

# **Popermo Forsikring GS**

RAPPORT OM

SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION

(SFCR) 2019

# Indholdsfortegnelse

<b>Sammendrag</b> .....	<b>4</b>
<b>A. Virksomheden og resultater</b> .....	<b>5</b>
<b>A.1 Virksomhed</b> .....	<b>5</b>
<b>A.2 Forsikringsresultater</b> .....	<b>6</b>
<b>A.3 Investeringsresultater</b> .....	<b>8</b>
<b>A.4 Resultater af andre aktiviteter</b> .....	<b>9</b>
<b>A.5 Andre oplysninger</b> .....	<b>9</b>
<b>B. Ledelsessystem</b> .....	<b>10</b>
<b>B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet</b> .....	<b>10</b>
Popermos bestyrelse .....	10
Popermos direktion .....	11
Change Manager .....	13
Salg & Rådgivning .....	13
Skadeafdelingen .....	14
Regnskabsafdelingen .....	14
IT-afdelingen .....	15
De 4 nøglefunktioner .....	15
Risikostyringsfunktion .....	15
Compliancefunktion .....	16
Aktuarfunktion.....	16
Intern Audit .....	16
Bemanning af nøglefunktionerne.....	16
Aflønningspolitik.....	17
<b>B.2 Egnethed og hæderlighedskrav</b> .....	<b>17</b>
Specifikke krav til færdigheder, viden og ekspertise.....	17
Proces .....	18
<b>B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens</b> .....	<b>19</b>
a) Strategi .....	19
b) Identifikation .....	20
c) Vurdering.....	20
d) Håndtering.....	20
e) Overvågning.....	20
f) Rapportering.....	20
g) Kapitalmodel.....	20
Hvordan vi finder risiciene i praksis.....	20
Risikokomité .....	21
Risikostyringsfunktionen .....	21
Risikostyring og governance .....	22
Bestyrelsens risikovurdering - ORSA-proces .....	22
<b>B.4 Internt kontrolsystem</b> .....	<b>24</b>
Organisation – governance.....	24

Governance kan visuelt illustreres som vist nedenfor .....	24
Intern kontrol .....	24
Intern kontrol i 1. forsvarslinje .....	25
Intern kontrol i 2. forsvarslinje .....	25
Intern kontrol i 3. forsvarslinje .....	26
Specifikt om intern kontrol af investeringsområdet .....	26
Specifikt om intern kontrol på forsikringsområdet .....	27
Specifikt om intern kontrol af regnskab og administration.....	27
Beskrivelse af hvordan compliancefunktionen fungerer .....	28
<b>B.5 Intern auditfunktion .....</b>	<b>28</b>
<b>B.6 Aktuarfunktionen .....</b>	<b>29</b>
<b>B.7 Outsourcing.....</b>	<b>30</b>
<b>B.8 Andre oplysninger .....</b>	<b>30</b>
<b>C. Risikoprofil .....</b>	<b>32</b>
C.1 Forsikringsrisici .....	32
C.2 Markedsrisici .....	32
C.3 Kreditrisici .....	35
C.4 Likviditetsrisici.....	35
C.5 Operationelle risici.....	35
C.6 Andre væsentlige risici .....	36
C. 7 Andre oplysninger.....	36
<b>D. Værdiansættelse til solvensformål .....</b>	<b>38</b>
D.1 Aktiver .....	38
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser .....	38
D.3 Andre forpligtelser .....	40
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder .....	40
D.5 Andre oplysninger .....	41
<b>E. Kapitalplanlægning.....</b>	<b>41</b>
E.1 Kapitalgrundlag .....	41
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumkapitalkrav.....	41
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet .....	41
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model .....	41
E.5 Manglende overholdelse af minimumkapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet .....	41
E.6 Andre oplysninger.....	41

## Sammendrag

Solvency Financial Condition Report (SFCR-rapport) fra Popermo Forsikring GS er baseret på det afsluttede regnskabsår 2019. I rapporten vil der i videst muligt omfang være sammenligningstal fra tidligere regnskabsår.

Popermo har i 2019 haft en fremgang i præmieindtægten svarende til det forventelige. Erstatningsudbetalingerne har tillige været på højere niveau end tidligere år. Skadeudviklingen viser, at der ikke har været vejr- og ulykkeskader (kumulskader), men der har været en del større skader (særligt skjulte rørskader). Samtidig er antallet af skader steget, ligesom gennemsnitsskaden tilsvarende er steget i forhold til sidste år.

Frem til den 30. juni 2019 ejede Popermo 50 procent af aktierne og stemmerettighederne i MIA A/S. MIA A/S er et it-selskab, der udvikler og driver forsikringsapplikationer. Popermo købte pr. 1. juni 2019 rettighederne til at anvende forsikringsapplikationen. Rettigheden er regnskabsmæssigt behandlet som et immaterielt aktiv, hvilket også gør, at solvenskapitalkravet stiger betragteligt.

Popermo har fortsat fokus på den strategiske tilgang til medlemsvækst, der kommer både fra eksisterende medlemsgrupper og fra de nye medlemsgrupper – herunder særligt Styrelsen for Patientklager og Nævnenes Hus. Strategien er blevet revurderet i 2019 med henblik på at kigge frem mod år 2025. Der pågår et løbende arbejde med tilpasning af strategien.

Der er pr. 1/5-2019 blevet ansat en ny risiko- og complianceansvarlig, idet den tidligere nøgleperson herfor opsagde sin stilling pr. 1/2-2019. Den administrerende direktør har i perioden frem til genansættelsen af ny risiko- og complianceansvarlig haft ansvaret herfor.

Popermos forretning er kendetegnet ved at have stor risikospredning og er dermed kun udsat for begrænsede risici i selve forsikringsforretningen. Der forsikres alene til privatpersoner, som er bosiddende i Danmark. Desuden sælges alene skadesforsikringsprodukter, men ingen livsforsikringsprodukter. Popermo har gennem tiden oparbejdet en stor egenkapital, som i det hele er placeret i investeringspapirer. Derfor er de største risici i Popermo tilknyttet investeringer – området behandles særskilt senere i denne rapport.

Samlet har Popermo haft et tilfredsstillende regnskabsresultat i 2019, dog præget af et negativt forsikringsteknisk resultat, men positivt investeringsresultat.

## A. Virksomheden og resultater

### A.1 Virksomhed

Popermo Forsikring GS er et gensidigt forsikringselskab med tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed inden for forsikringsklasserne 1, 2, 3, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 16, 17 og 18. Popermos CVR.nr. er 61672311.

Popermo er underlagt tilsyn i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø. Popermo er hos Finanstilsynet registreret under FTJ80.

Selskabets revisor er Ernst & Young P/S, Oswald Helmhuths Vej 4, 2000 Frederiksberg ved partner statsautoriseret revisor Allan Lunde Pedersen.

Popermo indgår ikke som datterselskab i en koncern, da Popermo har den juridiske status som et gensidigt selskab. Da selskabet er ejet af medlemmerne, er der ingen personer, der besidder en kvalificeret deltagelse i selskabet. Frem til den 30. juni 2019 ejede Popermo 50 procent af aktierne og stemmerettighederne i MIA A/S.

Popermo er et traditionelt skadesforsikringselskab, der tilbyder forsikringer til privatpersoner i Danmark. Forsikringstagerne (benævnes medlemmer) er begrænset til særlige segmenter, som er nærmere bestemt af Popermos vedtægter og af bestyrelsens beslutning. For at kunne blive medlem i Popermo skal der være et ansættelsesforhold indenfor:

1. Politiet
2. Retsvæsenet (Danmarks Domstole)
3. Staten med administrativt arbejde
4. Skolevæsen
5. Sundhedsvæsen
6. Institutioner, foreninger og grupper
  - Politianklagemyndigheden
  - Politiforbundet
  - Ansatte i Naviair
  - Anklagemyndigheden
  - Politikadetter under uddannelse
  - Popermo Forsikring
7. Endvidere kan ansattes ægtefælle/samlever/registreret partner og pensionerede personer, der er/har været medlemsberettigede, søge dispensation.

Popermo tilbyder forsikringer i disse brancher:

- Bilforsikring, ansvar og kasko
- Indboforsikring med tilvalgsmuligheder
  - Årsrejseforsikring
  - Cykelforsikring
  - Udvidet cykelforsikring
  - Kaskoforsikring for cykler

- Elskadeforsikring
- Forsikring for windsurfer, kitesurfer og tillægfsforsikring for småbåde
- Fejl- og Uheldsforsikring
- Husforsikring med tilvalgsmuligheder
  - Råd, svamp og insekt
  - Skjulte rør og stikledninger
  - Bygning under opførelser eller til- og ombygning
  - Udvidet Husforsikring
- Sommerhusforsikring
  - Råd, svamp og insekt
  - Skjulte rør og stikledninger
  - Elskadeforsikring
  - Bygning under opførelse eller til- og ombygning
- Ulykkesforsikring
- Hundeforsikring med tilvalgsmuligheder
  - Hundesygeforsikring
  - Udvidet Hundesygeforsikring
  - Hundeliv

## A.2 Forsikringsresultater

Popermos forsikringsresultater gennem de seneste 5 år fremgår af denne tabel:

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	232.259	225.201	216.180	210.483	203.052
<b>Bruttoerstatninger</b>	216.609	198.700	194.137	176.090	173.987
<b>Teknisk resultat</b>	-26.532	-4.569	-9.222	7.027	-4.440
<b>Investeringsresultat</b>	31.640	-4.664	18.900	23.021	10.199
<b>Årsresultat</b>	5.309	-7.070	7.854	22.431	4.321

Tallene i årsrapporten for 2015 er ikke enslydende med tallene i tabellen ovenfor. Dette skyldes, at der for 2016 skulle indregnes en ændring i risikomargin, hvilket ikke var sket tidligere. For at kunne foretage beregningen af ændringen, skulle der ske en genberegning af balancen og resultatopgørelsen for 2015, hvor en simulering skulle vise, hvad risikomarginen ville være i 2015, hvorefter ændring til 2016 kunne beregnes. De efterfølgende regnskabsår 2017, 2018 og 2019 kan derfor beregnes uden nogen form for korrektion af tallene i tidligere årsrapporter.

Popermo genforsikrer for større enkelt skader samt for kumulerede skader og større events. Resultatet af genforsikringen de seneste 5 år fremgår af denne tabel:

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Udgifter til genforsikring</b>	8.737	7.250	6.998	7.400	7.157
<b>Indtægter af genforsikring</b>	5.890	2.113	74	-8	-2.834
<b>Resultat af genforsikring</b>	2.848	5.137	6.924	7.408	9.992
<b>Genforsikringsprocent</b>	3,7	3,1	3,2	3,5	4,9

Stigningen i 2016 skyldes, at Popermos portefølje er steget, og at der har været en regulering på grund af dette forhold også fra 2015. Faldet i 2017 skyldes et attraktivt forhandlingsmiljø, hvor Popermos uændrede reassuranceprogram kunne forhandles hjem med en prisreduktion. Stigningen i 2018 skyldes mindre ændringer i programmet sammen med en stigning i Popermos samlede portefølje, ligesom stigningen i 2019 skyldes en ændring i Popermos motorprogram, herunder et fald i selvbeholdet fra 3,5 mio. til 2,5 mio.

Resultaterne for hovedbrancherne gennem de seneste 5 år er målt på erstatningsprocenten:

%	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Bilforsikring</b>	80,1	70,0	82,0	73,0	76,7
<b>Indboforsikring</b>	81,8	93,3	93,0	89,2	100,1
<b>Husforsikring</b>	118,0	104,5	81,4	78,1	97,6
<b>Sommerhusforsikring</b>	48,2	131,0	54,5	70,4	38,0
<b>Ulykkesforsikring</b>	111,5	95,1	118,9	118,1	84,0
<b>Hundeforsikring</b>	105,8	124,6	129,3	81,2	80,7
<b>SAMLET</b>	93,5	88,3	89,8	83,7	85,7

Præmieindtægterne for de enkelte brancher gennem de seneste 5 år:

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Bilforsikring</b>	89.804	87.506	87.777	86.861	84.843
<b>Indboforsikring</b>	46.820	44.261	42.969	41.747	38.757
<b>Husforsikring</b>	49.217	48.444	47.189	44.351	42.228
<b>Sommerhusforsikring</b>	4.694	4.574	4.307	4.065	4.844
<b>Ulykkesforsikring</b>	37.979	36.835	30.541	30.335	29.804
<b>Hundeforsikring</b>	3.743	3.581	3.397	3.124	2.576
<b>SAMLET</b>	232.259	225.201	216.180	210.483	203.052

Indtjeningen på Bilforsikring er været stigende i 2016 og 2017, hvorimod der i 2018 er sket et fald til tidligere års niveauer. Popermo indførte den 1. januar 2019 et nyt Bilforsikringssetup, hvilket igen har medført en stigning i indtjeningen på Bilforsikring.

En præmiestigning på Ulykkesforsikringen på ca. 20 % pr. 1. januar 2018 har betydet, at erstatningsprocenten efter nogle år over 100, i 2018 lå under 100.

Prisen på Sommerhusforsikringen blev i 2016 nedsat med 20 % for at kunne opretholde et konkurrencedygtigt produkt. Samtidig blev der indført et risikotillæg for de sommerhusejere, som udlejer sommerhuset gennem et bureau. Den umiddelbare effekt har kunnet aflæses i den samlede indtjening, og samtidig er antallet af Sommerhusforsikringer (som før var faldende) efter 2016 igen stigende. Resultatet på Sommerhus i 2018 var præget af en meget stor brandskade.

Prisen på Årsrejseforsikringen, som er en tilvalgsdækning under Indboforsikringen, er i 2016 forhøjet med 25 % på grund af en meget høj skadeprocent. Området har været under stadig overvågning og har senest pr. 1.

januar 2019 resulteret i en prisstigning på 12 %, hvorefter det forventes, at erstatningsprocenten kommer under 100.

To nye produkter - Udvidet Hus og Udvidet Hundesyge - kom til i 2016, hvor køb af ca. 4.350 tilvalgsdækninger af Udvidet Hus er medvirkende til stigningen i Husforsikringen. Der er solgt ca. 600 Udvidet Hundesygeforsikringer.

### A.3 Investeringsresultater

Popermos investeringer er indrettet efter *prudent person* princippet. Princippet er omsat i investeringsstrategien, som også tager højde for, at der skal ydes en passende dækning for de forpligtelser, som Popermo har over for medlemmerne. Varigheden på investeringerne matcher mindst de forpligtelser, der måtte være på medlemmernes forsikringer, og er således i overensstemmelse med medlemmernes forventninger til fremtidige krav på erstatninger for skader.

