



Gjensidige

Rapport om solvens og finansiell situation



Mølholm Forsikring A/S

31. december 2017

Innholdsfortegnelse

INTRODUKTION	3
RESUMÉ	4
A. VIRKSOMHEDEN OG DRIFTEN	6
A.1 VIRKSOMHEDEN	6
A.2 DRIFTSRESULTAT	6
A.3 INVESTERINGSRESULTAT	7
A.4 RESULTATER AF ANDEN VIRKSOMHED	7
A.5 ØVRIGE OPLYSNINGER	7
B. LEDELSESYSTEM	8
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESYSTEMET	8
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV	9
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERING AF EGEN RISIKO OG SOLVENS (ORSA)	9
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	10
B.5 INTERN REVISIONSFUNKTION	10
B.6 AKTUARFUNKTION	11
B.7 OUTSOURCING	11
B.8 ØVRIGE OPLYSNINGER	11
C. RISIKOPROFIL	12
C.1 FORSIKRINGSRISIKO	12
C.2 MARKEDSRISIKO	12
C.3 KREDITRISIKO	13
C.4 LIKVIDITETSRISIKO	13
C.5 OPERATIONELLE RISIKO	13
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	13
D. SOLVENSMÆSSIG VÆRDIANSÆTTELSE	14
D.1 AKTIVER	14
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	14
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE	15
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	15
D.5 ØVRIGE OPLYSNINGER	15
E. KAPITALSTYRING	16
E.1 KAPITALGRUNDLAG	16
E.2 SOLVENSKAPITALKRAVET OG MINIMUMSKAPITALKRAVET	16
E.3 ANVENDELSE AF DET LØBETIDSBASEREDE "EQUITY RISK" DELMODUL VED OPGØRELSE AF SOLVENSKAPITALKRAVET	17
E.4 FORSKELLENE MELLEM STANDARDFORMLEN OG EN EVENTUEL INTERNT ANVENDT MODEL	17
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENSKAPITALKRAVET	17
E.6 ØVRIGE OPLYSNINGER	17



Introduktion

I henhold til solvens II reglerne skal forsikringselskaber offentliggøre oplysninger om solvens og finansiel situation. Solvens II er implementeret i dansk lovgivning (Lov om finansiel virksomhed) og er gældende fra den 1. januar 2016.

Formålet med Solvens II er at etablere en fælles lovgivningsmæssig ramme for at opretholde kapitaldæknings- og risikostyringsstandarder for de virksomheder, der tegner forsikringer inden for Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS). Solvens II-rammelovgivningen er risikobaseret og har til formål at give et bedre overblik over risikoen i et selskab end de traditionelle regnskabsprincipper. Formålet med denne rapport er at sikre gennemsigtigheden af, hvordan selskabet opfylder kravene til og motiverer til god risikostyring. Hensigten er, at rapporteringskrav over for offentlige myndigheder og tilsynsmyndigheder vil have en disciplinær effekt.

Denne rapport indeholder de oplysninger, der skal indgå i en rapport om solvens og finansiel situation (SFCR), og beskriver den økonomiske stilling og kapitalpositionen for Mølholm Forsikring A/S pr. 31. december 2017. Rapporten opdateres årligt og henvender sig til offentligheden og de finansielle tilsynsmyndigheder.

Rapporten er i henhold til kravene for offentliggørelse af oplysninger om solvens og finansiel situation for gruppe 1 - forsikringselskaber og forsikringsholdingvirksomheder i § 283 i Lov om finansiel virksomhed (FIL) og i Solvens II¹.

Mølholm Forsikring A/S (herefter Mølholm Forsikring) skal i henhold til Solvens II, som trådte i kraft 1. januar 2016, som forsikringsvirksomhed fremover årligt offentliggøre oplysninger om selskabets solvens og finansielle situation.

Rapporten indeholder kapitler om selskabets:

- A. Virksomheden og driften
- B. Ledelsessystem
- C. Risikoprofil
- D. Solvensmæssig værdiansættelse
- E. Kapitalstyring

Rapportens indhold og struktur er bestemt af lovgivningen.

¹ Med Solvens II menes reglerne i Direktiv 2009/138/EF (Solvens II), som ændret ved Direktiv 2014/51/EU (Omnibus II). Direktivet er implementeret i Lov om finansiel virksomhed og i en række danske bekendtgørelser. Herudover omfatter regelsættet også den delegerede forordning 2015/35/EU, som er ændret ved 2016/467/EU og en række gennemførelsesforordninger. Forordningerne har direkte retsvirkning i Danmark.

Resumé

Virksomheden og driften

Mølholm Forsikring A/S er et dansk skadeforsikringselskab, som alene tegner forsikring for personer bosiddende i Danmark, på Grønland eller på Færøerne samt ansatte i en virksomhed, som er registreret i Danmark (CVR-nr.), på Grønland eller på Færøerne.

Mølholm Forsikrings kunder (skadelidte) garanteres en behandling på et privathospital, med hvem der er indgået en samarbejdsaftale, inden for en periode på 10 arbejdsdage (ekskl. visse cancerformer og hjertesygdomme m.fl.). Det er denne garanti, der er selskabets primære grundlag for at konkurrere med de øvrige udbydere af tilsvarende forsikringer. Forsikringen tilbydes som en gruppeforsikring på en nærmere specificeret gruppe af en virksomheds ansatte eller på frivillig individuel basis. Ægtefæller tilbydes dækning som frivillig individuel forsikring.

Kritisk sygdom: Nytegning af kritisk sygdom er ikke foretaget siden år 2008.

Enkelte firmaer har stadig en gældende kritisk sygdoms forsikring.

Mølholm Forsikring har været et datterselskab af PFA Pension indtil 30. april 2017. Den 11. januar 2017 indgik PFA Pension en aftale om salg af Mølholm Forsikring til Gjensidige Forsikring ASA. Transaktionen blev endelig godkendt af myndighederne til overdragelse pr. 1. maj 2017.

Mølholm Forsikring har lagt en strategi frem mod år 2020 med nogle ambitiøse mål som blandt andet er øget fokus på produktivitet, afkast og kundeloyalitet. Eksekveringen af strategien i 2017 er ikke forløbet helt som planlagt.

Resultatet er lavere end resultatet for 2016 og afviger en del ifht. budgettet for 2017. Resultatet er derfor ikke tilfredsstillende. Det forsikringstekniske resultat faldt fra 9,9 mio. til -3,9 mio. kr. - årsagen hertil er primært øget skadefrekvens samt konkurrencesituationen i markedet. Ledelsen har i andet halvår 2017 sat yderligere fokus på selskabets forsikringsrisici, der nu følges nøje, ligesom der fra andet halvår og frem nu løbende arbejdes med at prissætte risikoeksponeringen mere korrekt. Der udarbejdes selvstændige risikoreporter på virksomheder med over 100 ansatte i forbindelse med præmiefornyelse og for virksomheder med under 100 ansatte blev der i andet halvår introduceret en tarifmodel til præmiefastsættelse.

Ledelsen har igangsat processer som forventes at rette op på det forsikringstekniske resultat i 2018, hvor målet er en combined ratio i niveaue 95%-97%.

Øvrige tal fra årsregnskabet:

- Præmieindtægterne udgjorde 414 mio. kr. i 2017 mod 384 mio. kr. i 2016.
- Forsikringsteknisk resultat udgjorde -3,9 mio. kr. i 2017 mod 9,9 mio. kr. i 2016.
- Årets resultat før skat udgjorde -0,7 mio.kr. i 2017 mod 17,4 mio. kr. i 2016

- Det samlede investeringsafkast udgjorde 3,2 mio. kr. i 2017 mod 7,5 mio. kr. i 2016
- Omkostningerne pr. skade faldt fra 3.566 kr. i 2016 til 3.524 kr. i 2017.

