag Tier 1 kapital som kan bruges til afdækningen af kapitalsolvenskravet.

Der er i forbindelse med årsregnskabet udloddet 10 mio. DKK. til hovedaktionæren Salling Group A/S.

Kapitalgrundlaget var for forudgående regnskabsperiode på 155,0 mio. DKK. Forskellen mellem perioderne udgør ovennævnte udlodning, regulering i udskudt skat samt årets resultat i 2018.

## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort til 49,4 mio. DKK. (2017: 43,8 mio. DKK.). Solvenskapitalkravet er opgjort i overensstemmelse med standardsolvensmodellen i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014. Kapitalgrundlaget er opgjort til 157,7 mio. DKK. (2017: 155,0 mio. DKK.) efter Solvens II-reglerne. Der er således en overdækning på 108,3 mio. DKK. (2017: 111,2 mio. DKK.). Selskabets fulde kapitalgrundlag udgøres af Tier 1 kapital. I forlængelse heraf kan det oplyses, at minimumskapitalkravet (MCR) efter Solvens II er 16,1 mio. DKK. (2017: 27,5 mio. DKK.).

Med udgangspunkt i risikovurderingen, er det bestyrelsens konklusion at solvenskapitalkravet ikke bør forhøjes ud over solvenskapitalkravet opgjort via standardmodellen.

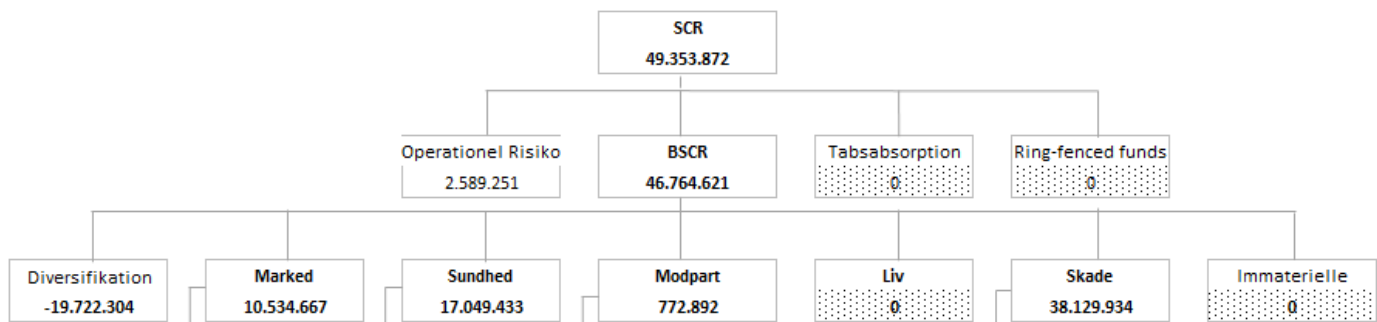
Dette skyldes hovedsageligt to forhold:

1. Dels at de væsentlige risici som selskabet er eksponeret over for, afdækkes gennem risikobegrænsende foranstaltninger via procedurer, rammer, forretningsgange, mm.
2. Dels fordi standardmodellen dækker over alle identificerede væsentlige risici.

Som udgangspunkt opgøres solvenskapitalkravet ved brug af standardmodellen, hvorefter bestyrelsen forholder sig til, hvorvidt modellen indregner for alle identificerede risici, samt om de enkelte risici er modelleret med udgangspunkt i antagelser, som er konsistente med Salling Group Forsikring A/S' forretning.

Se afsnit C for yderligere beskrivelse af de enkelte risikoklasser.

Solvenskapitalkravet opgjort efter standardmodellen pr. 31/12-2018:



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

Benyttes ikke

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

Ingen intern model

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

Salling Group Forsikring A/S har altid kunnet overholde minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet. Salling Group Forsikring A/S' finansielle position og styrke findes tillige tilstrækkelig i forhold til de forventninger, der kommer til udtryk i selskabets budget og kapitalplan for de næste 3 år, under hensyn til de risici som selskabet forventes at påtage sig og som naturligt følger af virksomhedens drift.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlaget opgøres hvert kvartal, og såfremt overdækningen ikke opfylder de af bestyrelsen fastsatte grænser, iværksættes en af bestyrelsen godkendt nødplan.

### E.6 Andre oplysninger