Selve placeringen af investeringerne er overladt til 2 porteføljeformidlere, Maj Invest og Nykredit. Begge er udstyret med samme investeringsmandat, der er udregnet efter VaR. Den samlede ramme for risiko under VaR udgør et beløb, der svarer til op til 15 % af Popermos til enhver tid gældende egenkapital. VaR-rammen er et udtryk for, at risikoen for tab er mindre end 0,5 % set over en horisont på et år (200 års begivenhed). Ved siden af de 2 porteføljeformidlere er en mindre portefølje i Nordfyns Bank på 10 mio. kr., denne portefølje kan investeres udenom VaR. Endvidere er der en strategisk placering af aktiepost i Gudme (Lån & Spar + simcorp).

Popermo har forudbetalt den største del af årspræmien allerede medio januar. Denne forudbetalte præmieindtægt er placeret i Nykredit og tæller ikke med i beregningen af VaR.

Aktiverne er sammensat således gennem de seneste 5 år:

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Domicilejendom</b>	36.195	23.061	23.811	24.561	30.000
<b>Likvide midler</b>	5.569	30.514	15.585	4.568	14.028
<b>Obligationer – danske</b>	413.458	395.843	408.998	366.886	375.184
<b>Obligationer - udenlandske</b>	7.137	2.889	2.453	2.302	2.194
<b>Obligation – inv.foreninger</b>	21.164	34.627	36.790	44.144	42.475
<b>Aktier – inv.foreninger</b>	90.556	62.465	84.809	121.353	95.194
<b>Aktier – danske</b>	28.056	45.723	35.988	29.309	12.802
<b>Aktier – udenlandske</b>	144	92	375	149	311

Der foretages en beregning af domicilejendommen ud fra et forventet forrentningskrav, der svarer til markedsværdien i det område, hvor domicilejendommen er beliggende. Tidligere var vurderingen baseret på en valuarrapport. Ændringen i principperne for fastlæggelse af værdien har medført en nedskrivning i 2016 på 4.689 tkr. Der er i 2019 lavet en tilbygning på 1.salen, hvilket er hovedårsagen til vurderingen af domicilejendommen på 36.195 mio. kr. Værdien af tilbygningen udgør ca. 14 mio. kr.



Afkastet fra investeringerne er i 2019 fordelt således:

tkr.	Obligationer	Aktier	Investeringsforeninger	Ejendom	Likvide midler
Renter	6.069	n.a.	0	0	63
Udbytter	n.a.	597	4.973	0	n.a.
Kursreguleringer	-2.467	551	16.970	0	0

Afkastet fra investeringerne er fordelt i realiserede og urealiserede gevinster/tab:

tkr.	Realiseret gevinst	Urealiseret gevinst	Realiseret tab	Urealiseret tab
Obligationer	812	3.028	4.717	1.590
Obligationer i inv.foreninger	460	1.593	0	0
Aktier	87	905	0	440
Aktier i inv.foreninger	2.931	12.006	155	0
Samlet	4.289	17.531	4.872	2.030

Popermo anser de opnåede resultater som tilfredsstillende.

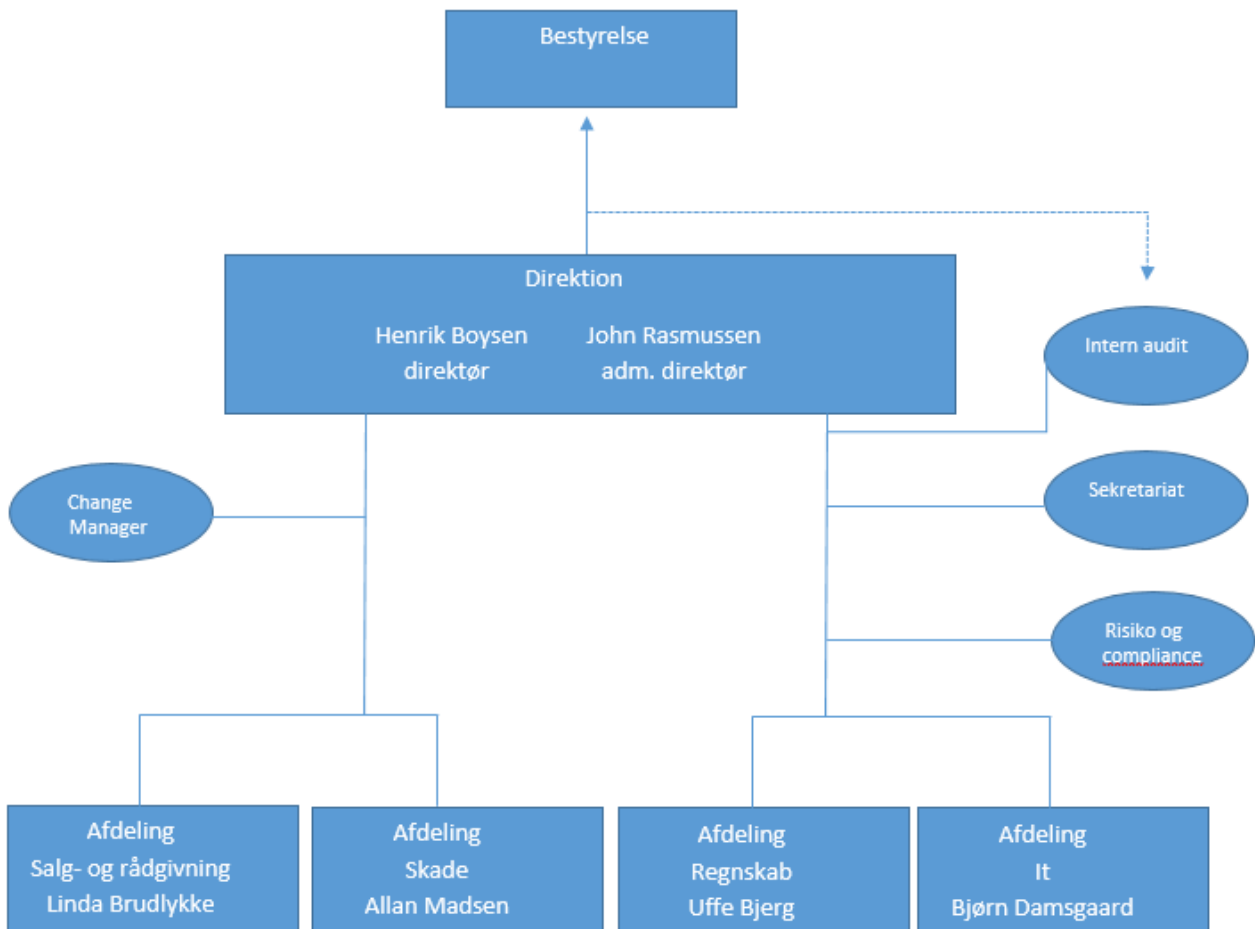
#### A.4 Resultater af andre aktiviteter

Popermo ejede frem til 1. juni 2019 50 % af aktierne i it-selskabet MIA A/S, som ejede den forsikringsapplikation, som anvendes i driften. Popermo købte herefter rettighederne til forsikringsapplikationen.

#### A.5 Andre oplysninger

Der foreligger ikke andre oplysninger af væsentlig karakter vedrørende Popermos virksomhed og resultater.

## B. Ledelsessystem



### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

#### Popermos bestyrelse

Bestyrelsen består af 9 personer, der er valgt på generalforsamlingen af de delegerede. Antallet af delegerede er 31, og vælges i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter.

Generalforsamlingen vælger 6 bestyrelsesmedlemmer blandt de delegerede. Bestyrelsen består desuden af én person, som er udpeget af Politiforbundets hovedbestyrelse, én person der er indstillet af bestyrelsen og har særlig forretningsmæssig og/eller forsikringsmæssig kompetence samt én uafhængig og regnskabskyndig person indstillet af bestyrelsen. Det regnskabskyndige medlem af bestyrelsen er samtidig formand for Popermos Revisionsudvalg.

Bestyrelsen foretager periodisk selvevaluering og drøfter hvilke kompetencer, der forventes at skulle være til stede i Popermo. Sammenholdt med resultatet af evalueringen vedtager bestyrelsen årligt en handlingsplan, som beskriver, inden for hvilke områder bestyrelsen generelt eller de enkelte bestyrelsesmedlemmer skal uddannes. Uddannelsen sker såvel internt som eksternt.

### Popermos direktion

Direktionen varetager den daglige ledelse i Popermo på baggrund af den af bestyrelsen vedtagne strategi, Popermos forretningsmodel samt de politikker og retningslinjer, der er vedtaget på de væsentlige områder. Direktionen har ansvaret for forsikringsdriften, for investeringerne og håndteringen heraf, risikostyring og kontroller. Direktionen har desuden ansvaret for Risikokomiteén, som regelmæssigt behandler selskabets risici.

Direktionen deltager i alle bestyrelsesmøder, medmindre bestyrelsen i den enkelte sag træffer anden bestemmelse.

Den administrerende direktør leder og fordeler direktionens arbejde.

I alle betydende spørgsmål træffer direktionen så vidt muligt beslutning i enighed. Kan sådan enighed ikke opnås, træffer den administrerende direktør beslutningen. Er den anden direktør ikke enig i en sådan beslutning, kan han dog forlange, at sagen forelægges for bestyrelsen eller dennes formand.

Direktionen varetager den daglige ledelse af Popermo og skal derved følge de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet, og skal herunder udarbejde og/eller forelægge bestyrelsen:

- Udkast til strategi, bestyrelsens politikker, retningslinjer til direktionen og alt øvrigt, der kræver bestyrelsens stillingtagen ifølge loven
- Regnskabsoversigt pr. 31. marts, 30. juni og 30. september sammenholdt med driftsbudgettet på førstkommande bestyrelsesmøde
- Udkast til årsrapport med årsregnskab og årsberetning til vedtagelse
- Udkast til beretningens mundtlige del - formandens forelæggelsestale
- Udkast til 'Årshjulet'
- Driftsestimater for det indeværende år og driftsbudget for de følgende tre år
- Til årets sidste ordinære bestyrelsesmøde genforsikringsplan eller forhandlingsresume. Genforsikringskontrakternes karakter og indhold er beskrevet i retningslinjer for reassurance
- Til alle bestyrelsesmøder oversigt over formueplacering i henhold til retningslinjer for investeringer, sendes for hver måned. Skal derudover udarbejdes, når mindst et bestyrelsesmedlem kræver det
- Forslag til betydende, generelle ændringer i præmietariffer og forsikringsvilkår
- Udkast til dagsorden for generalforsamlingen
- Indstilling i alle sager, hvor bestyrelsens afgørelse er nødvendig eller hensigtsmæssig
- Dispositioner der efter Popermos forhold er af usædvanlig art eller stor betydning

Direktionen **kan ikke:**

- Indlede drøftelser om sammenlægning med andet forsikringselskab af enhver art
- Foretage investeringer i ejendomme
- Ændre i produktpaletten
- Antage ledende personale, defineret som personale i øverste ledelseslag
- Skifte bankforbindelse for driftskonti
- Afhænde strategiske aktiver, dvs. aktier, der er erhvervet af samarbejds-mæssige grunde
- Foranstalte tiltag, der medfører en meget væsentlig omkostningsforøgelse, eks. > 20 %
- Fravige udstukne retningslinjer fra bestyrelsen
- Entrere om vedvarende sponsorater
- Uddele større andele af Popermos midler til humanitære opgaver (>10.000 kr.)
- Ændre Popermos organisation

Ved alle beslutninger af ovennævnte art og beslutninger, der optræder ad hoc, og som af indlysende grunde er af væsentlig betydning for Popermo, skal bestyrelsen høres forinden. I uopsættelige sager har direktionen mulighed for at handle, hvor bestyrelsen snarest efterfølgende orienteres.

Direktionen giver bestyrelsen orientering om Popermos drift, herunder porteføljeudvikling, skadeudvikling m.v., lovændringer om forsikring og andre områder af betydning for Popermos virksomhed og ændringer i selskabsstrukturen i dansk forsikring, forsikringsmæssige udviklinger og nydannelser og andre oplysninger af betydning for bestyrelsens arbejde.

Direktionen udarbejder bestyrelses- og generalforsamlingsreferat samt orientering til de delegerede. Referat og orientering forelægges formanden til godkendelse og udsendes efter godkendelsen.

Direktionen udsender dagsorden og bilagsmateriale til bestyrelsens og generalforsamlingens møder.

Direktionen sender årsrapport, anmeldelser m.v. til Finanstilsynet, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, SKAT og andre myndigheder.

Mellem bestyrelsesmøderne orienterer direktionen formanden og næstformanden om væsentlige forhold, og formanden og direktionen mødes i det omfang, de finder det nødvendigt.

Direktionen skal tilstille formanden kopi af al korrespondance med Finanstilsynet. Formanden afgør, hvordan bestyrelsen skal informeres videre.

Direktionen har over for bestyrelsen ansvaret for Popermos administration og skal herunder sørge for, at bogføring, regnskabsfunktion, formueforvaltning, it-organisation og intern kontrol er betryggende.

Direktionen antager og afskediger Popermos medarbejdere og fastsætter gage, pensionsforhold etc. inden for de rammer, bestyrelsen har fastsat. Det bemærkes i denne forbindelse, at Popermo er medlem af Finanssektorens Arbejdsgiverforening, således at overenskomst med Forsikringsforbundet følges.

Ansættelse og forfremmelse af medarbejdere i øverste lag i ledelsen, jf. organisationsplanen, kræver bestyrelsens godkendelse. Afskedigelse af disse medarbejdere kræver formandens og næstformandens godkendelse med efterfølgende godkendelse af bestyrelsen.

Bestyrelsen skal holdes orienteret om væsentlige personalemæssige dispositioner.

### Change Manager

Den ansvarliges primære opgave er at formidle ønsker og forventninger fra forretningen og indgå i løbende og konstruktiv dialog med it-afdelingen om dette.

Den primære opgave består i at bygge bro mellem driften og it-afdelingen og medvirke til udarbejdelse af omfangsbeskrivelser, kravspecifikationer, indstillinger af projekter til udvikling og generelt sikre konsensus afdelingerne imellem.

Medarbejderen har selv ansvaret for at holde sig ajour med de øvrige afdelinger i Popermo og sikre sig et godt billede af deres ønsker, krav, forventninger m.m. til forsikringsapplikationen eller andre it-systemer, der anvendes i Popermo.

Medarbejderen varetager tillige rollen som "Product Owner" i Popermos udviklingsmiljø, herunder at deltage i opbygningen og organiseringen af kvalitativ regressionstest set-up og slutbruger test og i øvrigt fungere som "Product Owner" på det taktiske og operationelle niveau.

Medarbejderen er organisatorisk placeret under den forsikringstekniske chef (direktør Henrik Boysen).

Medarbejderen har en stor forsikringsmæssig forståelse og har indsigt i it-processerne. Medarbejderen har arbejdet som superbruger i en årrække og har oparbejdet en solid ballast på området.