Ledelsessystem

Den overordnede og strategiske ledelse af Mølholm Forsikring varetages af en bestyrelse på 6 medlemmer, som fører tilsyn med direktionen og den daglige ledelse. Til at forestå den daglige ledelse og drift har bestyrelsen ansat en direktion. Direktionen i Mølholm Forsikring består af to direktører, som har ansvaret for hvert sit forretningsområde.

Risikostyringssystemet i Mølholm Forsikring er baseret på tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje er de forretningsvædte afdelinger, hvor risikostyringen er forankret i forretningsgange samt risikovurderinger i forbindelse med kommercielle beslutninger og eksekveringer. Anden forsvarslinje er de tre nøglefunktioner compliance-, risikostyring- og aktuarfunktionen, der har ansvar for at skabe overblik over alle risici samt rådgive, overvåge og rapportere om disse. Tredje forsvarslinje er Intern Revision, som har ansvar for at danne et selvstændigt risikooverblik samt føre revision med kritiske processer og funktionerne i anden forsvarslinje.

Investeringsforvaltningen er outsourcet til Nykredit Bank, Nykredit Asset Management (NAM). Nykredit Asset Management (NAM) varetager den daglige risikostyring af investeringerne herunder styring, overvågning og måling af alle væsentlige risici. Der leveres månedlige rapporter over afkast og risiko til Mølholm Forsikring.

Bestyrelsen for Mølholm Forsikring foretager en årlig vurdering af egen risiko og solvens (ORSA). Vurderingen tager udgangspunkt i en årlig proces, hvor risici ved selskabets forretningsaktiviteter identificeres, hvor-efter de enkelte risici bliver kvalitativt beskrevet og vurderet ud fra sandsynlighed og økonomisk konsekvens.

Risikoprofil

Mølholm Forsikring er eksponeret mod følgende typer af risici:

- Markedsrisici, som dækker risici i forbindelse med udsving i kurser og renter på de finansielle markeder.
- Forsikringsrisici, som dækker over risici, der er tilknyttet salg af forsikringsprodukter.
- Kreditrisici, som dækker over risikoen for tab på et afledt finansielt instrument, fordi modparten ikke kan opfylde sin forpligtelse.
- Likviditetsrisici, som dækker over risikoen ved at investere i aktiver, som ikke umiddelbart kan realiseres, hvis der pludselig skulle opstå et behov for likviditet.
- Operationelle risici, som dækker over risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl, eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Mølholm Forsikring er hovedsageligt eksponeret overfor markedsrisici i forbindelse med investering af årets præmier.

Mølholm Forsikring er eksponeret over for forskellige forsikringsmæssige risici som følge af forsikringsdækninger. Forsikringsmæssige risici er risikoen for tab som følge af ændringer i skadesniveau ved sundhedsforsikring.

Solvensmæssig værdiansættelse

Aktiver og forpligtelser indregnet i Solvens II-balancen bliver værdiansat til dagsværdi i henhold til Solvens II. Bortset fra enkelte elementer i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser foregår værdiansættelsen efter de samme principper som i årsregnskaberne.

Opstillingen af Solvens II-balancen forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på aktiver og forpligtelsers dagsværdi. Skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser samt på investeringsaktiver, som ikke har en noteret markedspris. Hovedparten af investeringsaktiverne værdiansættes dog til noterede markedspriser. For investeringsaktiver uden en noteret markedspris anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder, der så vidt muligt bygger på observerbare markedspriser og ellers på grundlag af skøn og vurderinger, der afspejler aktivets karakteristika og risici.

Værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser bygger på en række aktuarmæssige beregninger.

Kapitalstyring

Mølholm Forsikring skal i henhold til Solvens II have et kapitalgrundlag, som dækker deres solvenskapital-krav. Solvenskapitalkravet beregnes ud fra risikomoduler for henholdsvis markedsrisici, modpartsrisici, livsforsikringsrisici samt sundhedsforsikringsrisici

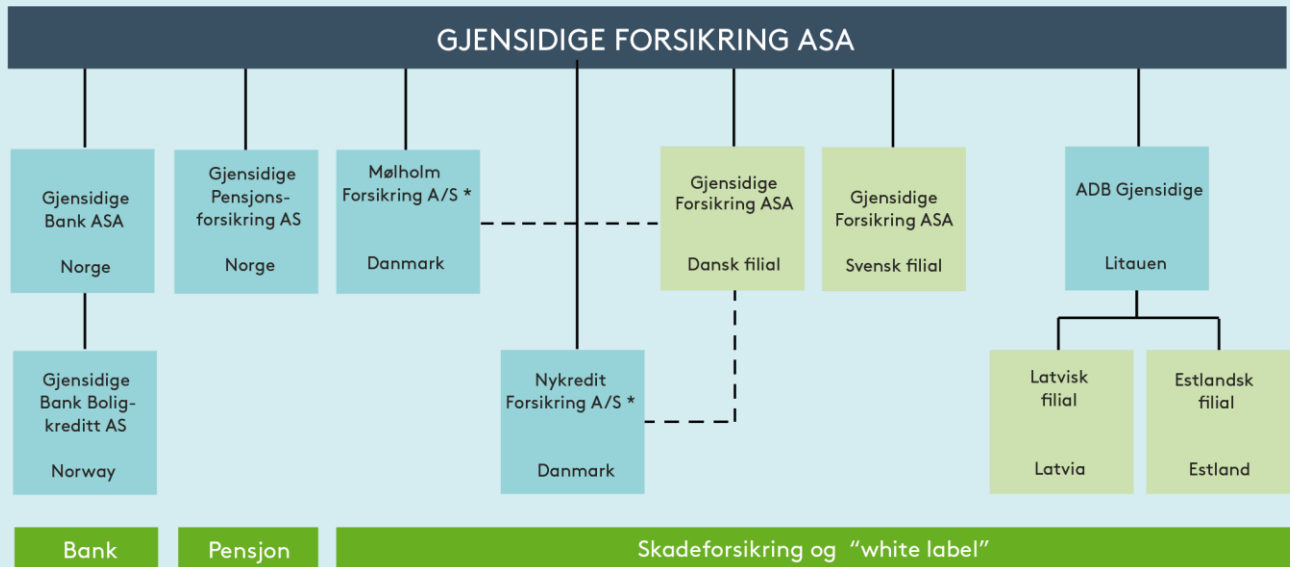
Mølholm Forsikring anvender standardformlen ved opgørelse af solvenskapitalkravet. Selskabet har et kapitalgrundlag, alene bestående af tier 1 kapital, på 115,1 mio. kr. og et solvenskapitalkrav på 90 mio. kr. svarende til en solvensdækning pr. ultimo 2017 på 128 pct. (2016: 137 pct).



A. Virksomheden og driften

A.1 Virksomheden

Koncerndiagram pr. 31. december 2017



Figuren viser de mest væsentlige datterselskaper og filialer i Gjensidige

* Mølholm Forsikring A/S og Nykredit Forsikring A/S eies av Gjensidige Forsikring ASA, men drives av den danske filialen

■ Filial
■ Datterselskap

Mølholm Forsikring

Adresse: Lille Tornbjerg Vej 30
5220 Odense SØ
Danmark

Juridisk form: Aktieselskab

Tilsynsmyndighed: Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Danmark
+ 45 33 55 82 82

Ekstern revision: Deloitte statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Danmark
+45 36 10 20 30

Ejerforhold: Ejes 100 pct. af Gjensidige Forsikring ASA
For placering i koncernstruktur se
koncerndiagram

Branche: Skadeforsikring

Geografisk område: Danmark, Grønland og Færøerne

Der tilbydes ikke andre forsikringsprodukter. Dog har selskabet også mindre afløbsbestande.