### Salg & Rådgivning

Den ansvarlige chef for Salg & Rådgivning har det ledelsesmæssige ansvar for afdelingen herunder at få løst de daglige arbejdsopgaver og sikre, at der tages ejerskab for alle opgaver i afdelingen.

Ansvaret gælder for al indtegning og salg, herunder opsamling af input fra medlemmerne, medarbejderne, forsikringsverdenen eller andre eksterne kilder. Analyser og idéer forelægges direktionen, og eventuelle besluttede tiltag iværksættes og rapporteres efterfølgende til direktionen og bestyrelsen.

Det er chefens ansvar, at medarbejderne har de fornødne faglige og menneskelige kompetencer til at varetage kontakten til medlemmerne og er i stand til at yde en korrekt og professionel betjening. Efteruddannelse er en naturlig del af medarbejdernes jobfunktion. Ved nye ansættelser deltager chefen i ansættelsesprocessen.

Chefen har ansvaret for al sagsbehandling i afdelingen. Desuden er chefen ansvarlig for, at forretningsgange og arbejdsbeskrivelser til enhver tid er opdaterede og i overensstemmelse med bestyrelsens risikoappetit, politikker og retningslinjer.

Chefen refererer til den forsikringstekniske chef, en opgave som i Popermo varetages af direktør Henrik Boysen.

Chefen har selv stærk faglig og forsikringsmæssig baggrund og har indsigt i forsikringsdrift. Uddannelsesmæssigt skal chefen mindst have niveau 5 fra Forsikringsakademiet eller en uddannelse, der svarer hertil, være vant til anvendelse af it samt have stærke ledelsesmæssige kompetencer.

### Skadeafdelingen

Den ansvarlige chef for Skadeafdelingen har det ledelsesmæssige ansvar for afdelingen, fordeler de daglige opgaver og sikrer, at alle medarbejdere tager det fornødne ansvar og ejerskab for de stillede opgaver, og at medarbejderne leverer en god og professionel medlemsbetjening.

Det er chefens ansvar, at medarbejdernes har de fornødne faglige og menneskelige kompetencer til at varetage kontakten til medlemmerne og er i stand til at yde en korrekt og professionel betjening. Efteruddannelse er en naturlig del af medarbejdernes jobfunktion. Ved nye ansættelser deltager chefen i ansættelsesprocessen.

Chefen har ansvaret for at præsentere bearbejdede idéer fra medarbejderne og at præsentere ideerne for direktionen på baggrund af foretagne analyser. Nye tiltag, der besluttet, skal implementeres i afdelingen, og der skal efterfølgende ske rapportering til direktionen og bestyrelsen vedrørende de nye tiltag.

Chefen har ansvaret for al sagsbehandling i afdelingen. Desuden er chefen ansvarlig for, at forretningsgange og arbejdsbeskrivelser til enhver tid er opdaterede og i overensstemmelse med bestyrelsens risikoappetit, politikker og retningslinjer.

Chefen refererer til den forsikringstekniske chef, en opgave som i Popermo varetages af direktør Henrik Boyesen.

Chefen har selv stærk faglig og forsikringsmæssig baggrund og har indsigt i forsikringsdrift. Uddannelsesmæssigt skal chefen mindst have niveau 5 fra Forsikringsakademiet eller en uddannelse, der svarer hertil, være vant til anvendelse af it samt have stærke ledelsesmæssige kompetencer.

### Regnskabsafdelingen

Chefen for regnskabsafdelingen leder arbejdet i økonomifunktionen og sørger for, at de daglige arbejdsopgaver bliver håndteret.

Regnskabschefen udfører en større mængde arbejdsopgaver selv i form af analyser, beregninger, daglig opdatering af regnskabet, budgetopfølgning, lønadministration, kontakt til ekstern revision, kontakt til myndigheder, indberetninger til myndigheder og kontakt til porteføljeformalerne.

Chefen laver rapportering på investeringerne og regnskabet til direktionen og bestyrelsen.

Chefen er ansvarlig for, at der foreligger de fornødne forretningsgange og arbejdsbeskrivelser i afdelingen, samt at disse er opdaterede og er i overensstemmelse med lovgivningens krav og er afstemt med bestyrelsens politikker og retningslinjer.

Det er et krav, at chefen har en økonomisk uddannelse svarende til mindst HD-niveau. Desuden er det en fordel at have forsikringsteknisk viden eller erfaring. Der er krav om at kunne beherske engelsk i tale og skrift.

Regnskabschefen refererer til administrerende direktør John Rasmussen.

## It-afdelingen

Den ansvarlige chef for it-afdelingen har det ledelsesmæssige ansvar for samtlige medarbejdere i it-afdelingen, herunder et tilsvarende ansvar for tilrettelæggelsen af det daglige arbejde.

Chefen har ansvaret for løsningen af it-opgaverne i Popermo, ligesom chefen i tilfælde af involvering af eksterne ressourcer har ansvaret for, at de valgte samarbejdspartnere forstår og lever op til Popermos krav herom.

Det er chefens ansvar, at medarbejderne har de fornødne faglige kompetencer til at varetage driften, udviklingen af forsikringsapplikationen mm. Ved nye ansættelser deltager chefen i ansættelsesprocessen.

Chefen refererer til adm. direktør.

Chefen er selv faglig stærk og besidder den fornødne it-mæssige baggrund/viden, således sikres, at chefen er i stand til at sætte sig ind i Popermos tekniske setup, herunder vurdere samt evt. forestå implementering af de fornødne tekniske tiltag.

## De 4 nøglefunktioner

Med indførelsen af solvens II introduceredes kravet om fire nøglefunktioner. Popermo har forberedt sig til den nye lovgivning længe og har over de seneste år indarbejdet en compliancefunktion, en risikostyringsfunktion, en aktuarfunktion og en intern auditfunktion. Bestyrelsen har besluttet, at nøglefunktionerne er placeret i Popermo. De nøglepersoner, der er udpeget inden for hvert område, skal kunne godkendes i henhold til reglerne om egnethed og hæderlighed (fit & proper), de skal inden for deres område besidde kompetencer i form af uddannelse, læring, erhvervs erfaring eller på anden måde have tilegnet sig tilstrækkelig viden, og endelig skal nøglepersonerne have et egentligt ansættelsesforhold i Popermo.

### Risikostyringsfunktion

Funktionen er ansvarlig for, at Popermos har et risikostyringsystem, og at dette fungerer. Dette sikres ved, at der findes et opdateret risikorammeværk, som beskriver risikoarbejdet i Popermo.

Funktionens væsentligste opgave er at sikre, at alle væsentlige risici i selskabet er identificeret og omfangsbestemt, og at de overvåges, styres og rapporteres korrekt. Funktionen skal i forbindelse med væsentlige beslutninger høres og skal udtale sig om de dermed forbundne risici.

Funktionen kontrollerer, at beregningen af solvenskapitalkravet sker på korrekt grundlag. Dette gælder de data, der anvendes til beregningerne (arbejdet er koordineret med den ansvarlige for compliance funktionen). Herudover skal det også kontrolleres, at den anvendte beregningsmotor regner korrekt i forhold til den valgte model for beregning af solvenskapitalkravet.

Funktionen faciliterer og bistår bestyrelsen i arbejdet med og omkring Popermos ORSA-proces – herunder løbende indsamling af tilstrækkelig viden vedrørende hele forretningen og de vedhængende risici, således der til enhver tid forefindes en dynamisk ORSA-proces. ORSA er forankret i bestyrelsen og er at betragte som en bestyrelsesproces.

Risikofunktionen rapporterer løbende til direktionen om foretagne observationer. En gang årligt afleveres en rapport, der forelægges bestyrelsen til orientering.

### Compliancefunktion

Funktionen er ansvarlig for, at Popermo på ethvert tidspunkt har mulighed for at leve op til de lovgivningsmæssige krav. Dette sker ved, at funktionen løbende overvåger lovgivningen, analyserer lovinitiativer herunder vurderer eventuelle utilstrækkeligheder i Popermos forretning og/eller risikostyringssystem, sørger for at der findes et effektivt kontrolsystem i Popermo, samt foretager løbende compliancekontroller på alle områder i Popermo.

Compliancefunktionen rapporterer løbende til direktionen om de foretagne observationer. En gang årligt fremlægges en rapport for bestyrelsen om funktionens arbejde.

### Aktuarfunktion

Funktionen har det overordnede ansvar for de forsikringsmæssige hensættelser. Ansvaret gælder dels i forhold til at indsamle de nødvendige data til beregningerne samt sikre en ensartet metode til beregningen af hensættelserne. Funktionen vurderer størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i forhold til tidligere beregninger og i forhold til mulige alternative beregningsmetoder.

Funktionen skal desuden udtale sig om Popermos tarifgrundlag, herunder om der opkræves præmie for alle de risici, der er indtegnet. Desuden skal funktionen beregne, om den opkrævede præmie er tilstrækkelig til at dække forpligtelserne i forhold til Popermos medlemmer med hensyn til erstatninger, hensættelser til erstatninger og til de omkostninger, der er forbundet med at administrere erstatningerne.

Funktionen foretager beregninger og vurderer holdbarheden og tilstrækkeligheden af Popermos reassuran-ceprogram.

En gang årligt fremlægger aktuarfunktionen en rapport for bestyrelsen, rapporten indeholder de observationer, beregninger og vurderinger, der er foretaget.

### Intern Audit

Funktionens overordnede opgaver er at vurdere, om Popermos interne kontrolsystem er hensigtsmæssig og effektiv. Funktionen arbejder ud fra en auditplan, som er godkendt af bestyrelsen.

Intern Audit afgiver mindst en årlig rapport til bestyrelsen, rapporten indeholder resultatet af det udførte arbejde og giver anbefalinger vedrørende eventuelle mangler, herunder med angivelse af frist til afhjælpning og en beskrivelse af, hvilke personer der skal være ansvarlige for afhjælpningen. Desuden gives resultatet af og opfølgning på de anbefalinger, der tidligere er givet.

Funktionen aflægger rapport løbende og af egen drift, hvis det findes nødvendigt at foretage vurderinger, der ikke indgår i auditplanen.

### Bemanding af nøglefunktionerne

Popermo har vurderet, at arbejdet som ansvarlig (nøgleperson) for risikostyrings- og compliancefunktionen kan foretages af en person. Dette sker dels ud fra en vurdering af tidsforbruget i de to funktioner set i forhold



til Popermos størrelse og kompleksitet, og dels ud fra at der på mange områder er et sammenfald af vurderinger, beregninger mm. samt de kontroller, der foretages i Popermo. Det bemærkes, at den tidligere risiko- og complianceansvarlig opsagde sin stilling pr. 1/2-2019. Den administrerende direktør har i perioden frem til genansættelsen af ny risiko- og complianceansvarlig haft ansvaret herfor.

Nøglepersonerne for funktionerne er:

- Risikostyringsfunktionen: John Rasmussen, Cand.jur
- Compliancefunktionen pr. 1/5-2019: Charlotte Madsen, Cand.merc.jur
- Aktuarfunktionen: Uffe Bjerg, HD
- Intern auditfunktionen: Vagn Østergaard, Cand. oecon.

Det bemærkes endvidere, at Charlotte Madsen, Cand.merc.jur. pr. 1/5-2019 har fungeret som udførende ansvarlig for risikostyringsfunktionen i tæt samarbejde med eksterne specialister.

### Aflønningspolitik

Popermos lønpolitik omfatter bestyrelsen, direktionen og den ansvarlige for risikostyrings- og compliancefunktionerne. Desuden er afdelingscheferne i Popermo omfattet, idet disse vurderes til at være risikotagere, der kan påvirke Popermos drift.

Det gælder for alle ansatte i Popermo og personer omfattet af lønpolitikken, at der ikke gives variable løndele, og at der ikke gives nogen form for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Bestyrelsen kan dog beslutte, at der kan tildeles gratialer/tantiemer til enkelte eller alle ansatte.

## B.2 Egnethed og hæderlighedskrav

Bestyrelsen påser, at de personer, der er en del af Popermos ledelse, til enhver tid opfylder lovgivningens krav til hæderlighed og egnethed (fit & proper). Dette gælder for bestyrelsen selv, direktionen, de ansvarlige for de fire nøglefunktioner samt afdelingscheferne i Popermo.

Direktionen påser og overvåger, at de fire nøglepersoner og afdelingscheferne til enhver tid overholder kravene til fit & proper. Bestyrelsen har ansvaret for, at direktionen til enhver tid overholder kravene til fit & proper.

### Specifikke krav til færdigheder, viden og ekspertise

Bestyrelsen er givet den forudsætning, at den primært består af folkevalgte blandt Popermos delegerede. De delegerede er valgt repræsentativt i forskellige geografiske kredse i Danmark. Særligt interesserede kan opstille som delegeret uden at have særlig forsikringsmæssig indsigt. Det er et overordnet synspunkt, at bestyrelsen kollektivt skal besidde tilstrækkelige kompetencer. For at sikre dette, er bestyrelsen suppleret med to fagkyndige medlemmer inden for regnskabsvæsen og inden for forretning/forsikring. Et valg til bestyrelsen indebærer, at der som minimum skal ske gennemførelse af en Grunduddannelse, jf. kravene i bekendtgørelsen herom. Samlet set dækker bestyrelsen de områder, der er beskrevet i bekendtgørelsen inden for tilrettelæggelsen af bestyrelsens arbejde, indretning af selskabet (governance), operationelle risici, it-sikkerhed

og it-risici, rapportering og revision, investeringer og prudent person, betryggende behandling af forsikringskunder, kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav, ORSA, de forsikringsmæssige hensættelser samt reassurance.

Direktionen skal besidde stor forsikringsmæssig indsigt og have erfaring fra branchen eller fra den finansielle verden. Da direktionen kan være todelt (som den er aktuelt), kan kompetencerne fordeles på direktionsmedlemmerne, således den samlede kompetence ligger inden for bestyrelsens forventninger og krav. Direktionen vil med fordel have en forsikringsmæssig uddannelse eller anden uddannelse på højere niveau. Direktionen skal desuden have erfaring med og viden inden for salg, salgsledelse og forretningsforståelse. Endvidere skal direktionen have stærke administrative kompetencer, der kan matche de krav, der stilles til ledelsen via den finansielle lovgivning.

Til nøgleposterne i Popermo (Risikostyring-, Compliance-, Aktuarfunktion og Intern Audit) udpeges personer, der besidder både faglige og menneskelige ressourcer, således nøgleposterne kan varetages. Gennem uddannelse, erhvervs erfaring eller lignende er det rette kompetenceniveau nået. Endvidere skal nøglepersonerne kunne arbejde i en organisation som Popermo, hvor der er kort beslutningsvej, og desuden være i stand til at arbejde sammen med og kommunikere med de personer, der er ansat i Popermo.

For Compliancefunktionen er kendskab til og forståelse for lovtekster nødvendig. Specifikt skal den ansvarlige forstå og mestre sammenhænge i den finansielle lovgivning i Danmark og i forhold til de EU-retslige regler. Kendskab til den finansielle sektor er en fordel, men ikke en nødvendighed. En uddannelse på kandidatniveau inden for det samfundsvidenskabelige område er en forudsætning.

I Risikostyringsfunktionen skal den ansvarlige have kendskab til håndtering af risici. Erfaring fra forsikringsverdenen er ikke en forudsætning, men dog en fordel. Den ansvarlige skal have kendskab til at anvende risikostyringssystemer, herunder opsamling, identifikation, kvantificeringer, beregninger og håndtering af risici. En uddannelse inden for det samfundsvidenskabelige område er nødvendig.

Den ansvarlige for Aktuarfunktionen skal specifikt have erfaring med forsikringsmæssige hensættelser, herunder forståelse for beregningen heraf, som skal kunne foretages selvstændigt. Den ansvarlige skal have en uddannelse minimum på HD-niveau og specielt have viden om og beherske finansmatematik. Desuden skal den ansvarlige have viden om aktuarmæssige beregninger og modeller.

Den ansvarlige for Intern Audit skal have indgående forsikringsmæssig indsigt. Da hovedopgaven er at vurdere, om Popermos interne kontrolsystem er hensigtsmæssig og effektiv, skal den ansvarlige have erfaring med, hvordan funktionerne i Popermo skal arbejde. De uddannelsesmæssige og faglige krav svarer derfor til kravene for de ansvarlige for Compliancefunktionen, Risikostyringsfunktionen og Aktuarfunktionen.

Afdelingscheferne har det faglige og ledelsesmæssige ansvar for afdelingerne. Inden for deres fagområde (skade, salg & rådgivning, IT og økonomi) skal de have erfaring og have en teoretisk uddannelse, der modsvare kravene. Desuden skal afdelingscheferne have ledelsesmæssige kompetencer.

## Proces

For hver nøgleperson gennemføres løbende opfølgninger og samtaler for dermed at sikre, at vidensniveauet er højt.

I vurderingen af egnethed vurderes personernes viden, faglige kompetence og erfaring i forhold til at kunne varetage hvervet. For bestyrelsesmedlemmer gælder, at bestyrelsen selv har en årlig drøftelse af, hvilke kompetencer, der anses for nødvendige i bestyrelsen. Vurderingen heraf sker på baggrund af ønsket om, at bestyrelsen som helhed skal kunne afdække viden inden for alle væsentlige aktivitetsområder.

Der gennemføres selvevaluering for alle bestyrelsesmedlemmer hvert andet år, hvor bestyrelsen efterfølgende konkluderer på evalueringen og identificerer de områder, hvor bestyrelsen mener, at der mangler viden. Grundidéen er, at alle medlemmer skal besidde en tilstrækkelig viden på alle områder og måske på enkelte områder have en særlig viden, men således at bestyrelsen samlet set har stærke kompetencer inden for alle forretningsområder. De to uafhængige bestyrelsesmedlemmer, som har dels regnskabsmæssig indsigt og dels forretningsmæssig og/eller forsikringsmæssig indsigt er medvirkende til at højne vidensniveauet i bestyrelsen.

I vurdering af hæderlighed tages udgangspunkt i reglerne i den finansielle lovgivning. Det sikres, at personerne ikke er straffede efter straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, således personen kan varetage sit hverv på betryggende vis.

Inden påtagelse af et hverv som bestyrelsesmedlem, direktionsmedlem, nøgleperson eller afdelingschef sker der en vurdering af personens egnethed og hæderlighed. Vurderingen sendes til Finanstilsynet, som godkender personen i henhold til fit & proper reglerne.

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

Bestyrelsen har i et risikorammeværk beskrevet, hvordan risikostyringen sker i Popermo. Med udgangspunkt i Popermos forretningsmodel og den vedtagne strategi samt de af bestyrelsen udstedte politikker og retningslinjer, kan risikostyringen ske i forhold til de risici, som Popermo som selskab udsættes for gennem forsikringsforretningen, gennem investeringerne og via operationelle hændelser. Tilstedeværelsen af risikorammeværket sikrer, at Popermo har effektive metoder til at identificere, håndtere og kapitalafdække alle risici.

Popermos risikostyringsstrategi kan beskrives i syv overordnede trin:

- Strategi
- Identifikation
- Vurdering
- Håndtering
- Overvågning
- Rapportering
- Kapitalmodel

#### a) Strategi

Strategien ansues fra to vinkler; strategiudvikling og strategiimplementering. Strategiudviklingen omfatter selskabets overordnede strategi, strategiplan og budget, samt kapitalplan og kapitalnødplan. Den udviklede strategi udmøntes igennem politikker, retningslinjer og forretningsgange i organisationen.

## b) Identifikation

Gennem Popermos udviklede risikounivers, som er en beskrivelse af de typer af risici, som Popermo givet forretningsmodellen er eller kan være udsat for, kortlægges Popermos vigtigste processer og de processuelle risici identificeres. Forsikringsmæssige, investeringsmæssige, strategiske og andre risici uden for de operationelle processer er et integreret element i Popermos risikoidentifikation. Alle identificerede risici har en allokering, som er ansvarlig for at håndtere disse.

## c) Vurdering

På baggrund af de identificerede risici er der udarbejdet risikoprofiler på afdelings- og procesniveau samt for Popermo overordnet. Popermo har på denne måde en lagdelt risikostruktur, der sikrer, at risici håndteres på rette organisatoriske niveau.

Der laves løbende analyser af Popermos forsikringsporteføljer/produkter, og der laves en række scenarieanalyser, der sikrer, at Popermo har et oplyst grundlag til at beslutte den praktiske håndtering af de fundne risici.

## d) Håndtering

Igen gennem Popermos risikokomite besluttes på baggrund af de identificerede og vurderede risici, hvilke reaktioner, som er nødvendige. Dette kan dreje sig om fire følgende reaktioner: acceptere risikoen, mitigere risikoen (dvs. gennemføre tiltag, der mindsker enten sandsynligheden eller konsekvensen), overføre risikoen til andre (gøres for forsikringsmæssige risici mest effektivt gennem køb af genforsikringsdækning) eller afstå fra aktiviteten og dermed undgå risikoen. Håndtering er en løbende proces.

## e) Overvågning

Overvågning af identificerede risici finder løbende sted for at sikre, at vi har det rette billede af risikoen. Overvågning af en konkret risiko finder sted på det organisatoriske niveau, som er ansvarlig for risiko. Risikostyringsfunktionen og Risikokomiteen er løbende involveret.

## f) Rapportering

Der rapporteres løbende til mellemledere, direktion, bestyrelse samt til risikokomiteen om fundne risici, de mitigerende handlinger og om den aktuelle vurdering af risikoen.

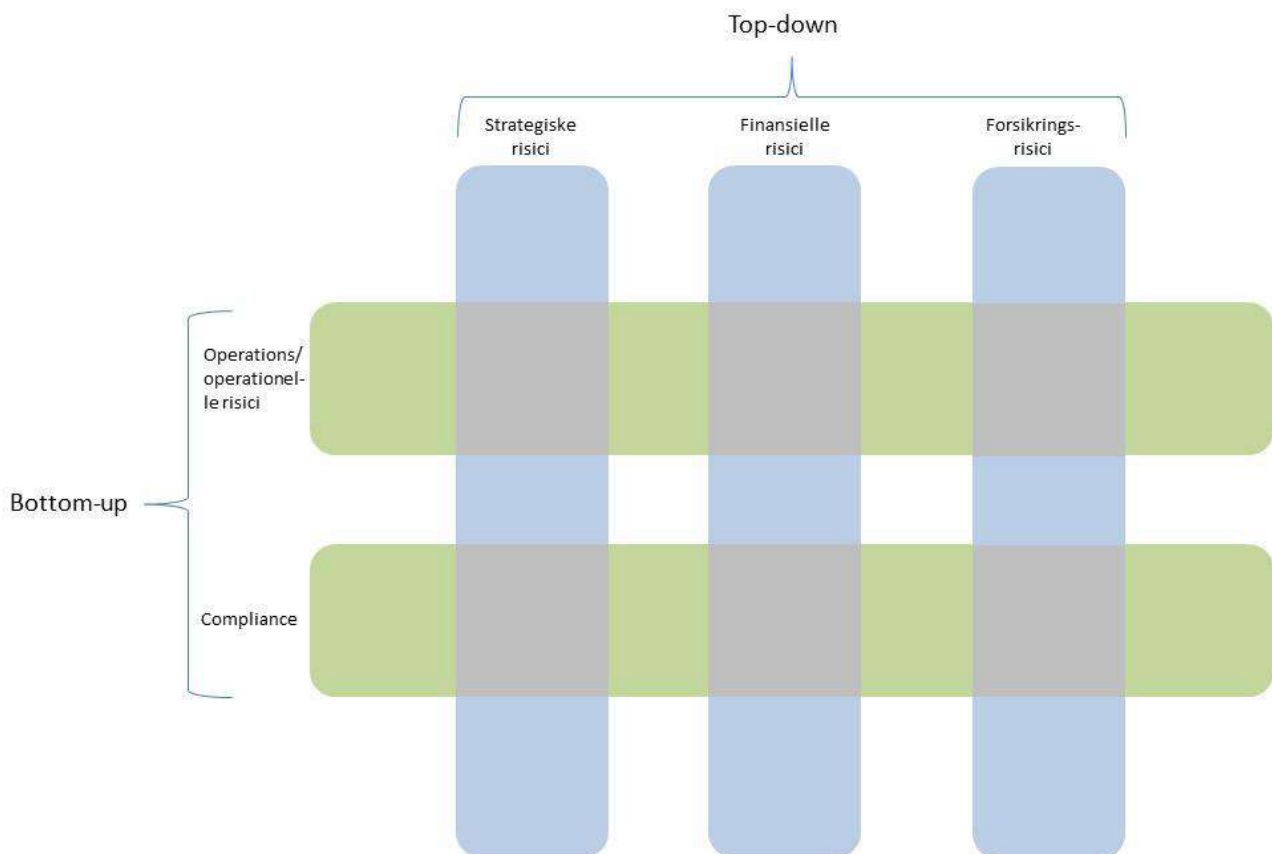
## g) Kapitalmodel

Popermo har en kapitalmodel til solvensformål. I kapitalmodellen beregnes Popermos kapitalkrav på baggrund af risikoeksponeringen samt de risiko, som er identificerede i det løbende risikoarbejde.

## Hvordan vi finder risiciene i praksis

Når Popermo skal finde risici, anvender vi top down/bottom up. Efter identifikationen omfangsbestemmes risiko, og der regnes på denne og dens betydning for Popermo. Risikoen rapporteres til Risikokomiteen, der beslutter, om der skal gøres noget i forhold til risikoen og i forhold til kapitalplanlægningen. Såfremt dette sidste sker, behandles risikoen i bestyrelsen, der endelig beslutter, i hvilken størrelsesorden der skal ske kapitalallokering.

For at sikre et helt risikobillede ses der på risici både fra toppen og bunden (fig.):



## Risikokomité

Direktionen har nedsat en risikokomit , der ledes af den risikostyringsansvarlige. Medlemmer af komitéen er desuden direktionen og den aktuaransvarlige. På denne måde er komitéen sammensat med kompetencer inden for forsikringsteknik, investeringer, regnskab, aktuarforhold, kontroller og compliance.

Risikokomit en behandler de risici, som Popermo udsættes for. Dette gælder Popermos overordnede risici, som bestyrelsen har identificeret, og det gælder de risici, der kommer løbende. Risikokomit en behandler desuden de henvendelser, der måtte komme fra offentlige myndigheder.

Gennem risikokomit en modtager den risikoansvarlige alle nødvendige input fra alle dele af forretningen, således at den risikoansvarlige løbende kan vurdere det samlede risikobillede i Popermo.

## Risikostyringsfunktionen

Den risikostyringsansvarlige har det overordnede ansvar for at sikre, at Popermo kan håndtere sine risici. Den ansvarlige sikrer i samarbejde med den udførende ansvarlige og tilknyttet ekstern specialist, at risikostyringsområdet fungerer effektivt.

Der føres et register med alle identificerede risici.

Den udførende risikostyringsansvarlige er ansvarlig for dag-til-dag arbejdet med risici. Ansvaret gælder indsamlingen af hændelser, der bliver indrapporteret fra forretningen. Registreringen sker i et særligt register,

hvor hændelsen beskrives, og hvor den risikostyringsansvarlige derefter behandler risikoen i form af nærmere undersøgelse og en beregning af, om og i hvilket omfang risikoen påvirker Popermos kapitalgrundlag.

Kan hændelsen karakteriseres som en operationel risiko, sker der rapportering til direktionen og bestyrelsen. Desuden bliver hændelsen behandlet i risikokomiteén.

### Risikostyring og governance

Risikostyringen er opbygget med en risikostyringsfunktion samt en risikokomiteé. Derved sikres, at bestyrelsens strategi og politikker er forankret i risikoarbejdet, og det sikres, at ORSA-processen er dynamisk. Gennem rapporteringerne har bestyrelsen sikkerhed for, at ORSA-processen virker efter hensigten.

De væsentlige aktivitetsområder i Popermo er de samlede forsikringsrisici med indtegningsrisikoen og erstatningshensættelsesrisikoen, investeringerne og styring heraf, opsamling og behandling af operationelle risici samt reassurancerisici.

En del af risikostyringssystemet består i etablering af de fire nøglefunktioner. Nøglefunktionernes ansvarsområde herunder grænsefladerne mellem funktionerne er beskrevet i politikken for risikostyring samt i særskilte funktionsbeskrivelser udarbejdet af direktionen.

### Bestyrelsens risikovurdering - ORSA-proces

Bestyrelsen har besluttet, at ORSA er en naturlig del af bestyrelsens arbejde, og at arbejdet skal afstemmes i forhold til de gældende regler i Ledelsesbekendtgørelsen og de gældende EU-regler. Den nærmere beskrivelse er foretaget i politikken for bestyrelsens risikovurdering.

På alle bestyrelsesmøder behandles ORSA, og mindst en gang årligt sker der en samlet vurdering af egne risici og solvens. Bestyrelsen vurderer alle risici både kvantitativt og kvalitativt. Bestyrelsen forholder sig til beregningerne af de enkelte risikoområder og laver en overordnet vurdering ud fra en strategisk planlægningsperiode på 12 måneder, hvor risikoprofiler afspejler et sikkerhedsniveau på 99,5 % for, at medlemmerne lider tab (svarende til en 200 års begivenhed). Denne vurdering sammenholdes med den beregning, der foretages af solvenskapitalkravet, hvor Popermo anvender standardmodellen. Bestyrelsen afgør, om resultatet af standardmodellen og vurderingen af ORSA udtrykker Popermos risikobillede.