Den 11. januar 2017 indgik PFA Pension en aftale om salg af Mølholm Forsikring til Gjensidige Forsikring. Selve virksomhedsoverdragelsen fandt sted den 1. maj 2017.

A.2 Driftsresultat

Regnskabet i hovedtræk

(mio. kr.)	2017	2016
Forsikringsteknisk resultat	-3,9	9,9
Investeringsafkast	2,7	7,1
Forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser	0,6	0,3
Resultat før skat	-0,7	17,4
Skat	0,1	-3,9
Årets resultat	-0,5	13,5

Mølholm Forsikrings resultat efter skat udgjorde -0,5 mio. kr. ved udgangen af 2017 mod 13,5 mio. kr. ved udgangen af 2016. Det forsikringstekniske resultat faldt fra 9,9 mio. kr. i 2016 til -3,9 mio. kr. i 2017. Årsagen hertil er primært pressede præmier samt en øget skadesfrekvens. Investeringsafkastet har bidraget positivt til årets resultat.

Indbetalinger:

Markedet for sundhedsforsikringer er præget af hård konkurrence med et stigende fokus på præmier. Der har været et stort antal udbud i 2017, både i Mølholm Forsikrings egen portefølje samt i konkurrenternes portefølje. Gennem en satsning på kvalitet i produkter og services har selskabet kunnet øge forretningsomfanget. Præmieindtægterne udgjorde 414 mio. kr. i 2017 mod 384 mio. kr. året før, svarende til en stigning på 7,8 pct.

Udbetalinger:

Udbetalte bruttoerstatninger til syge- og ulykkesforsikring er steget fra 344,8 mio. kr. i 2016 til 376,8 mio. kr. i 2017.

Omkostningsudvikling:

De samlede bruttodriftsomkostninger er steget fra 28,9 mio. kr. i 2016 til 40,2 mio. kr. i 2017.

Årsagerne hertil er primært, ekstraordinære udgifter til afskrivning af Mølholms IT-servere, telefonsystemet og udskiftninger i direktionen.

A.3 Investeringsresultat

Mølholm Forsikring opnåede i 2017 et mindre investeringsafkast end i 2016. Investeringsafkastet er faldet fra 7,1 mio. kr. i 2016 til 2,7 mio. kr. i 2017. I afkastet indgår administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden på 0 mio. kr. i 2017 mod 0,6 mio. kr. i 2016.

Investeringerne er inddelt i henholdsvis frie midler og i midler, som skal afdække selskabets forsikringsforpligtelser. De frie midler, der stort set modsvarer egenkapitalen fratrukket foreslået udbytte i årsregnskabet, er ved udgangen af 2017 overvejende investeret i danske stats- og realkreditobligationer.

Realiserede afkast i 2017 for henholdsvis frie midler og midler til afdækning af forsikringsforpligtelser er specificeret på aktivklasser i nedenstående tabel.

Specifikation af aktivfordeling og afkast

	Formue 31. dec.2017 (mio kr)
Frie midler	
Aktier	0
Investeringsfondsandele	127,4
Likvide beholdninger	0
Frie midler, i alt	127,4
Midler til afdækning af forsikringsforpligtelser	
Investeringsfondsandele	159,4
Likvide beholdninger	3,8
Midler til afdækning af forsikringsforpligtelser, i alt	163,2

Oplysninger om gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen:

Der er i 2017 indregnet tab direkte på egenkapitalen på grund af korrektion af væsentlige fejl fra tidligere år. Periodisering af præmieindtægter har indtil midten af 2017 ikke været fuldt ud systemunderstøttet og således behæftet med manuelle procedurer og skøn baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser. I løbet af 2017 og ifm. regnskabsafslutningen i 2018 for 2017 er processerne styrket, og periodiseringen i al væsentlighed systemunderstøttet. Der er foretaget genberegning af tidligere års præmie indregning og periodisering og konstateret væsentlige fejl ved indregningen i 2015 og tidligere.

Som følge heraf er følgende korrektioner foretaget til åbningsbalancen til årsrapporten for 2016:

Tilgodehavender fra forsikringstagere 01.01.2016:
(10.363) t.kr.

Årsrapporten er påvirket således:

Tilgodehavende fra forsikringstagere 31.12.2016 før korrektion 42.248 t.kr., efter korrektion 31.885 t.kr.

Udskudt skatteaktiv 01.01.2016: 2.280 t.kr.

Udskudt skatteaktiv 31.12.2016 før korrektion 30 t.kr., efter korrektion 2.310 t.kr.

Overført overskud 01.01.2016: (8.083) t.kr.

Overført overskud før korrektion 116.200 t.kr., efter korrektion 108.117 t.kr.

Selskabets samlede egenkapital pr. 31.12.2016 er før korrektionen 166.892 t.kr. og efter korrektion 158.809 t.kr.

A.4 Resultater af anden virksomhed

Mølholm Forsikring har i 2017 ikke haft andre væsentlige indtægter og udgifter end indtægter og udgifter fra forsikrings- og investeringsaktiviteter.

Mølholm Forsikring har ingen væsentlige leasingaftaler, hverken finansiel leasing eller driftsleasing.

A.5 Øvrige oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger.



B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

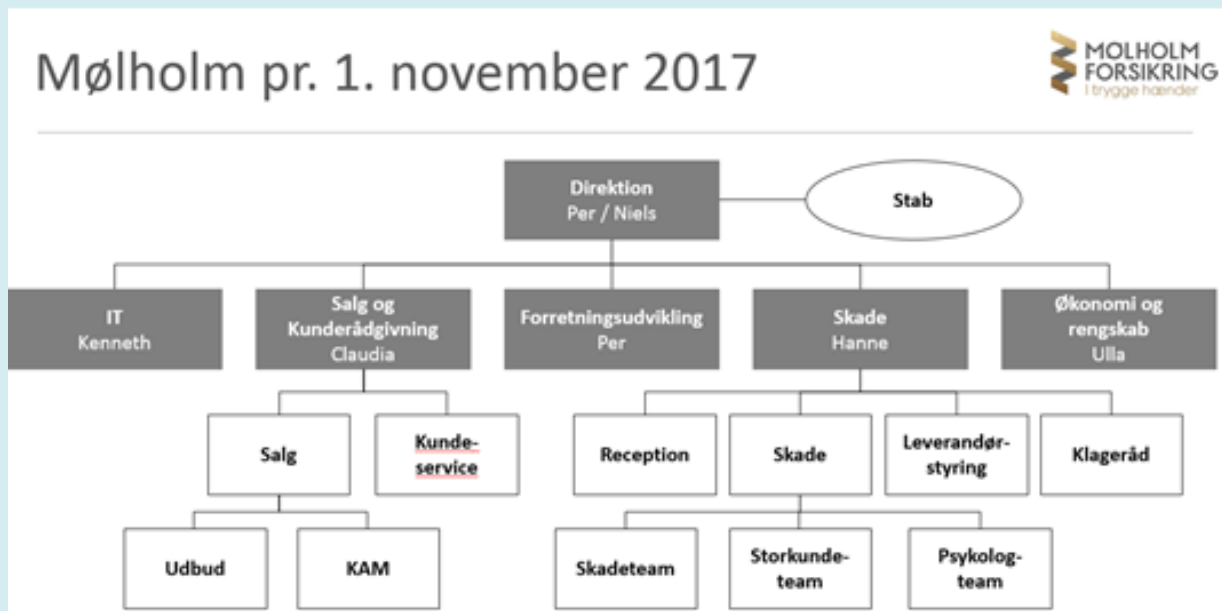
Bestyrelsen er Mølholm Forsikrings øverste ledelsesorgan. Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse af selskabet, herunder træffer beslutning om selskabets forretningsmodel. Bestyrelsens opgaver og ansvarsområder er nærmere beskrevet i den af bestyrelsen fastsatte forretningsorden.