Desuden foretager bestyrelsen en vurdering efter ORSA, hvor der ses på den strategiske planlægningsperiode, der rækker ud over 12 måneder. De risici, som rækker ud over 12 måneder kvantificeres og kvalificeres, ligesom der foretages beregninger på disse risici. Hvis disse risici påvirker Popermos kapital, tager bestyrelsen stilling til, om der skal ske tillæg til solvenskapitalkravet for det enkelte år.

Risikostyringsfunktionen overvåger kontinuerligt risikobilledet og vurderer om standardmodellen til stadighed er retvisende for kvantificeringen af Popermos risici. Indtræder væsentlige begivenheder, som kan påvirke risikobilledet, eller det vurderes, at standardmodellen ikke længere er retvisende, skal bestyrelsen snarest muligt tage stilling til dette og vurdere, om den ny situation giver anledning til, at der skal ske genberegning af solvenskapitalkravet. Bestyrelsen har i 2019 ikke konstateret risici, som ikke er beregnet og medtaget under standardmodellen, hvorfor der ikke er fundet behov for tillæg til solvenskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet beregnes med udgangen af hvert kvartal. Opgørelsen godkendes af direktionen og bestyrelsen. Desuden drøftes opgørelsen i risikokomiteén.

De grunddata, der anvendes til beregning af Popermos solvenskapitalkrav, trækkes direkte i Popermos forsikringsystem, og trækkes via de oplysninger, der tilgår fra depotbankerne vedrørende investeringspapirerne. Oplysningerne anvendes også i forbindelse med udarbejdelse af regnskab og ligger til grund for rapportering til direktion og bestyrelse vedrørende regnskab og investeringerne. Der er indført rutiner, der automatisk sikrer, at dataoverførslen fra forsikringsystem til regnskabssystem dagligt kontrolleres og afstemmes. Ligeledes afstemmes oplysninger om værdipapirerne mellem depotbankerne og regnskabssystemet.

Solvenskapitalkravet i 2019 ser således ud:

<b>tkr.</b>	<b>3 3 3 3</b>
	<b>1 1 1 1</b>
	. . . .
	<b>1 1 1 1</b>
	<b>2 2 2 2</b>
	. . . .
	<b>2 2 2 2</b>
	<b>0 0 0 0</b>
	<b>1 1 1 1</b>
	<b>9 8 7 6</b>
<b>Forsikringsrisici</b>	8 7 7 7
	3 8 4 5
	. . . .
	5 0 5 6
	6 5 1 5
	1 9 0 9
<b>Markedsrisici</b>	7 5 5 7
	5 4 8 1
	. . . .
	3 0 9 0
	4 4 2 4
	9 8 7 1
<b>Øvrige risici</b>	1 1 2 9
	4 3 2 .
	. . . 5
	5 4 1 7
	5 4 5 0
	0 6 5
<b>Risiko på immaterielle aktiver</b>	2 0 0 0
	0
	.
	7
	7
	3
<b>Diversifikation</b>	- - - -
	5 4 4 4
	1 4 7 4
	. . . .
	3 9 8 5

	3	5	9	0
	6	1	3	7
<b>Solvenskapitalkrav</b>	1	1	1	1
	4	0	0	1
	2	0	7	1
	.	.	.	.
	8	6	6	7
	9	0	9	6
	5	2	8	2

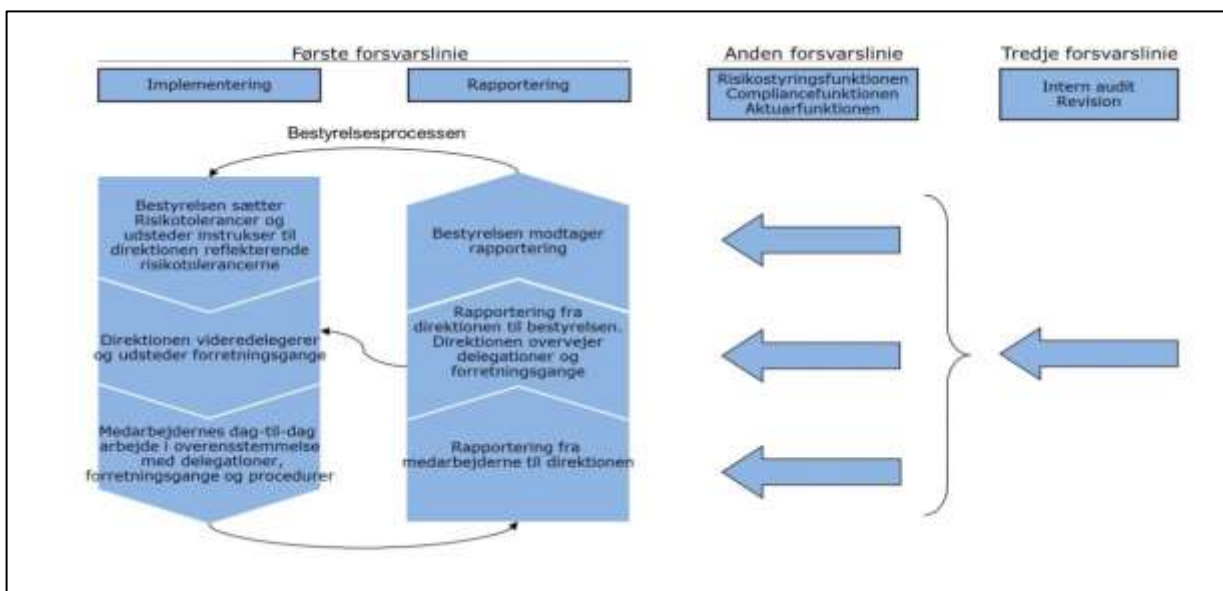
## B.4 Internt kontrolsystem

I dette afsnit beskrives Popermos interne kontrolsystem, herunder hvordan compliancefunktionen fungerer.

### Organisation – governance

Governance kan visuelt illustreres som vist nedenfor.

Popermo har indrettet kontrolsystemet og kontrolmiljøet med udgangspunkt i de tre forsvarslinjer (fig.):



### Intern kontrol

Det interne kontrolsystem skal sikre, at Popermo opfylder gældende love og administrative bestemmelser, at Popermo drives effektivt i overensstemmelse med dets formål samt at finansielle og ikke-finansielle oplysninger er tilgængelige og pålidelige.

Et effektivt kontrolsystem er en vigtig del af Popermos fundament for en sund og sikker forretning. Den interne kontrol foretages af operationelle processer, der løbende involverer administrationen, medlemmer af bestyrelsen og alle niveauer af medarbejdere.

Det interne kontrolsystem dækker følgende områder:

- Administrative procedurer og processer



- Regnskabsprocedurer
- Den interne kontrolstruktur
- Passende rapporteringsrutiner på alle niveauer i Popermo

Intern kontrol sker i alle tre forsvarslinjer.

I henhold til Solvens II-forordningen og ledelsesbekendtgørelsen har bestyrelsen udarbejdet en politik for intern kontrol.

### Intern kontrol i 1. forsvarslinje

På baggrund af Popermos forretningsmodel vurderer bestyrelsen, at følgende foranstaltninger er tilstrækkelige til, at virksomhedens drift er betryggende:

- Løbende kontrol og rapportering af arbejdet på bestyrelsesniveau
- Løbende kontrol og rapportering vedrørende forsikringsforretningen
- Løbende kontrol og rapportering vedrørende investeringer
- Løbende kontrol og rapportering ved IT
- Løbende kontrol og rapportering af økonomiprocesserne, inkl. regnskabsprocedurer
- Løbende kontrol af risikovurderings- og kapitalopgørelsesprocesserne

Bestyrelsen kontrollerer løbende, at direktionen varetager sine opgaver på betryggende vis i forhold til selskabets

- Risikoprofil
- Politikker
- Retningslinjer

Bestyrelsen kontrollerer, at direktionen videregiver de fornødne informationer og rapporterer til bestyrelsen, således at bestyrelsen til enhver tid har et indgående overblik over Popermo og dens risici.

Direktionen kontrollerer løbende, at de enkelte afdelinger varetager deres opgaver på betryggende vis. Dette sker bl.a. ved mundtlig statusrapportering og løbende skriftlige rapporteringer fra de respektive ledere, herunder med kontrol af, at der sker relevant rapportering på uddelegerede arbejdsopgaver. Endelig sker det i form af forretningsgange.

Medarbejdernes arbejde sker i overensstemmelse med delegeringer og udstedte forretningsgange og arbejdsgange. Kontrol heraf sker løbende afhængigt af, hvor risikobetonet det enkelte område er, enten på dag-til-dag basis eller som stikprøvekontrol.

Der er daglig kontrol i alle områder og kontrol af anvisninger/udbetalinger/gennemførelse af handler.

### Intern kontrol i 2. forsvarslinje

Kontrol i 2. forsvarslinje foretages af compliancefunktionen. Compliancefunktionens opgave er at sikre, at den kontrol, der er beskrevet i 1. forsvarslinje, er foretaget, og at forretningsgang m.m. følges af de enkelte medarbejdere, således at risikoen på alle arbejdsopgaver nedsættes.

Den interne kontrol i 2. forsvarslinje indeholder blandt andet, at compliancefunktionen:

- Kontrollerer, at Popermo handler i overensstemmelse med lovgivning og interne regelsæt.
- Kontrollerer, at politikker, retningslinjer, forretningsgange og arbejdsgange er opdateret.

- Sikrer, at medarbejdere er bekendt med indholdet i de for deres arbejde relevante interne og eksterne regelsæt og kontrollerer, at disse følges.
- Kontrollerer, om der er uddelegeret i overensstemmelse med reglerne.
- Kontrollerer, at der sker rapportering fra medarbejdere til afdelingsleder og derfra til direktionen og evt. bestyrelse.
- Kontrollerer, at der sker indrapportering af operationelle hændelser.
- Kontrollerer, at et forretningsområde sikrer, at evt. risiko på grund af særlige omstændigheder søges forebygget, således at fejl kan undgås.

Den interne kontrol i 2. forsvarslinje indeholder, at risikostyringsfunktionen kontrollerer risikostyrings-systemets effektivitet og risikoprofil.

Compliancefunktionen og risikostyringsfunktionen rapporterer løbende, dog mindst én gang årligt til direktionen.

Efter gennemgang af et område udarbejder den complianceansvarlige en rapport til direktionen og lederen af afdelingen med status på intern kontrol og evt. mangler samt anbefalinger til forbedringer. Mangler skal udbedres snarest muligt med tilbagerapportering til compliancefunktionen, når udbedringen har fundet sted.

Forslag til udbedringer kan afdelingen bruge i sit fremadrettede arbejde.

Større problemer/mangler indberettes til direktionen og lederen af afdelingen straks efter, at de er observeret.

### Intern kontrol i 3. forsvarslinje

Intern audit og ekstern revision udgør 3. forsvarslinje i Popermo.

Intern audit har beføjelse til/adgang til at kommunikere med bestyrelsen uden om den administrerende direktør.

Intern audit vurderer, om Popermos interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen af forsikringsselskabet er hensigtsmæssige og betryggende. Intern audits primære fokus er compliancefunktionen, risikostyringsfunktionen og aktuarfunktionen. Sekundært kigges direkte på forretningen.

Intern audit rapporterer løbende, dog mindst én gang årligt til direktionen.

Ekstern revision gennemfører revision af Popermo, jf. aftalt revisionsplan med bestyrelsen.

### Specifikt om intern kontrol af investeringsområdet

Popermo driver et privat skadeforsikringsselskab, og gennem årene er der oparbejdet en stor egenkapital, der er resultatet af akkumulerede overskud. Egenkapitalens størrelse betyder, at den største enkeltrisiko er markedsrisikoen. Dette tilsiger, at kontrollen med investeringerne skal være grundig og løbende.

Ansvar for investeringsområdet sorterer under adm. direktør John Rasmussen. Den daglige kontrol varetages af regnskabschef Uffe Bjerg.

Der er enkelte strategiske aktieinvesteringer i Popermo, herunder en større aktiepost i Lån & Spar Bank. Desuden er der af taktiske grunde placeret en mindre portefølje i det pengeinstitut, hvor daglige hævnninger/indbetalinger er mulig. De strategiske aktier og den taktiske portefølje overvåges af regnskabschefen.

De øvrige investeringer er fordelt på en sikker portefølje og en egenkapitalportefølje. Disse porteføljer administreres af to porteføljeforvaltere, således at den sikre portefølje samt halvdelen af egenkapitalporteføljen varetages af Nykredit Asset Management og den anden halvdel af egenkapitalporteføljen varetages af Maj Invest.

Begge porteføljeforvaltere sender månedsvise opgørelser over aktivernes sammensætning og opgør realiserede og urealiserede tab og gevinster. Desuden kommer løbende meddelelser om de handler, der foretages. Alle oplysninger lagres i Popermos eget forvaltningssystem, således oplysninger om afkast og renter kan importeres direkte til regnskabssystemet og således, at der er fuld kontrol med alle bevægelser og handler på værdipapirerne.

Regnskabschefen rapporterer ultimo hver måned om aktivernes sammensætning og kontrollerer, at de af bestyrelsen fastsatte grænser for investeringerne er overholdt. Rapporteringen sendes til direktionen og fremlægges for bestyrelsen på næstkommende bestyrelsesmøde.

#### Specifikt om intern kontrol på forsikringsområdet

På forsikringsområdet er der sikret effektiv adskillelse mellem indtegningsafdelingen (Salg & Rådgivning) og Skadeafdelingen. Ingen medarbejdere kan arbejde i begge afdelinger på samme tidspunkt. Kontrollen heraf sker gennem tildeling af rettigheder, som administreres via it-afdelingen. Ansvar for tildeling af rettigheder er forankret i direktionen. Alle tildelinger og rettelser heraf dokumenteres i it-afdelingen.

Ansvar for indretningen af de to afdelinger er placeret hos direktør Henrik Boysen.

I Salg & Rådgivning udføres løbende kontrol af, at grænserne for indtegningsrisici overholdes. Dette sker dels i form af, at der i tilbudssystemet er sat grænser op for, hvad der kan indtegnes og dels i form af kontroller af, at afgivne tilbud og udstedte policer overholder risikogrænserne. Kontrollerne sker løbende og på daglig basis.

I Skadeafdelingen foretages løbende kontrol af de anlagte skader. Der er i medarbejdernes it-rettigheder indbygget forskellige beløbsmæssige niveauer, hvilket sikrer et effektivt godkendelsesflow. Dertil foretages stikprøver på de anlagte skader og de tilknyttede hensættelser. Kontrollerne udføres for at sikre, at gældende forretningsgange og arbejdsbeskrivelser overholdes. Alle kontroller dokumenteres. Periodevis foretages gennemgang af alle sager for at sikre korrekte hensættelser.