Bestyrelsen består af 6 bestyrelsesmedlemmer, Kim Rud-Petersen (formand), Ida Guldberg, Vivi Kofoed,

Per Sehested-Blad, Ole-Andreas Schøyen, Anders Jessen. Mølholm Forsikring opfylder hermed kravene til måltal for mangfoldighed i bestyrelsen for Mølholm Forsikring.

Bestyrelsen har ikke nedsat udvalg.

Figuren nedenunder viser den interne organisationsstruktur i Mølholm Forsikring A/S.



NB 2. forsvarslinje med følgende nøgelfunktioner: Compliance, Risikostyring, Aktuar samt 3. forsvarslinje Intern Revision er en del af organisationsdiagrammet i Gjensidige Forsikring ASA.

Direktion og nøgleposter:

Til at forestå den daglige ledelse har bestyrelsen ansat en direktion. Direktionen i Mølholm Forsikring består af to direktører, Per Østergaard (CEO) og Niels Quist Johansen (CFO). Medlemmerne af direktionen er nøglepersoner.

De 4 nøglefunktioner:

De ansvarlige for nøglefunktionerne risikostyring, compliance, intern audit samt aktuarfunktionen er udpeget som nøglepersoner. For en nærmere beskrivelse af nøglefunktionerne henvises til afsnit B.3 (risikostyringsfunktionen), afsnit B.4 (compliancefunktionen), afsnit B.5 (intern auditfunktionen) og afsnit B.6 (aktuarfunktionen).

Øvrige nøglepersoner, jf. Lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 3:

Direktionen har udpeget afdelingslederne for enhederne Kunderådgivning (tidligere Administration), Skade-afdeling, IT samt Økonomi som nøglepersoner.

Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i 2017:

Tidligere adm. Direktør Per Sehested-Blad fratrådte sin stilling som øverste ansvarlig for den daglige ledelse i Mølholm Forsikring den 30. april 2017. Per Østergaard blev herefter udnævnt som administrerende direktør for Mølholm Forsikring den 1. maj 2017.

Compliance- og risikostyringsfunktionen er outsourcet til Gjensidige Forsikring ASA, København.

Lønpolitik:

Lønpolitikken har til hensigt at sikre overholdelse af reglerne på aflønningsområdet og at fremme en sund og effektiv risikostyring af selskabet. Det er vigtigt, at lønpolitikken ikke tilskynder til risikotagning, som overstiger selskabets risikotolerancegrænse.

Bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber og forsikringsholding virksomheder (BEK. Nr. 1583 af 13/12/2016). Finanstilsynet arbejder i øjeblikket på en vejledning til bekendtgørelsen. Selskabets aflønningspolitik omfatter bestyrelsen, direktion og væsentlige risikotagere.

Bestyrelsen gennemgår hvert år i første kvartal overholdelse af lønpolitikken.

Alle lønninger er faste, ingen ansatte har variabel løn i Mølholm Forsikring.

Væsentlige transaktioner:

Mølholm Forsikring har ikke indgået væsentlige transaktioner med aktionærer, med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt medlemmer af Mølholm Forsikrings bestyrelse og direktion i 2017.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Mølholm Forsikring:

Bestyrelsen i Mølholm Forsikring har godkendt "Konsernpolicy for egnethedsvurdering af styre, daglig ledere, faktisk ledere og nøkkelfunksjoner". Politikken erstatter Fit & Proper politik for Mølholm Forsikring.

Formålet med denne koncernpolitik er at sikre, at koncernens direktion, ledere og nøglepersoner er egnede til at efterleve gældende love og regler for koncernen. En person er egnede, når vedkommende har relevante faglige kvalifikationer. I vurderingen af egnethed vil følgende forhold blive vurderet:

- Er dømt for strafbart forhold som medfører, at vedkommende ikke kan varetage sit erhverv og stillingen på forsvarlig vis
- Har udvist en adfærd ved udøvelse af andre erhverv, så der er grund til at antage, at vedkommende ikke kan varetage stillingen eller hvervet på forsvarlig vis

Vurderingen af en persons egnethed udføres som minimum på baggrund af følgende information:

- Straffeattest
- Skema til egnethedsvurdering udfyldes
- CV og stillingsbeskrivelse
- Reference

Ved ændringer i personkredsen, som er omfattet af denne politik eller i tilfælde, hvor en person ikke længere opfylder kravet til egnethed, skal Finanstilsynet informeres. Der foretages en årlig egnethedsvurdering. Skemaet rapporteres til HR. Compliancefunktionen skal årligt kontrollere, at oversigt over personkredsen, som er omfattet af bestemmelserne er dokumenteret.

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

Risikostyringssystemet i Mølholm Forsikring tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel og selskabets størrelse. Risikostyringssystemet består af tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje er de operationelle enheder. Anden forsvarslinje er nøglefunktionerne risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuarfunktionen, mens tredje forsvarslinje består af Intern Revision. Anden og tredje forsvarslinje er koncernfunktioner og koncernens ansvarlige nøglepersoner også er blevet fit and proper godkendt i relation til Mølholm Forsikring A/S.

Risikostyringsfunktionen:

Risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar for risikostyringssystemet. Den ansvarlige nøgleperson for risikostyringsfunktionen i Mølholm Forsikring har i 2017 været i direktionen. På bestyrelsesmøde den 8. marts 2018 blev senior analytiker Antonio Marcus Laake fra koncernens risikostyringsfunktion godkendt som ny nøgleperson.

Risikostyringsfunktionen har derigennem den nødvendige bemyndigelse og de nødvendige ressourcer samt uhindret adgang til alle relevante oplysninger, som er nødvendige for at funktionen kan varetage dens ansvarsområder.

Risikostyringsfunktionen rapporterer ved hvert bestyrelsesmøde til bestyrelsen om udviklingen i kapitalforhold og risici, herunder opgørelse af solvens samt følsomheden overfor ændringer i de væsentligste markedsrisici.

Vurdering af egen risiko og solvens:

Mølholm Forsikring har egen ORSA-politik. ORSA-processen omfatter alle processer, som Mølholm Forsikring anvender til identificering, vurdering, overvågning, styring og rapportering af risici på kort og lang sigt samt fastsættelse af de hermed forbundne kapitalkrav. Mølholm Forsikring opgør sit solvensbehov ved hjælp af standardformlen. Mølholm Forsikrings solvenskrav indgår i ORSA-rapporten på grundlag af selskabets risikoprofil og kapitalplan.

Bestyrelsen for Mølholm Forsikring ejer ORSA-processen. Bestyrelsen tager stilling til de kapitalmæssige konsekvenser af den aktuelle strategi over planperioden. Bestyrelsen godkender den endelige ORSA-rapport og ORSA-politik.

Vurdering af egen risiko indeholder en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici virkning i de følgende 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til selskabets strategiske planlægningsperiode. Den strategiske planlægningsperiode er på 5 år.

Vurderingen udtrykker således selskabets mulighed for at overholde solvens- og minimumskapitalkravet i de givne perioder.

Rapporten om vurdering af egen risiko og solvens udarbejdes i samarbejde med selskabets nøglefunktioner: aktuar- og risikostyringsfunktionen.

Risiko appetit

Selskabet vurderer, at der ikke er reel risiko for katastrofeskader og har derfor alene vurderet risikoappetit som solvensdækning. Bestyrelsen anser målsætningen for at opfylde kapitalkravet (såvel ORSA som standard modellen) med 140%, og mindst at opfylde kravet på 125%.

Bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens tager udgangspunkt i en særskilt identifikation af risici forbundet med selskabets forretningsaktiviteter. Den interne compliancefunktion varetager processen og udfærdigelse af dokumentation for risikoidentifikation i selskabets forretningsaktiviteter. De enkelte risici bliver kvalitativt beskrevet samt kvantitativt vurderet.

I samarbejde med den risikoansvarlige sikrer den administrerende direktør for Mølholm Forsikring, at ORSA-processen gennemføres i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer. Den risikoansvarlige har ansvaret for gennemførelsen af ORSA-processen, men koncernens revisionsfunktion gennemgår ORSA-rapporten på et uafhængigt grundlag inden bestyrelsens endelige godkendelse. Risikostyringsaktiviteterne er baseret på virksomhedens størrelse og kompleksitet.

ORSA-processen gennemføres en gang årligt og forelægges årligt for bestyrelsen i Mølholm Forsikring.

Vurdering af risici forbundet med outsourcing af funktioner varetages i overensstemmelse med bestyrelsens outsourcingpolitik.

B.4 Internt kontrolsystem

Compliancefunktionen varetages af koncernens compliancefunktion. Herudover har Mølholm Forsikring en compliance koordinator, der gennemfører løbende

stikprøvekontroller samt følger op på identifikation og minimering af risici, rådgivning om overholdelse af relevante love og administrative bestemmelser samt kontrol og vurdering af, hvorvidt selskabets procedurer er tilstrækkeligt betryggende. Compliance koordinator vurderer i samarbejde med koncernens compliancefunktion, hvorvidt potentielle lovændringer kan have konsekvenser for selskabet.

Udover periodisk rapportering udarbejder compliancefunktionen ad hoc rapportering i de tilfælde, hvor konstaterede regelbrud (compliance incidents) vurderes at være væsentlige.

For en nærmere beskrivelse af den koncernfælles compliancefunktion henvises til koncernens funktionsbeskrivelse af compliancefunktionen.

B.5 Intern revisionsfunktion

Intern Revision i Mølholm Forsikring er en uafhængig og objektiv sikkerheds- og rådgivningsfunktion. Mandatet gives af bestyrelsen for Mølholm Forsikring. Intern revisions arbejde skal være baseret på en vurdering af risiko og væsentlighed og skal udføres inden for rammerne af den årlige interne revisions- og ressourceplan godkendt af bestyrelsen for Mølholm Forsikring. Intern revision assisterer virksomheden med at opfylde dens mål ved at anvende en systematisk og stringent fremgangsmåde til vurdering af den aktuelle status og ved at anbefale foranstaltninger til forbedring af effektiviteten og hensigtsmæssigheden af de fastlagte processer for risikostyring, intern kontrol og corporate governance (god selskabsledelse).

Intern revisions rolle, uafhængighed og objektivitet er beskrevet nærmere i mandat for koncernens interne revision som er godkendt af bestyrelsen for Gjensidige koncernen samt bestyrelsen for Mølholm Forsikring for så vidt angår dette selskab. Følgende krav skal være opfyldt af intern revision for at sikre dens uafhængighed og objektivitet:

- Koncernens interne revisionschef skal være uafhængig af administrationen og skal sikre, at der er reel uafhængighed mellem revisionsmedarbejderne og de enheder, der revideres.
- Koncernens interne revisionschef skal fastlægge de interne retningslinjer for intern revisions aktiviteter. Disse aktiviteter skal gennemføres uden unødigt indblanding fra organisationens side. Dette gælder både for valget af revisionsprojekter, den valgte fremgangsmåde, valg af revisionsaktiviteter, hyppighed, tidspunkter og rapportering. Retningslinjerne skal forelægges for koncernens revisionsudvalg med henblik på dets kommentarer.
- Koncernrevisionen er selskabets tredje forsvarslinje. Koncernrevisionen skal gennemføre en uafhængig risikovurdering, som skal omfatte alle koncernens aktiviteter.
- Medarbejderne i koncernrevisionen skal opretholde det højeste niveau af faglig objektivitet i forbindelse med indhentelsen, vurderingen og videreformidlingen af oplysninger vedrørende en aktivitet eller proces, der er genstand for undersøgelse. Medarbejderne i koncernrevisionen må ikke tage ansvar for implementering af interne kontroller, udvikling af procedurer, installation af systemer eller udarbejdelse af regnskabsmæssig dokumentation på en måde, der kan

påvirke intern revisions uafhængighed og objektivitet negativt.

- Medarbejdere i Gjensidige Koncernen kan medvirke til den interne kontrol som assisterende revisorer. Assisterende revisorer må ikke udføre en intern revision på egen hånd. Når der anvendes assisterende revisorer, er det vigtigt at have fokus på uafhængighed og objektivitet.
- Koncernens interne revisionschef skal mindst én gang årligt bekræfte over for Gjensidige Forsikring ASAs bestyrelse og Mølholm Forsikring A/S' bestyrelse, at koncernens revisionsfunktion har arbejdet uafhængigt ved udførelsen af revisionsopgaverne.

B.6 Aktuarfunktion

Mølholm Forsikrings CFO har været udpeget af direktionen som ansvarlig nøgleperson for aktuarfunktionen i 2017. Bestyrelsen har på bestyrelsesmøde i marts 2018 godkendt Gjensidige koncernens aktuar som an-svarlig nøgleperson for aktuarfunktionen i Mølholm Forsikring.

Mølholm Forsikring A/S' aktuarfunktion udføres af koncernens aktuarfunktion, og aktuarfunktionen tildeles ansvar i henhold til solvens II-reglerne og har følgende pligter:

- At koordinere opgørelserne af de forsikringsmæssige hensættelser
- At sikre, at metoderne, modellerne og forudsætningerne ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er hensigtsmæssige
- At vurdere, om de anvendte data ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige og har den fornødne kvalitet
- At foretage en sammenligning mellem bedste skøn og selskabets erfaringer
- At oplyse bestyrelsen og direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er pålidelig og tilstrækkelig
- At efterprøve forenklede beregninger af det bedste skøn på grundlag af approksimeringer og erstatningshensættelser
- At afgive konklusion om, hvorvidt selskabets genforsikringsprogrammer er tilstrækkelige
- At bidrage til effektiv implementering af risikostyringssystemet, navnlig for så vidt angår de risikomodeller, som danner grundlag for opgørelsen af solvenskapitalkravet og selskabets egen vurdering af dets kapitalbehov
- At fremsætte forslag om en forbedring af datakvaliteten for at sikre, at mængden og kvaliteten af data er tilstrækkelig til at opfylde solvens II-kravene
- At afgive en erklæring om acceptpolitikken og genforsikringspolitikken/-programmerne og det indbyrdes forhold mellem disse og de forsikringsmæssige hensættelser.