Der samarbejdes med ScalePoint omkring beregninger og udbetalinger af mindre skader. Der er aftalt et setup på baggrund af Popermos interne regelsæt, der blandt andet er med til at sikre, at de automatiske processer i ScalePoint beregner korrekt. Hvor det vurderes relevant, kan Skadeafdelingen til enhver tid forestå en ændring i beregningsresultatet.

#### Specifikt om intern kontrol af regnskab og administration

Alle data til regnskabssystemet dannes i forsikringssystemet og importeres direkte. Der dannes kontrolfil hver dag på de overførte data, således det til enhver tid kan dokumenteres, at de overførte data er korrekte.

Ansvar for regnskabsafdelingen er placeret hos regnskabschef Uffe Bjerg, mens det samlede ansvar for regnskab og administration er placeret hos adm. direktør John Rasmussen.

Alle omkostninger, der ikke vedrører skadeudbetalinger, afregnes i regnskabsafdelingen. Alle omkostningstyper afregnes efter en særlig skabelon, der sikrer, at omkostningen er kendt, at den er kontrolleret af en leder i Popermo, og at den bliver konteret korrekt i regnskabssystemet. En godkendt betaling via Popermos bankkonto kan kun foretages af to i forening.

Større beløbsoverførsler eller investeringer i anlægsaktiver godkendes af direktionen, inden der sker betaling.

### Beskrivelse af hvordan compliancefunktionen fungerer

Organisatorisk er compliancefunktionen og den complianceansvarlige placeret med direkte reference til den administrerende direktør. Afdelingen bestod frem til 31.01.2019 af den complianceansvarlige Boris Søgaard Hansen og pr. 01.05.2019 af den complianceansvarlige Charlotte Madsen. Den administrerende direktør, John Rasmussen, dækkede den mellemliggende periode af som complianceansvarlig. Som medhjælp på ad hoc basis er der ansat en studerende.

Complianceafdelingens arbejde er indrettet efter et årshjul, som er godkendt af direktionen, og som modsvare den funktionsbeskrivelse, der er udstedt af direktionen. Opgaverne består i at kontrollere alle enheder i første og anden forsvarslinje og sikre overholdelse af alle myndighedskrav og overholdelse af bestyrelsens politikker og retningslinjer samt af direktionens forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

Complianceafdelingen planlægger selv, hvordan og hvornår de enkelte kontroller gennemføres. Der er udarbejdet tidsplan, som er godkendt af direktionen. Det er sikret, at afvigelser fra planen drøftes med og godkendes af direktionen.

Da den udførende ansvarlige for risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen er den samme person, sker opfølgningen på Popermos risikobillede på en gang, således også for de operationelle risici, som hurtigt kan identificeres og behandles.

Complianceafdelingen afleverer kvartalvis en rapportering af det foretagne arbejde til direktionen. Mindst en gang årligt afgiver complianceafdelingen en årsrapport til direktionen. Efterfølgende drøftes og gennemgås rapporten på et bestyrelsesmøde.

## B.5 Intern auditfunktion

Tredje forsvarslinje består af ekstern revision og Intern Audit. På grund af Popermos simple forretningsstruktur og størrelse er der ikke valgt en Intern Revision i Popermo.

Intern Audits nøgleperson er Vagn Østergaard. Intern Audit refererer til bestyrelsen, men opererer i det praktiske gennem den administrerende direktør. Intern Audit har bemyndigelse til at kontakte bestyrelsen direkte uden om direktionen, hvilket sikrer uafhængighed og objektivitet.

Ekstern revision foretager de kontroller, som skal ske efter Regnskabsbekendtgørelsen, Lov om Finansiell Virksomhed, Revisorloven og anden lovgivning på området. I et vist omfang foretager ekstern revision kontrol af de fire nøglefunktioners arbejde. Resultatet af disse kontroller er videregivet af ekstern revision i den særlige tilsynsprotokol. For 2019 var der ikke bemærkninger af væsentlighed i tilsynsrapporten.

Intern Audit er sikret uafhængighed i forhold til Popermos øvrige afdelinger, idet nøglepersonen for funktionen er ansat i Popermo, men alene varetager opgaven som Intern Audit. Intern Audit har ingen it-rettigheder til Popermos systemer.

Intern Audit har udarbejdet årsplan, som beskriver de opgaver, der løses i løbet af året. Intern Audit hovedopgave er at sikre, at de tre øvrige nøglefunktioner har udført det pålagte arbejde herunder kontrolarbejde i henhold til lovgivningen og de politikker og retningslinjer, der er udstedt af bestyrelsen.

En gang årligt afleveres en samlet rapport til bestyrelsen, hvor de enkelte punkter i auditplanen gennemgås, og resultaterne af auditgennemgangen bliver vurderet. Desuden gives der anbefalinger på de områder, hvor der er fundet mangler med angivelse af tidsfrist til udbedring og beskrivelse af hvilke personer, der bør involveres i arbejdet samt endelig en opfølgning på eventuelle tidligere anbefalinger.

Rapporten for 2019 bekræfter, at Popermo er et solidt drevet selskab, og at det alene er på detaljeniveau, at der har været behov for enkelte anbefalinger.

## B.6 Aktuarfunktionen

Ansvar for funktionen er placeret hos regnskabschef Uffe Bjerg, som også varetager rollen som nøgleperson. Aktuarfunktionen refererer direkte til den administrerende direktør. Den aktuaransvarlige er uafhængig af Popermos driftsafdelinger og har ikke it-rettigheder til at foretage transaktioner i Popermos it-system.

Der er udstedt funktionsbeskrivelse, som danner baggrund for de opgaver, der løses. Desuden beskriver ledelsesbekendtgørelsen og EU-reglerne aktuarfunktionens opgaver.

Arbejdet i funktionen omfatter en række opgaver:

- Koordinere beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser.
- Sikre at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende.
- Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser.
- Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer.
- Informere direktionen om hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende.
- Føre tilsyn med beregningerne af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer.
- Afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik, idet funktionen tager hensyn til indbyrdes forhold mellem de dele af forsikringspolitikken, der vedrører indtegning, genforsikring og de forsikringsmæssige hensættelser.
- Afgive udtalelse om hvorvidt genforsikringen er betryggende.
- Bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet.
- Komme med indstillinger om interne procedurer til forbedring af datakvaliteten

Aktuaransvarlig har dannet en skabelon for, hvilke opgaver der skal gennemgås, hvilket i hovedoverskrifter består af indtegning/tariffer, erstatningshensættelser og reassurance. For hvert område udtaler funktionen sig om tilstrækkelighed og fuldstændighed af tariffer/hensættelser/reassuranceprogram og overholdelse af

bestyrelsens risikoappetit i forhold til politikker og retningslinjer, leverer input til bestyrelsens ORSA samt bidrager som rådgiver for direktionen og bestyrelsen.

Mindst en gang årligt udarbejdes en rapport om de foretagne observationer sammen med de beregninger, der er foretaget for at vurdere holdbarheden i tariffer, størrelsen af hensættelserne og tilstrækkeligheden af reinsuranceprogrammet. Rapporten afleveres til direktionen og fremlægges efterfølgende til drøftelse på bestyrelsesmødet.

Det er direktionens ansvar at handle på de fremkomne konklusioner og eventuelle anbefalinger.

## B.7 Outsourcing

Selvstændighed er et vigtigt parameter for Popermos bestyrelse, hvorfor opgaverne som udgangspunkt skal løses af medarbejdere i Popermo. På den måde sikres, at Popermos særlige DNA forbliver intakt. Så længe opgaven kan løses i Popermo, skal den løses i Popermo, men der er enkelte områder, hvor specialviden er afgørende, og hvor opretholdelse af denne viden vil blive en stor byrde for Popermo. På disse områder benyttes outsourcing, hvor der er etableret et samarbejde, som sikrer, at Popermos værdier og regelsæt videreføres, og hvor opgaverne løses i forhold til de værdier, som Popermo står for. Ved at benytte outsourcing sikres både kvalitet og lavere omkostninger.

På investeringsområdet er placeringen i de enkelte værdipapirer overladt til to porteføljeformidlere Nykredit Asset Management og Maj Invest. På rejseforsikringsområdet er assistance og skadebehandling overladt til Falck Global Assistance. Popermos whistleblowerordning er outsourcet til Plesner Advokatpartnerselskab, og SolvencyTool anvendes til brug for beregning af solvenskapitalkrav.

## B.8 Andre oplysninger

Direktionen og ledergruppen udgør sammen Popermos ledelsessystem, som varetager den daglige drift under hensyntagen til Popermos vision, mission og den fastlagte strategi. Ledelsessystemet er velfungerende inden for alle væsentlige aktivitetsområder i forsikringsforretningen og investeringerne.

Popermos har som et privat gensidigt skadesforsikringselskab en simpel forretningsstruktur. Der sælges velkendte forsikringsprodukter med standardiseret indhold. Medlemskredsen består af ansatte inden for de grupper, som kan blive medlemsberettigede. Der er objektive grænser for, hvilke typer risici der kan indtegnes inden for brancherne bil, hus, hund og ulykke. Disse grænser gør, at alle indtegnede risici er begrænsede, og at de enkelte medlemmers forsikringer har en ensartethed, der muliggør en sikker tarifiering.

Popermos beskedne størrelse og simple struktur gør, at der på visse områder er truffet valg omkring placering af opgaver og funktioner. Således er samme person ansvarlig for og er nøgleperson for risikostyring og compliance (udførende ansvarlig fsva. risikofunktionen). På tilsvarende vis er en anden person ansvarlig for regnskab og aktuarfunktionen.

Popermos strategi er, at der er stor fokus på medlemmerne, og der ydes en nem, hurtig og professionel medlemsbetjening. Popermo anvender automatiseringer på alle de områder, hvor det er muligt, og hvor det giver en fordel for medlemmerne. Dette sker dels i forbindelse med indtegningen og i skadeprocesserne, hvor kommunikationen med medlemmerne foregår digitalt.

På investeringsområdet er den interne organisation tilpasset til at kunne administrere på daglig basis, således alle oplysninger vedrørende investeringerne behandles og importeres i regnskabsafdelingen. Selve administrationen og allokeringen af værdipapirerne er overladt til specialister hos porteføljeforvalterne, som sørger for løbende at indsende oplysninger om handler samt afgive månedsvise statusopdateringer til Popermos ledelse.

Det er ledelsens vurdering, at Popermos lever op til myndighedernes krav om at have tilstrækkelig kvalitative og kvalitative ressourcer i ledelsen og blandt medarbejderne til at løse de opgaver, der løbende er i Popermo, og herunder at håndtere alle opståede risici.

## C. Risikoprofil

### C.1 Forsikringsrisici

Popermos forsikringsrisici er forbundet med dels de forsikringsmæssige hensættelser og dels risici i forbindelse med katastrofegændelser. Risiciene peges alle ind i standardmodellen og kan beregnes her.

De forsikringsmæssige hensættelser består dels af præmierisikoen og dels hensættelsesrisikoen. Præmierisikoen har en varighed på højst 12 måneder, idet alle forsikringer fornys pr. 1. januar og hovedparten af præmieindtægten tilsvarende har hovedforfald pr. 1. januar. Varigheden på hensættelsesrisikoen er lidt længere og afspejler hensættelsernes afløbsperiode. Hensættelser, der er bundet op på personskader, har en varighed på 3-4 år, hvorimod andre hensættelsestyper typisk har en varighed under 12 måneder. De forsikringstyper, der sælges i Popermo, er kendetegnet ved stor grad af ensartethed, idet der alene sælges til en begrænset gruppe af medlemmer, der sælges alene skadeforsikringsprodukter inden for privatforsikring, og der findes en række indtegningsregler, der sikrer, at der ikke indtegnes større enkeltstående risici. Der er således på forhånd taget stilling til, hvor store risici der kan komme ind i forretningen, og hvor der er sikkerhed for, at risikoen både kendes og kan beregnes. For at afdække risikoen på de største enkeltrisici og for den type skader, hvor Popermo ikke på forhånd kan beregne tabet (f.eks. ved totalskader på hus og indbo), er der sket afdækning via reassurance.

På katastrofer er varigheden typisk under 2 år, idet der i tilfælde af mangeskader vil være en del skader, der først bliver færdiggjort efter nogen tid. Katastroferisici kan Popermo ikke gardere sig imod – dvs. vi er stadig eksponeret imod det. Kumulerede skader kan opstå i trafikken eller være en konsekvens af vejrligsskader. Skader i forbindelse med trafikken er afdækket via reassuranceprogrammer, således der er dækning på ulimiteret basis for alle kumulerede skader. På vejrligsskader er risikoen beregnet efter 200 års-begivenheder (99,5 % sikkerheds niveau), og der er indkøbt reassurancedækning hertil med en margin, der gør, at Popermo er dækket for katastrofesikader til i hvert fald en 400 års-begivenhed.

Frekvente vejrligsskader kan Popermo heller ikke gardere sig imod eller beregne sandsynligheden for deres indtræden. Mange frekvente skader vil påvirke Popermos forsikringstekniske resultat, hvorfor der er tegnet særlig dækning hos reassurandørerne til imødegåelse af denne driftspåvirkning.

Forsikringsrisici fordeler sig i 2019 således:

tkr.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Præmierisiko</b>	75.927	68.923	66.825	59.084
<b>Hensættelsesrisiko</b>	14.976	15.464	16.734	11.241
<b>Katastroferisiko</b>	5.250	7.601	1.942	14.605
<b>Diversifikation</b>	-12.592	-13.929	-10.991	-9.272
<b>Samlet risiko</b>	83.561	78.059	74.510	75.659

### C.2 Markedsrisici

Popermos markedsrisici stammer fra aktiverne, som primært er placeret i investeringspapirer. I henhold til lov om finansielle virksomheder skal der tages højde for ved planlægningen af investeringerne, at Popermos medlemmers forventninger til erstatninger inden for 12 måneder kan opfyldes. Kravet er opfyldt i Popermo,



idet risikomålet for investeringerne ligger lavt sammenholdt med, at Popermo har en betydelig egenkapital, og at der ingen risiko er for, at medlemmernes forventninger ikke kan opfyldes.

Popermos bestyrelse har fastlagt investeringspolitikken og –strategien, hvor udgangspunktet er, at placeringerne i værdipapirer skal følge prudent-person-princippet, således der skal investeres på en måde, hvor porteføljernes sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet er sikret.