Aktuarfunktionen skal mindst én gang om året rapportere skriftligt om alle væsentlige opgaver, som aktuarfunktionen har udført, og om de opnåede resultater, idet der klart redegøres for eventuelle mangler og gives en anbefaling om, hvordan eventuelle mangler kan imødegås. Rapporten skal stiles til den administrerende direktør og bestyrelsen for Mølholm Forsikring A/S.

B.7 Outsourcing

Bestyrelsen for Mølholm Forsikring har i 2017 godkendt "Koncernens politik for Outsourcing" i Gjensidige koncernen. Kravene og principperne vedrørende outsourcete funktioner eller aktiviteter er nærmere fastlagt i "Koncernens politik for outsourcing". I henhold til denne politik sikres der overholdelse af kravene og bestemmelserne om outsourcing i dansk lovgivning og solvens II-reglerne. Bestyrelsen for Mølholm Forsikring A/S godkender årligt outsourcing-aftalerne.

Følgende væsentlige operationelle funktioner eller aktiviteter er outsourcet af koncernen for Mølholm Forsikring:

- Aktuarfunktion er outsourcet til Gjensidige Forsikring ASA
- Visse dele af IT-administration er outsourcet til Front-Safe A/S (opsagt 2018)
- IT-portalen for Mølholm Forsikring er outsourcet til Evry, Norge (fra december 2017)
- Kapitalforvaltning er outsourcet til Nykredit Asset Management (fra oktober 2017)
- Print af policekort og fremsendelse af velkomstbreve er outsourcet til Cardcoin
- Inddrivelse af inkassosager er outsourcet til Intrum Justitia
- HR (medarbejderkartotek, overenskomst, løn, ferie, fravær, ansættelser, fratrædelser) er outsourcet til Gjensidige Forsikring ASA, København. (fra januar 2018)
- Jura/compliance/risikostyring er outsourcet til Gjensidige Forsikring ASA.

Væsentlige koncerninterne outsourcingaftaler:

Kapitalforvaltning er outsourcet til Nykredit Asset Management og HR/jura/compliance/risikostyring er outsourcet til Gjensidige Forsikring ASA.

Områder, hvor tjenesteydere, der leverer funktioner/aktiviteter, befinder sig:

De outsourcete funktioner/aktiviteter varetages på lokaliteter i Danmark og Norge.

B.8 Øvrige oplysninger

Vurdering af ledelsessystemet i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med virksomheden, anses for at fungere tilfredsstillende. Der er oprettet styringsdokumenter inden for alle væsentlige områder, og de nødvendige kontroller er på plads til at sikre, at styringsdokumenterne følges.



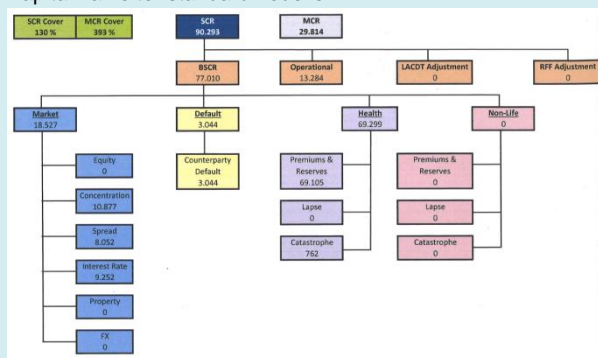
C. Risikoprofil

Beskrivelsen af risikoprofilen i dette kapitel er baseret på direktivets standardformel, da den udgør det lovregulerende kapitalkrav for Mølholm Forsikring A/S. Mølholm Forsikring er underlagt Solvens II og skal i henhold hertil opgøre risiko og solvens ved solvenskapitalkravet.

Stresstest:

Mølholm Forsikring		Sensitivitetsanalyse		
Præmie	400.000			
Skader	340.000			
SCR	90.000			
Kapital	142.000			
		10% poing øgning i skader	20% poing øgning i skader	30% poing øgning i skader
Skader	380000	420000	460000	460000
Merudgift	40.000	80.000	120.000	120.000
Skat	8800	17600	26400	26400
Effekt på solvenskapital	-31.200	-62.400	-93.600	-93.600
Kapital efter effekt	110.800	79.600	48.400	48.400
Solvens ratio	1,23	0,88	0,54	0,54

Kapitalkrav efter standardmodellen:



C.1 Forsikringsrisiko

Forsikringsrisici dækker over risici ved salg af forsikringsprodukter, herunder tab som følge af den kortsigtede risiko ved utilstrækkelig prisfastsættelse, risikoen ved afgivelse af garantier, særligt i forhold til længere levetider end forudsat ved fastsættelsen af garantiniveauerne, samt risici forbundet med de beregningsmæssige forudsætninger bag opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser. Forsikringsrisici dækker også tab som følge af katastrofer, som rammer selskabets bestand, herunder utilstrækkelig dækningsstørrelse.

Mølholm Forsikring har en forretningsmodel, så der alene tegnes sundhedsforsikringer. Forsikringsrisici dækker således over de risici, der er tilknyttet salg af sundhedsforsikringer, som dækker over kundernes brug af og krav til muligheden for at komme hurtigt til undersøgelse og behandling på hospitaler, klinikker og hos speciallæger.

Det er Mølholm Forsikrings vurdering, at de væsentligste forsikringsrisici er knyttet til øget brug af sundhedsforsikringer samt samfundets større krav til privat behandling, der medfører større udgifter til behandlinger end forventet. Også risiko forbundet med lovgivning og ændringer heraf, som fører til forøgelse af dækningsomfang på forsikringerne, er en væsentlig risiko.

Mølholm Forsikrings forsikringsrisici dækker over sundhedsforsikringsrisici forbundet med sundhedsforsikringer, som ikke regnes på samme tekniske beregningsgrundlag som livsforsikring. Der beregnes således præmie- og erstatningshensættelsesrisici samt optionsrisici. Derudover beregnes der sundhedskatastroferisici.

Mølholm Forsikring udarbejder månedsvise opgørelser over forbruget af IBNR (forpligtelser til indtrufne men ikke rapporterede skader) og udviklingen i erstatningshensættelser samt månedsvise opgørelser over udviklingen i antal skadesanmeldelser. Opgørelse af den gennemsnitlige skadesudgift pr. skadesbegivenhed inklusive henholdsvis eksklusive IBNR indgår ligeledes i månedsrapporteringen.

Udviklingen i gennemsnitsskader, erstatningsfrekvens mv. sammenholdes af direktionen med de anvendte forudsætninger i opgørelsen af IBNR/IBNER hensættelsen. Eventuelle afvigelser eller udvikling drøftes med selskabets aktuar og kan give anledning til fornyet analyse.

Forsikringsrisikoen bidrager isoleret med 69 mio. kr. til solvenskapitalkravet, hvor langt den største risiko er tilknyttet præmie- og erstatningshensættelsesrisikoen.

Mølholm Forsikring anvender ikke genforsikring. Selskabet har stor spredning i deres bestand, hvor placeringen af de forsikrede er spredt ud på mange virksomheder, således at der ikke er væsentlige risikokoncentrationer, hverken geografisk eller branchemæssigt.

C.2 Markedsrisiko

Markedsrisici dækker over risikoen for tab, hvis værdien af de samlede aktiver og forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i renteniveau, aktiekurser, ejendomspriser og valutakurser. Markedsrisici omfatter også risikoen for tab som følge af store koncentrationer af investeringer i en enkelt udsteder.