Investeringsstrategien består af en opdeling i to hovedområder:

- a) Den strategiske placering af aktieinvesteringer, primært bestående af aktier i Lån & Spar.
- b) Øvrige investeringer kaldes værdipapirporteføljen og er opdelt i to dele
  - a. Den sikre portefølje, der modsvarer præmiehensættelserne. Popermo har etårige præmier, som betales forud og med hovedforfald 1. januar. Dette betyder, at den største del af årspræmien kommer i januar måned. Der placeres et beløb svarende til præmiehensættelserne, som hen over året gradvis bliver mindre for at ende på nul, og hvor varighed og løbetid på papirerne svarer til nedgangen i præmiehensættelserne. Der er tale om korttidsinvesteringer, hvor risikoen for kursudsving er minimal.
  - b. Egenkapitalporteføljen, der modsvarer Popermos egenkapital.

Alle risici er behandlet i forhold til Popermos forretningsmodel og opsamler de risici, som Popermo kan identificere. Til at beregne risici anvendes standardmodellen med forudsætningen om at se på risici i løbet af en 12 måneders periode og under hensyntagen til, at ikke alle risici sker samtidigt. Popermos samlede resultat af markedsrisici ses her:

tkr.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Renterisiko aktiver</b>	6.124	3.266	44	10.431
<b>Renterisiko passiver</b>	0	0	0	0
<b>Aktierisici</b>	46.029	31.006	49.643	58.034
<b>Ejendomsrisici</b>	9.048	5.765	5.953	6.140
<b>Andre markedsrisici</b>	59.247	44.375	17.927	5.076
<b>Diversifikation</b>	-45.101	-30.363	-14.640	-8.640
<b>Samlet markedsrisici</b>	75.349	54.048	58.926	71.041
<b>Modpartsrisici</b>	7.582	6.690	15.670	3.255

**Ejendomsrisiko** er begrænset til Popermos domicilejendom beliggende på C.F. Tietgens Boulevard 38, 5220 Odense SØ. Der er ingen investeringer i ejendomme eller pantebrev i Popermos portefølje. Risikoen på domicilejendommen udgør 25 % af den bogførte værdi.

Som det ses i tabellen er den beregnede risiko på Popermos domicilejendom steget i 2019. Dette skyldes, at Popermo i 2019 har udvidet ejendommen med en tilbygning til en samlet værdi på ca. 14 mio. kr.

**Renterisikoen** kommer fra værdipapirporteføljen, der administreres af to porteføljeformidlere. Begge formidlere er udstyret med samme risikomål Value at Risk (VaR) med et sikkerhedsniveau på 99,5 % og med en tidshorisont på 12 måneder, hvor VaR-betragtningen hviler på forudsætning om 10 års ligevægtede ugedata, der anvendes til beregning af standardafvigelse, og der beregnes på logaritmisk afkast, der forudsættes

at være normalfordelte. Det forventede afkast sættes til 0 %. Risikoappetitten svarer til en værdi, der modsvare 15 % af Popermos til enhver tid tilstedeværende egenkapital.

Renterisikoberegningerne for 2018 + 2019 viser, at der stødes med en negativ rente de første 8 år (EIOPAS rentekurve) og sammenholdt med varigheden på Popermos forsikringsmæssige forpligtelser - som gennemsnitligt ligger omkring 2,5 år - gør dette, at der beregnes en renterisiko i såvel op- og nedadgående retning.

Popermo har valgt en række restriktioner i forhold til hvilke værdipapirer, der kan investeres i. Udgangspunktet er, at der ikke kan investeres direkte i enkeltaktier, men at aktieplaceringer skal foregå gennem investeringsforeninger eller EFT'er, dog med undtagelse af de strategiske aktier:

tkr.	Depotværdi 31.12.2019	Depotværdi 31.12.2018	Depotværdi 31.12.2017
Investeringsforeninger - aktier	117.578	64.265	84.809
Lån & Spar	25.935	25.039	17.605
Depot Nordfyns Bank – aktier	2.265	2.418	3.226
MIA A/S (associeret selskab)	0	17.421	15.840

**Aktieinvesteringerne** er foretaget i noterede papirer og primært i investeringsforeninger. Dette sikrer likviditet i investeringerne. Der er indbygget en begrænsning i muligheden for aktieinvesteringer, da porteføljeformalerne skal holde sig inden for en samlet VaR-ramme, hvilket er vanskeligt, da aktier "koster" meget i VaR-beregningerne. Ved beregningen af den samlede risiko til standardmodellen har vi derfor gode og solide data vedrørende aktier, hvor der kan beregnes de stød, som standardmodellen forudsætter. Den samlede beregnede risiko fra aktier udgør derfor kun 12 % og indikerer, at der ikke påtages stor risiko i Popermos aktieinvesteringer.

**Valutarisici** er Popermo ikke direkte eksponeret mod, men kan være indirekte eksponeret i udenlandske værdipapirer. Der er mulighed for valutaeksponeringer indeholdt i de investeringsforeninger, som porteføljeformalerne placerer midlerne i, men dette er begrænset til terminsforretninger for at sikre udsving i valutakurserne.

**Kreditspændrisikoen** udtrykker risikoen for tab, såfremt kreditkvaliteten ændrer sig i negativ retning. Det bemærkes, at den største del af aktiverne er placeret i danske realkreditobligationer med 380 mio. kr. og danske statsobligationer med 16 mio. kr. Kreditspændrisikoen er nul for statsobligationer og for realkreditobligationer er det mindre end andre typer af obligationer.

**Koncentrationsrisikoen** udtrykker merrisikoen ved at samle investeringerne hos enkelte modparter i stedet for en spredning på flere modparter. Koncentrationsrisikoen er nul vedrørende statsobligationer. De største modparter i porteføljen er Nykredit med 294 mio. kr. og Danske Bank med 64 mio. kr.

**Diversifikationen** ved den samlede opgørelse af markedsrisici ligger efter standardmodellen på mellem 0 og 0,75. Korrelationerne er udtryk for, at forskellige markeder ikke reagerer ens og på samme tidspunkt, når der sker forskellige begivenheder. Sammensætningen af investeringerne gør, at diversifikationen giver en "rabat" på den samlede markedsrisiko vedrørende aktier, obligationer, ejendomme og bankindeståender.

Der anvendes alene diversifikationer, der beregnes som en del af standardmodellen. Kontrollen med modellen foretages af bestyrelsen i forbindelse med den årlige godkendelse af beregningen af alle risici, hvor der tages stilling til modellens holdbarhed, og om modellen udtrykker det risikobillede, som bestyrelsen i øvrigt har af Popermos samlede risici.

### C.3 Kreditrisici

Modparts- og kreditrisikoen kan komme fra de forpligtelser, som modparter har mod Popermo, hvilket primært vedrører reassurandørerne og obligationerne.

#### *Reassurandører*

Risikoen er udregnet for de tilfælde, hvor reassurandørerne kan tænkes at have en aktuel forpligtelse, såfremt dele eller hele reassuranceprogrammet bliver aktiveret. Popermo benytter alene minimum A-ratede modparter (efter Standard & Poor's), hvor antagelse om tab er reduceret betragteligt. I 2019 er der aftale med 7 reassurandører med en passende spredning mellem store og små reassurandører.

#### *Obligationer*

Popermo benytter sig af investeringer i realkredit og statsobligationer. Desuden anvendes investeres i forskellige realkreditinstitutter for at sprede risikoen.

### C.4 Likviditetsrisici

Popermos forpligtelser har en begrænset varighed, som for de flestes vedkommende ligger mindre end 12 måneder frem i tiden. Disse korte forpligtelser påvirker ikke Popermos solvenskapitalkrav, ligesom der ikke kan beregnes en likviditetsrisiko herpå. På de forpligtelser, der rækker udover 12 måneder, sker der en regnskabsmæssig diskontering af forpligtelsen, og for denne del kan der beregnes en likviditetsrisiko.

Til at beregne risikoen anvendes en rentekurve fra EIOPA, som viser en negativ eller meget lav rente de første 5 år og en lav rente i forpligtelser udover 5 år. Popermo er på hensættelserne til medlemmernes fremtidige forventning til erstatninger eksponeret for en begrænset likviditetsrisiko. Der sker i regnskabet en diskontering af forpligtelserne, hvorfor det ikke er nødvendigt med en yderligere beregning af risikoen som en likviditetsrisiko. I 2019 udgør diskonteringen på alle fremtidige forpligtelser 573 tkr.

### C.5 Operationelle risici

De operationelle risici kommer fra forretningen i form af compliancerisici, juridiske risici, omdømmerisici, outsourcing- og leverandørrisici og it-risici.

Bestyrelsen har sikret sig mod udvikling af risici ved, at der påtages begrænsede risici, ligesom der er opstillet krav om effektive interne kontroller. I samarbejdsrelationer entreses alene med solide og kendte partnere, og der sikres ved alle aftaler, at disse indgås på markedskonforme vilkår.

Risiko for tab efter en operationel risiko vedrører ikke de indtegnede risici, men kommer fra andre steder i Popermo. Operationelle risici skal indrapporteres til Risikostyringsfunktionen, der behandler risikoen og rapporterer herom til direktionen og bestyrelsen. Der iværksættes mitigerende tiltag med det samme, såfremt det kan ske, og bestyrelsen tager efterfølgende stilling til, om den operationelle risiko skal kapitalafdækkes.

De operationelle risici fra 2016-2019 følger af nedenstående tabel

tkr.	2019	2018	2017	2016
<b>Operationelle risici</b>	6.968	6.756	6.485	6.314

### C.6 Andre væsentlige risici

Popermo beregner risikoen på immateriel aktiv, som er værdien af forsikringsapplikationen, der blev købt i forbindelse med afhændelsen af aktierne i MIA A/S. Det er bestyrelsens opfattelse, at forsikringsapplikationen er salgbar, og derfor kan henregnes til kapitalgrundlaget. Risiko stødtes efter standardmodellen med 80 % af den bogførte værdi.

Bestyrelsen har identificeret en række risici, hvortil der ikke er beregnet en kapitalafdækning, idet de enkelte risici hver for sig vurderes ikke at være væsentlige. Der sker dog løbende vurdering af disse risici, som behandles på hvert bestyrelsesmøde.

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en samlet gennemgang af Popermos risici i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens (ORSA). Desuden drøfter bestyrelsen på hvert møde de risici, der er blevet aktuelle siden seneste årgennemgang. Dette sikrer en dynamisk proces på ORSA.

Der anvendes de data til beregning af solvenskapitalkravet, som også anvendes til udfærdigelse af årsregnskabet samt til den rapportering, der løbende anvendes til direktionen og bestyrelsen. Kontrolsystemer sikrer, at der er tale om anvendelse af samme data. Desuden sikrer kontrollerne, at de anvendte data er både nødvendige og tilstrækkelige til at gennemføre beregninger, analyser og konklusioner vedrørende solvensforholdene i Popermo.

Beregningen af solvenskapitalkravene udføres ved hjælp af revisionsanerkendt beregningsmotor. Resultaterne valideres og kontrolleres, inden disse forelægges direktionen og senere bestyrelsen til godkendelse, hvorefter resultaterne sendes til Finanstilsynet.

De væsentligste risici for Popermo er afspejlet i standardmodellen, og det er bestyrelsens beslutning, at standardmodellen udtrykker de risici, som Popermo kan blive udsat for. Det er alene skadeforsikringsmodulet i standardmodellen, der anvendes, idet Popermo ikke tilbyder livsforsikring- eller pensionsprodukter.

Der beregnes stresstest samt udarbejdes følsomhedsanalyser, herunder den af Finanstilsynet udarbejdede følsomhedsanalyse. Niveauerne for stress- og følsomhedsanalyser er ikke udvidet. Resultaterne af disse test viser en særdeles stor styrke i Popermo.

### C. 7 Andre oplysninger

Alle væsentlige risici, der indgår med en vægt i opgørelsen af solvenskapitalkravet, bliver vurderet og efterprøvet ved hjælp af analyser af følsomheden og ved stresstests.

Alt efter risikoens karakter anvendes forskellige former for efterprøvelse. Der anvendes systematiske test, hvor der tages udgangspunkt i data, der anvendes til beregningen af solvenskapitalkravet, og hvor testene foretages i samme miljø. Dette sikrer, at testene er valide. På enkelte områder anvendes test fra eksterne outsourcingpartnere.

På ejendomsrisikoen, hvor det eneste underliggende aktiv er Popermos domicilejendom, testes med et anderledes stød end 25 %. Stresstest med 100 stød vil medføre, at solvenskapitalkravet er stigende, hvorfor det giver mening at foretage andre tests på området. For at sikre at værdien af ejendommen til stadighed er til stede, finder der med faste intervaller en valuarvurdering af ejendommen sted.

Den samlede markedsrisiko, som udgør omkring halvdelen af det samlede solvenskapitalkrav, vurderes i forhold til dels det afgivne mandat til porteføljeforvalterne og dels i forhold til historiske begivenheder på finansmarkederne.

Porteføljeforvalterne stresstester anvendelsen af det afgivne investeringsmandat. Dette sker ved at lave en skyggeportefølje, hvor investeringsmandatets VaR-risiko anvendes dels minimalt og dels maksimalt. Resultaterne af denne analyse sammenholdes med resultatet af den faktiske anvendelse af VaR-risikoen. Gennem 2019 har porteføljeforvalterne holdt sig inden for den mulige VaR.

Porteføljen er stresstestet i forhold til kendte historiske begivenheder, og resultatet viser stor robusthed i porteføljernes sammensætning, idet der ikke i testen kan fremprovokeres voldsomme tabsscenerier:

	Start dato	Slut dato	Påvirkning portefølje
<b>World Trade Center</b>	10.09.2001	30.11.2001	2,54%
<b>Enron</b>	02.12.2001	30.01.2002	-0,63%
<b>Argentina</b>	10.01.2002	28.02.2002	0,13%
<b>Global kreditstramning</b>	01.05.2006	30.07.2006	0,25%
<b>Lehman</b>	15.09.2008	18.10.2008	-2,50%
<b>Grækenland</b>	31.03.2010	30.04.2010	0,80%

En isoleret stresstest af aktierisikoen med et stød på 100 % vil medføre, at solvensgraden falder til 3,21 og udtrykker også, at der er stor robusthed i Popermos sammensætning af aktiverne.

Rentefølsomheden analyseres og testes ud fra sammensætningen i de rentebærende aktiver. De udførte tests tager udgangspunkt i de rentescenarier, som er kendte. I 2018 og 2019 har det den betydning med en kort negativ rente, at solvensgraden bliver påvirket positivt. Der udføres desuden test med en forudsætning om, at dele af egenkapitalen forsvinder over en årrække med 20 % årligt, og under forudsætning om den samme sammensætning af aktiverne viser testen, at solvensgraden over en 3-årig periode falder til en solvensgrad på 1,72.

De udførte tests vedrørende kreditspændsrisikoen viser, at selvom der stødes 100 % vil solvensgraden være 3,19.