Mølholm Forsikring er primært eksponeret mod markedsrisici i forbindelse på selskabets investeringsaktiver men ikke på passivside, da diskontering ikke anses for at have væsentlig betydning for størrelsen af hensættelserne på grund af hurtig afvikling af erstatningerne. Markedsrisici bidrager med 13,9 mio. kr. til basis-solvenskapitalkravet.

Selskabet har outsourcet sin investeringsforvaltning til Nykredit Asset Management. Der afholdes årligt møde med

kapitalforvalteren, og udviklingen i porteføljen følges som minimum månedsvist. Selskabets investeringsprofil er baseret på forsigtige præmisser, hvorfor kursrisikoen er minimeret.

Renterisiko:

Renterisiko var den væsentligste enkeltrisici under markedsrisici ultimo 2017, og den bidrager med 9,2 mio. kr. til basissolvenskapitalkravet.

Aktierisici:

Mølholm Forsikring har ingen eksponering mod aktierisici.

Ejendomsrisici:

Mølholm forsikring har ingen eksponering mod ejendomsrisici.

Kreditspændsrisiko:

Kreditspændsrisici bidrager med 8,1 mio. kr. til basissolvenskapitalkravet pr. ultimo 2017.

Valutarisiko:

Mølholm Forsikring har ingen eksponering mod valuta.

C.3 Kreditrisiko

Kreditrisici dækker over risikoen for, at selskabet påføres et tab, fordi en modpart i en kontrakt på et afledt finansielt instrument ikke kan opfylde sin forpligtelse (denne risiko kaldes også modpartsrisiko). Tab dækker dels over et direkte tab på den aktuelle markedsværdi, hvor der ikke er modtaget tilstrækkelig pant som sikkerhed, og dels over et tab i den risikoreducerende effekt fra de finansielle instrumenter. Derudover dækker kreditrisici over risikoen for tab på selskabets indestående i banker, ved f.eks. bankens konkurs.

Mølholm forsikring er eksponeret mod modpartsrisici i forbindelse med selskabets bankforbindelser. For at minimere risikoen anvender selskabet alene de største hovedbanker, hvor risikoen for konkurs anses for ringe. I opgørelsen af basissolvenskapitalkravet bidrager kreditrisici med 3,0 mio. kr. pr. ultimo 2017.

C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisici dækker over risikoen ved at investere i aktiver, som ikke umiddelbart kan realiseres, hvis der pludseligt skulle opstå et behov for likviditet.

Selskabet er udsat for likviditetsrisici, da der kan være tidsmæssig forskydning mellem præmiebetalinger og skadesudbetalinger. De væsentlige risici, herunder store skadeudbetalinger, vil typisk kunne forudses med tre måneders varsel. Det giver god mulighed for at realisere investeringsaktiver. Af samme årsag placeres investeringsaktiverne generelt i likvide aktiver, og der er fastsat eksponeringsgrænser for aktiver, der kan karakteriseres som illikvide.

C.5 Operationelle risiko

Operationel risiko dækker over risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Kapital vedr. standardmodellen for operationel risiko: Standardformlen kræver ca. 13 mio. kr. i kapital.

Selskabet er en mindre enhed med få ansatte. Det betyder, at uforudsete hændelser hurtigt kan påvirke driften. Det kan fx være ved samtidige fratrædelser i kunderådgivning (tidligere administration). Selskabet minimerer risikoen ved dels at outsource vigtige forretningsopgaver til eksterne, som f.eks. kapitalforvaltning og aktuarfunktionen, og dels ved at trække på ekspertise hos moderselskabet. Grundet selskabets størrelse er der få nøglepersoner med bredt kendskab til forretningsmodellen, hvorfor selskabet er sårbart ved opsigelser fra disse medarbejdere.

I den daglige drift anvendes et fire øjnes princip i forbindelse operationelle opgaver med signifikant økonomisk effekt, f.eks. pengeoverførsler/betalinger, for at reducere de operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Mølholm Forsikring opererer med strategisk risiko som en selvstændig risikokategori. Den dækker over bestyrelsens kompetencer, produktudbuddet, efterspørgsel og lovændringer. Det vurderes regelmæssigt, om bestyrelsens viden og erfaring understøtter selskabets forretningsmodel.

Selskabets forretningsmodel udgør alene tegning af sundhedsforsikringer, hvilket gør selskabet påvirkeligt overfor udviklingen i markedet for netop denne forsikringstype og overfor samfundets krav/ønsker til privat behandling. Selskabet foretager løbende benchmarking op mod konkurrerende selskaber og iagttager den generelle udvikling i samfundet med hensyn til privat behandling.

C.7 Øvrige oplysninger

Ingen yderligere væsentlige oplysninger.



D. Solvensmæssig værdiansættelse

Dette kapitel giver et overblik over de væsentlige forskelle mellem den regnskabsmæssige balance og solvensbalancen i henhold til Solvens II.

D.1 Aktiver

Generelt værdiansættes aktiver på grundlag af kapitalværdien i henhold til Solvens II, som er i overensstemmelse med lagerprincippet. Markedspriser anvendes i de tilfælde, hvor aktiverne handles på aktive markeder, og hvor priserne er offentligt tilgængelige. Såfremt markedet anses for at være inaktivt for visse aktiver, anvendes der andre værdiansættelsesmetoder til fastsættelse af markedsværdien.

Et aktivt marked defineres som et marked, hvor alle nedenstående kriterier er opfyldt:

- Produkterne, der handles på et marked, er homogene
- Normalt findes der til enhver tid både villige købere og villige sælgere
- Priserne er offentligt tilgængelige.

Aktiverne i Mølholm Forsikring er værdiansat og indregnet i Solvens II-balancen til dagsværdi efter de samme metoder og principper, som der er anvendt i selskabets årsregnskab.

Aktiverne i selskabets Solvens II-balance udgør ved udgangen af 2017 i alt 315 mio. kr. og består af:

- Materielle aktiver i form af driftsmidler (0,6 mio. kr.)
- Investeringsaktiver inkl. likvide beholdninger (292 mio. kr.)
- Tilgodehavender, altovervejende hos forsikringstagere (21 mio. kr.)
- Øvrige aktiver i form af periodeafgrænsningsposter (1,4 mio. kr.)

Investeringsaktiverne er placeret i investeringsfundsandele (99 pct.) og likvide beholdninger (1 pct.), der er værdiansat til noterede markedspriser.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Mølholm Forsikring tegner alene sundhedsforsikringer, som i henhold til Solvens II-principperne indgår under branchen NSLT-sundhed. Tabellen nedenfor viser de forsikringsmæssige hensættelser for Mølholm Forsikring opgjort efter Solvens II-principper pr. 31. december 2017, det vil sige opgjort efter bedste skøn og risikomargen.

(mio. kr.)	NSLT-sundhed
Bedste skøn	152
Risikomargen	5
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	157

NSLT-sundhed (Non Similar to Life insurance Techniques) dækker over forsikringer vedrørende udgifter til lægebehandling.

Bedste skøn i Mølholm Forsikring omfatter præmie- og erstatningshensættelser, der opgøres i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser svarende til hensættelserne til selskabets årsregnskab.

Hensættelser til forsikringsforpligtelser opgøres således, at de under hensyntagen til, hvad der med rimelighed kan forudses, er tilstrækkelige til at dække samtlige af virksomhedens forsikringsforpligtelser, men samtidig ikke er større end nødvendigt. Alle væsentlige risici forbundet med antagelserne til værdiansættelsen er beskrevet under afsnittet omkring selskabets risikoprofil.

Præmie- og erstatningshensættelser:

Præmiehensættelser afsættes efter pro rata temporis princippet baseret på de enkelte kontrakters brutto-præmie.

Erstatningshensættelser er opgjort således, at de, under hensyntagen til alle foreliggende oplysninger, er tilstrækkelige til at dække alle erstatningsudgifter på skader indtruffet før balancedagen, uanset om disse ikke er kommet til selskabets kendskab. Erstatningshensættelserne indeholder de direkte og indirekte omkostninger, der forventes afholdt i forbindelse med afvikling af erstatningshensættelserne. Generelt fastsættes erstatningshensættelserne uden hensyntagen til rente (diskontering).

Volatilitetsjustering:

Selskabet anvender ikke volatilitetssystem.

Usikkerhed for erstatningshensættelserne er meget lave, idet forretningen er meget korthalet og afløbet inden for ca. 4-5 mdr. Afløbsresultatet har ramt +/- 5 mio. kr. de seneste 5 regnskabsår (jf. artikel 296 2. b.).

Risikomargen er beregnet som cost-of-capital for et andet selskab for at kunne overtage afløb af tekniske hensættelser.

Ændringer i de beregningsmæssige skøn:

Selskabet har ikke ændret på opgørelsesmetoden for erstatningshensættelserne.

Overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser:

Mølholm Forsikring anvender ikke overgangsforanstaltninger.

D.3 Andre forpligtelser

Mølholm Forsikrings andre forpligtelser er værdiansat og indregnet i Solvens II-balancen efter de samme metoder og principper som anvendt i selskabets årsregnskab. Selskabets andre forpligtelser i Solvens II-balancen består af gældsposter i 2017 på i alt 43 mio. kr., hvoraf 33 mio. kr. er til privathospitaler. Alle gældsposter er indregnet til pålydende værdi.

Mølholm Forsikring har ingen væsentlige eventualforpligtelser, som skal indregnes i Solvens II-balancen. Selskabets eventualforpligtelser udgør 1,6 mio. kr. i 2017 og består af en huslejekontrakt med en uopsigelighed på 20 måneder.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Værdiansættelsen af samtlige aktiver og passiver i solvens II-balancen er baseret på markedsværdier i henhold til solvens II-principperne. Det har ikke været overvejet at anvende andre værdiansættelsesmetoder end de ovenfor beskrevne.

I kapitel D.1 og D.3 er der redegjort for alle typer af aktiver og forpligtelser, der bliver værdiansat med alternative metoder i Mølholm Forsikring.

Det er kun i forhold til forpligtelserne, at alternative værdiansættelsesmetoder har en væsentlig betydning, idet stort set alle investeringsaktiver er værdiansat til noterede markedspriser (lukkekurser).

D.5 Øvrige oplysninger

Alle væsentlige oplysninger anses for at være givet i beskrivelserne ovenfor.



E. Kapitalstyring

E.1 Kapitalgrundlag

Selskaber i Gjensidige Koncernen må tilpasse risikoeksponeringen i forhold til deres kapital, men solvens- og aktiekapitalen udgør en omkostning. Kapitalstyringens formål er at afbalancere disse to aspekter. De overordnede mål for Gjensidige Koncernens kapitalstyring er at sikre, at koncernens kapitalisering kan modstå et negativt resultat, uden at dette medfører finansiel stress, og at koncernens kapital anvendes på den mest effektive måde.

Kapitalgrundlaget i Mølholm Forsikring, som er til dækning af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet, består af selskabets egenkapital eksklusiv foreslået udbytte.

Egenkapitalen klassificeres efter Solvens II som tier 1 kapital. Ultimo 2017 udgør kapitalgrundlaget 115 mio. kr. mod 116 mio. kr. ultimo 2016. Baggrunden for faldet i kapitalgrundlaget skyldes udbetaling af udbytte i 2017.

(mio. kr.)	Ultimo 2016	Ultimo 2017
	Tier 1	Tier 1
Egenkapital	159	117
Foreslået udbytte	40	-
Basiskapitalgrundlag	116	115
Supplerende kapital	-	-
Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet	116	115
Basiskapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkravet	116	115

Selskabets egenkapital svarer til forskellen mellem overskydende aktiver i forhold til passiver i solvensbalancen.

Mølholm Forsikring har ikke supplerende kapital eller efterstillet gæld.

Mølholm Forsikring har ikke kapitalgrundlagselementer, som er underlagt overgangsbestemmelser.

Forvaltning af kapitalgrundlaget:

Aktiverne tilhørende egenkapitalen investeres i likvide aktiver efter en forsigtig investeringsstrategi.

E.2 Solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet

Kapitalkravet for Mølholm Forsikring opgøres i henhold til standardformlen, som udgør det aktuelle juridiske grundlag for opgørelse af kapitalkravet. Ud over solvenskapitalkravet (SCR) er der defineret et mindstekrav til kapitalen, som kaldes minimumskapitalkravet (MCR) for individuelle selskaber.

Mølholm Forsikring har pr. ultimo 2017 et kapitalgrundlag på 115 mio. kr. og et solvenskapitalkrav på 90 mio. kr. svarende til en solvensdækning på 128 pct.

Risikomoduler i solvenskapitalkravet:

Solvensdækning (mio. kr.)	Primo 2017	Ultimo 2017
Markedsrisiko	14	19
Kreditrisiko	6	3
Sundhedsforsikringsrisiko	66	69
Livsforsikringsrisiko	0	0
Diversifikationseffekt	-13	-14
Basissolvenskapitalkrav	73	77
Operational risiko	12	13
Solvenskapitalkrav	85	90
Kapitalgrundlag	116	115
Solvensdækning	136 %	128%

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

Minimumskapitalkravet (MCR) beregnes ud fra følgende komponenter:

(mio. kr.)	Primo 2017	Ultimo 2017
Lineære MCR	26	30
SCR	85	90
MCR loft	38	38
MCR bund	21	21
Kombinerede MCR	26	30
Absolutte minimumskapitalkrav	19	19
MCR	26	30
Kapitalgrundlag	116	115
Minimumssolvensdækning	446%	383%

Minimumskapitalkravet ultimo 2017 på 30 mio. kr. svarende til en minimumssolvensdækning på 383 pct.

E.3 Anvendelse af det løbetidsbaserede "Equity risk" delmodul ved opgørelse af solvenskapitalkravet

Mølholm Forsikring anvender ikke delmodulet for løbetidsbaseret aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

E.4 Forskellene mellem standardformlen og en eventuel internt anvendt model

Mølholm Forsikring anvender standardformlen til beregning af solvenskapitalkravet.

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

Hvis et forsikringselskab ikke opfylder solvenskapitalkravet, skal selskabet udarbejde og efterleve en gen-opretningsplan. Hvis det ikke opfylder minimumskapitalkravet, skal selskabet udarbejde og efterleve en finansieringsplan. Fristen for opfyldelse af finansieringsplanen er kortere end fristen for opfyldelse af genopretningsplanen, da en manglende opfyldelse af minimumskapitalkravet betyder, at selskabet med større sandsynlighed ikke kan opfylde sine forpligtelser overfor forsikringstagerne, og at der derfor hurtigt skal rettes op på forholdet.

Mølholm Forsikring har overholdt både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i 2017.

E.6 Øvrige oplysninger

Ingen yderligere oplysninger, da alle væsentlige oplysninger vedrørende solvenssituationen anses for at fremgå af denne rapport. Oplysninger meddelt til offentligheden og til tilsynsmyndighederne stemmer overens.