Følsomheden i præmierisikoen er beregnet og viser, at der skal ske en præmievekst på over 400 %, før der kan beregnes en solvensgrad på under 1,5. Givet at Popermo ikke har vækststrategi, er der ikke supplerende tests på området.

Risikoen på katastroferisikoen bygger på forudsætning om, at de tænkte katastrofer skaleres op. Der anvendes metoder for at beregne katastroferisikoen i standardmodellen, og resultaterne vurderes herefter.

## D. Værdiansættelse til solvensformål

### D.1 Aktiver

Opgørelsen af aktivernes værdi til solvensformål sker på samme måde som til værdiansættelse i regnskabet.

Ejendomme består alene af domicilejendommen, som er opgjort til dagsværdi på baggrund af ejendommens driftsresultat og et tilknyttet forrentningskrav, der svarer til, hvad en eventuel investor kan forvente i afkast af ejendommen.

Andre anlægsaktiver er optaget til kostprisen og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Investeringsaktiverne er optaget til værdien svarende til lukkekursen på Børsen.

Investeringsaktiver uden børskurs værdiansættes på grundlag af den af selskaberne oplyste skattekurs eller alternativt den indre værdi af aktien. Der er alene tale om en ubetydelig del af de samlede aktiver, hvortil der ikke kan knyttes en officiel kurs, hvorfor værdiansættelsen heraf ikke har betydning for Popermos solvensforhold.

### D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er opdelt i erstatningshensættelser og præmiehensættelser. Værdien afspejler det beløb, som Popermo skulle betale, hvis det på tidspunktet for værdifastsættelsen skulle overdrage forsikringsforpligtelserne til et andet forsikringselskab. Risikomargen udtrykker de ekstraomkostninger som en eventuel køber må forventes at få ved overdragelse af porteføljen.

Popermo fornyer alle policer 1. januar, og den største del af den årlige præmieindtægt betales forud i januar måned. Der opstår derfor et større passiv i starten af året, der modsvarer forudbetalingen af præmien, og dette udgør præmiehensættelsen. I takt med at året forløber, sker der afvikling på daglig basis af præmiehensættelsen, således denne er nul ved årets udgang.

Alle præmier periodiseres i forhold til indbetalingstidspunktet. Derved er der overensstemmelse mellem indbetalingerne og den regnskabsmæssige opgørelse heraf. Ikke optjente præmier medtages ikke i præmiehensættelserne.

Værdien af de forsikringsmæssige erstatningshensættelser, der anvendes til solvensformål, er opgjort som summen af det bedste skøn samt et risikotillæg.

Erstatningshensættelserne opdeles i sagshensættelser og IBNR/IBNER. Sagshensættelserne indeholder indværende års skader samt reguleringer i tidligere års skader.

Det bedste skøn består af summering af de hensættelser, der findes på eksisterende åbne skader, hvor vurdering af hensættelsens størrelse sker på baggrund af de enkelte sagers oplysninger. Der er en vis usikkerhed forbundet med dette skøn, indtil den endelige erstatning kan beregnes. Usikkerheden er mest udpræget i forbindelse med motoransvarsskader og ulykkesskader. Beregning af usikkerheden sker som tillæg af risikotillægget, jf. nedenfor.

Afløb på de enkelte brancher over de seneste 5 år:

t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Motoransvar</b>	-5.204	391	-859	-257	1.424
<b>Motorkasko</b>	-121	-129	736	557	1.398
<b>Husforsikring</b>	-9.110	-5.058	-1.814	-1.849	-3.077
<b>Sommerhusforsikring</b>	282	-354	-251	-177	302
<b>Indboforsikring</b>	-5.280	-3.633	-1.856	-728	-519
<b>Ulykkesforsikring</b>	2.952	3.582	2.671	-1.733	1.201
<b>Hundeforsikring</b>	-292	-869	-1.287	-16	-85
<b>SAMLET</b>	-16.774	-6.070	-2.660	-4.203	644

For at sikre tilstrækkelige hensættelser til endnu ikke kendte skader og til regulering af allerede kendte skader, anvender Popermo aktuarmodeller til beregning af hensættelser til IBNR og IBNER. Modellerne har gennem en årrække været anvendt fuldt ud vedrørende motoransvarsskader og ulykkesskader. På øvrige brancher er der i 2017 introduceret tilsvarende aktuarudviklede modeller til beregning af IBNR/IBNER. Popermo har tillige i 2019 valgt, at forhøje IBNR-beregning på enkelte brancher, herunder hus og ulykke.

Modellerne anvender Bornhuetter/Ferguson som referencemodel, da modellen i forhold til modellen Chain Ladder er mere stabil i forhold til det beskudne antal skader, som Popermo er udsat for. Dog anvender Popermos model bechmark til Chain Ladder, ligesom der anvendes data fra bl.a. Arbejdsmarkedets Erhvervsforsikring vedrørende gennemsnitsskader på personskader. Der er indregnet en række parametre i modellerne, der i princippet er opbygget som antallet af skader multipliceret med gennemsnitsskadesudgift (styk x pris). Resultatet af beregninger tilføres regnskabet under de enkelte brancher, og resultatet af afløbet bliver derved påvirket, jf. nedenstående tabel, der viser det samlede afløb de seneste 5 år efter regulering for IBNR/IBNER:

t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Motoransvar</b>	-3.828	1.467	493	942	3.522
<b>Motorkasko</b>	-95	3.113	1.190	1.057	1.898
<b>Husforsikring</b>	-3.295	-5.095	1.423	263	-1.069
<b>Sommerhusforsikring</b>	177	-257	-34	65	540
<b>Indboforsikring</b>	719	117	929	2.178	2.296
<b>Ulykkesforsikring</b>	3.810	6.603	961	3.781	9.054
<b>Hundeforsikring</b>	-340	-739	-1.170	74	-1

<b>SAMLET</b>	-2.852	5.208	3.792	8.360	16.240
---------------	--------	-------	-------	-------	--------

Opgørelsen af de samlede hensættelser sker ved dataoverførsel fra forsikringsystemet direkte til bogførings-systemet. Der forefindes afstemningsliste, der sikrer og kontrollerer, at der ikke er afvigelser i denne data-overførsel.

Data skal overføres således, at det er muligt at identificere, hvilken branche skaden tilhører, hvilken årgang bogføringen vedrører, hvilken type regulering der er tale om, samt hvilken størrelse reguleringen indebærer. Således sikres, at alle hensættelser til enhver tid er opdaterede og komplette.

Data skal være nøjagtige, således der ikke er fejl i data, de skal vedrøre perioder, som kan identificeres, og registrering skal ske rettidigt og konsekvent. Den nævnte kontrol af afstemningsliste sikrer, at disse forhold er opfyldt. Endelig skal data være hensigtsmæssige, således værdifastsættelsen af hensættelserne bliver fejlfri, afspejler de risici, som er tegnet ind i Popermo, at data er indsamlet regelmæssigt og sker med samme metode hver gang, og at der ikke er muligheder for at rette eller ændre i data undervejs i processen.

Det er således ikke nødvendigt at have approksimative størrelser af data, idet Popermo er i stand til at levere nødvendige og tilstrækkelige data til beregningerne af hensættelserne.

Dataoverførslen anvendes på en sådan måde, at der sikres kontinuitet i beregningerne, og således der kan gives korrekt statistik gennem årene.

Der beregnes tillige et risikotillæg til hensættelserne, som udtrykker et beløb, som må kunne forventes at dække meromkostningerne i tilfælde af, at et andet selskab overtager Popermos portefølje og de forpligtelser, der er vendt mod medlemmerne. Beregningen af risikotillægget er foretaget i overensstemmelse med lovgivningen og kravene fra EU. Beregningen er foretaget med udgangspunkt i de kendte skader, de tilhørende risici i forretningen, varigheden af de beregnede skader, den af EIOPA udstedte rentekurve og diskonteringen af de fremtidige kendte forpligtelser. Risikotillægget for 2019 udgør 6,1 mio. kr.

Popermo anvender ikke matchtilpasning og har ikke ansøgt om tilladelse hertil, jf. solvensforordning 2009/138 artikel 77b. På tilsvarende vis er der ikke søgt om anvendelse af den midlertidige risikofrie rentekurve, jf. forordningens artikel 308c.

Popermos anvender ikke volatilitetsjustering, da Popermo ikke er eksponeret mod valutarisici direkte. Eventuelle risikofaktorer i investeringspapirerne består i korte afdækningsforretninger, hvor terminshandler er redskabet hertil.

### D.3 Andre forpligtelser

Andre forpligtelser er udskudt skat og gældsposter. Disse poster er opgjort til samme værdi som i årsrapporten. Udskudt skat diskonteres ikke og medregnes ikke i basiskapitalen, der anvendes ved beregning af solvenskapitalkravet.

### D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes alene værdiansættelsesmetoder, som er kendte og godkendte efter danske revisionsstandarder. Der er ikke valgt nogen former for alternative værdiansættelsesmetoder.



## D.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger af væsentlig karakter om Popermos værdiansættelser til solvensformål.

## E. Kapitalplanlægning

### E.1 Kapitalgrundlag

Popermos kapitalgrundlag består af egenkapitalen, hvor der dog er reguleret for skatteaktiver i opgørelsen af kapitalgrundlag som basis for beregningen af solvensdækningen.

Egenkapitalen er fremkommet gennem opsparet overskud gennem dels forsikringsdriften og dels resultaterne/afkastet af investeringerne.

I tabellen nedenunder ses en oversigt over Popermos kapitalgrundlag opdelt i tiers ved udgangen af henholdsvis 2019 og 2018. Tier 3-kapitalelementerne udgøres udelukkende af udskudte skatteaktiver. Da summen af tier 2- og 3-kapitalelementer er langt fra at overstige halvdelen af selskabets solvenskapitalkrav, indgår hele virksomhedens kapitalgrundlag i det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet, mens de udskudte skatteaktiver i tier 3 ikke kan anerkendes til dækning af minimumskapitalkravet.

Kapitalgrundlag	31.12.2019	31.12.2018
Tier 1	477.370.954	469.044.042
Tier 2	-	-
Tier 3	1.002.389	6.331.578
I alt	478.373.343	475.375.620

Der har i løbet af 2019 ikke været nogen væsentlige ændringer i selskabets kapitalgrundlag. Udviklingen i kapitalgrundlaget i løbet af året kan således tilskrives virksomhedens almindelige drift. Popermo indregner ikke forventet indtjening på fremtidige præmier, og der er således ikke forskel på kapitalgrundlaget i regnskabet og overskydende aktiver i forhold til passiver beregnet til solvensformål.

Tilstedeværelsen af kapitalen hviler på den forudsætning, at Popermo ikke har tanker om væsentligt at udvide den medlemskreds, hvortil der tilbydes forsikringer. Samtidig er der ikke ønske om at udvide med nye typer af forsikringer eller dækninger, dog således der løbende kan finde produkttilpasninger sted. Den vedtagne strategi er konservativ og indebærer, at vækst isoleret set ikke er et mål for Popermo. Popermos strategi er indarbejdet i kapitalplanen, der dækker den strategiske planlægningsperiode fra 2020-2022.

Som en del af strategien forventes derfor alene en lille påvirkning vedrørende de indtegnede risici.

Investeringsstrategien er ligeledes konservativ og bygger på en risikobetragtning, således alene et beløb svarende til 15 % af egenkapitalen medgår i den VaR-risiko, som porteføljen kan bevæge sig indenfor. Dette betyder, at 85 % af egenkapitalen er beskyttet med et sikkerhedsniveau, der er højere end 99,5 %, og altså vil forekomme mindre end en gang hvert 200. år.

Det er bestyrelsens opfattelse, at der ud fra den valgte strategi og de udførte tests er tale om en særdeles holdbar kapitalstruktur i Popermo.

Overgangsbestemmelsen i artikel 308b stk. 9 og 10. i direktiv 2009/138/EF er ikke anvendt af Popermo og er derfor ikke relevant.

## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumkapitalkrav

Popermos bestyrelse har i sin politik for opgørelse af solvenskapitalkrav besluttet at anvende standardmodellen til opgørelse af risici samt solvens- og minimumskapitalkravet. Pr. 31.12.2019 er selskabets solvenskapitalkrav opgjort til 142.895 t.kr., mens minimumskapitalkravet er opgjort til 37.265 t.kr. Dette giver en solvensratio på 335% og en MCR-ratio på 1281%.

I tabellen nedenunder ses en opgørelse af solvenskapitalkravet fordelt på risikomoduler ved udgangen af hhv. 2019 og 2018.

t.kr.	31.12.2019	31.12.2018
Skadesforsikringsrisici	48.814	45.742
Sygeforsikringsrisici	34.746	32.317
Markedsrisici	75.349	54.048
Modpartsrisici	7.582	6.690
Immaterielle aktivers risici	20.773	0
Operationelle risici	6.968	6.756
Diversifikationer	-51.336	-44.951
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>142.895</b>	<b>100.602</b>

Popermo anvender ikke selskabsspecifikke parametre i henhold til artikel 104 stk. 7 i direktiv 2009/138/EF. Popermo har gennemført beregninger for at teste, om anvendelse af selskabsspecifikke parametre ville give et andet risikobillede end efter standardmodellen. Konklusionen af disse beregninger viser, at der måske nok er variationer i resultaterne for de enkelte brancher, men at det samlede risikobillede og det beregnede solvenskapitalkrav stort set er upåvirket af ændringer i parametrene. Det er bestyrelsens opfattelse, at standardmodellen er dækkende for de risici, som Popermo har. Der anvendes ikke forenkede beregninger i standardmodellen.

Ændringerne i solvenskapitalkravet i løbet af 2019 skyldes hovedsageligt risici på immaterielle aktiver og stigninger i markedsrisiko som følge af salget af 50 procent af aktierne i MIA A/S den 1. juni 2019 og opkøbet af licensrettigheder til forsikringssystemet, samt en øget aktieportefølje i investeringskategorierne.

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

Popermo anvender ikke løbetidsbaserede aktierisici, ligesom der ikke anvendes helt eller delvis intern model for beregning af solvenskapitalkravet.

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

Popermo anvender standardmodellen fuldt ud og anser modellen for dækkende for Popermos risici.

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

Popermo har overholdt minimumkapitalkravet og har ikke haft væsentlige afvigelser i solvenskapitalkravet i løbet af 2019.

Størrelsen af solvenskapitalkravet, solvensgraden og minimumkapitalkravet er vist i denne tabel:

<b>t.kr.</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Solvenskapitalkrav</b>	142.895	100.602	107.698	111.762	102.657
<b>Minimumkapitalkrav</b>	35.723	31.171	30.245	50.293	46.196
<b>Solvensgrad</b>	3,35	4,70	4,43	4,23	4,45

## E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger af væsentlig karakter vedrørende Popermos kapitalplanlægning.