

Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR/RSR)

2024

Indhold

A.	Virksomhed og resultater	3
A.1	Virksomhed	3
A.2	Forsikringsresultater	4
A.3	Investeringsresultater	5
A.4	Resultater af andre aktiviteter	5
A.5	Andre oplysninger	5
B.	Ledelsessystem	6
B.1	Generelle oplysninger om ledelsessystemet	6
B.2	Egnetheds- og hæderlighedskrav	7
B.3	Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	7
B.4	Internt kontrolsystem	10
B.5	Intern auditfunktion	11
B.6	Aktuarfunktion	12
B.7	Outsourcing	13
B.8	Andre oplysninger	13
C.	Risikoprofil	14
C.1	Forsikringsrisici	14
C.2	Markedsrisici	14
C.3	Kreditrisici	15
C.4	Likviditetsrisici	15
C.5	Operationelle risici	15
C.6	Andre væsentlige risici	16
C.7	Andre oplysninger	16
D.	Værdiansættelse til solvensformål	18
D.1	Aktiver	18
D.2	Forsikringsmæssige hensættelser	18
D.3	Andre forpligtelser	19
D.4	Alternative værdiansættelsesmetoder	19
D.5	Andre oplysninger	19
E.	Kapitalforvaltning	19
E.1	Kapitalgrundlag	19
E.2	Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	19
E.3	Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet	20
E.4	Forskelle mellem standardformlen og en intern model	20
E.5	Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	20
E.6	Andre oplysninger	20

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S
Thistedgade 10 st.th
2630 Taastrup

CVR-nummer 15 63 59 16

Telefon +45 28 35 59 933

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Telefon: +45 3355 8282

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

CVR-nummer 30 70 02 28

Telefon: +45 7323 3000

Ejerforhold

Forsikringsforeningen er som gensidigt selskab ejet af kunderne, der i dag udgøres af de tre privatbaner:

- Lokaltog A/S
- Nordjyske Jernbaner A/S
- Midtjyske Jernbaner A/S

Væsentlige brancher

Forsikringsforeningen forsikrer **alene** værdierne for de tre privatbaners rullende jernbanemateriel og infrastruktur samt det ansvar, de har i henhold til Jernbaneloven. Disse forsikringer udstedes som i alt 3 kombinerede erhvervspolicer.

A.2 Forsikringsresultater

I 2024 udgjorde den samlede bruttopræmie i alt 5.533 mio. DKK.

T.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
Bruttopræmie	5.533	11513	11595	10838	10240
Afgivne præmier	-4.564	-4.324	-3947	-4533	-4517
Præmieindtægt f.e.r. i alt	964	7189	7648	6305	5723
Forsikringsteknisk rente	101	244	110	-52	-52
Udbetalte erstatninger	2864	6223	2619	1810	1810
Ændring i erstatningshensættelser	-748	-5106	-931	4394	4394
Ændring i fortjenstmargen og risikomargin	-701	-9	-383	-656	-656
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	1415	1108	1305	5548	1127
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	1616	1243	1613	1514	1554
Forsikringsteknisk resultat	-1966	5082	4840	-809	3005

Forsikringsforeningen har indgået genforsikringsaftaler, som skal sikre, at en enkelt skade eller skadebegivenhed ikke kan medføre en skadeudgift for egen regning på mere end DKK 15 mio. Herunder dækker Genforsikringsprogrammet i 2024 ansvarsskader op til lovgivningens grænse på 482 mio. DKK og skader på det forsikrede materiel ved skadebegivenheder op til 140 mio. DKK, dog 210 mio. DKK ved ophobning af materiel ved selskabernes stationer og værksteder.

De samlede udgifter til genforsikring udgjorde i 2024 4.569 mio. DKK, hvilket er en stigning på 245.000,-.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde i 2024 -1.966 mio. DKK. Resultatet for 2023 var 7.403 mio. DKK. Årets erstatningsudgifter er opgjort til DKK 2.864 mio. mod 2023 tallet der var på 6.223 mio DKK

Forventninger til udviklingen i det forsikringstekniske resultat perioden 2024 til 2028

Budget T.DKK	2024	2025	2026	2027	2028
Bruttopræmie	5533	8500	8500	9000	10000
Afgivne præmier	-4569	-3800	-3800	-4000	-5000
Præmieindtægt f.e.r. i alt	964	4700	4700	5000	5000
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	1415	5000	5000	5000	5000
Forsikringsmæssige driftsomkostning	1616	1650	1650	1800	1900
Forsikringsteknisk resultat	-1966	-2000	-2000	-1850	-1950

Forsikringsforeningen forventer i planperioden frem til 2028 en vækst i bruttopræmien. Dette skyldes til dels indkøb af nye el-toge med øget forsikringsværdi i forhold til nuværende rolling-stock.

A.3 Investeringsresultater

Forsikringsforeningen har ved udgangen af 2024 en obligationsbeholdning på 79,9 mio. DKK samt et bankindestående på 4,4 mio. DKK. I overensstemmelse med Forsikringsforeningens investeringspolitik investeres der udelukkende i børsnoterede realkredit- og statsobligationer. Den løbende likviditet håndteres gennem indeståender i danske SIFI-institutter.

T. DKK	2024	2023	2022	2021	2020
Renteindtægter og udbytte	811	804	829	670	682
Kursreguleringer	1715	1891	-9801	-2969	1102
Renteudgifter	0	0	-21	-12	-4
Adm. Omkostninger i.f.m investering	-129	-130	-129	-133	-132
Investeringsafkast i alt	2397	2565	-9122	-2444	1.648
Forsikringsteknisk rente	-101	-244	-110	52	37
Investeringsafkast efter fors.teknisk rente	2.296	2321	-9232	-2392	1.685

Der er i 2024 en kursregulering på DKK 176.000 i forhold til 2023.

Forventninger til udviklingen i investeringsresultaterne i perioden 2024 til 2028.

I Forsikringsforeningens planperiode 2024-2028 forventes der ingen ændringer i selve den nuværende investeringsstrategi. Det forventes at renteniveauet i planperioden fortsat vil være lavt med en rente på ca. 1 %, samtidig forventes der svagt negative kursreguleringer.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Forsikringsforeningen har ikke associerede virksomheder eller andre aktiviteter ud over forsikringsaktiviteter og de dertil knyttede investeringsaktiviteter.

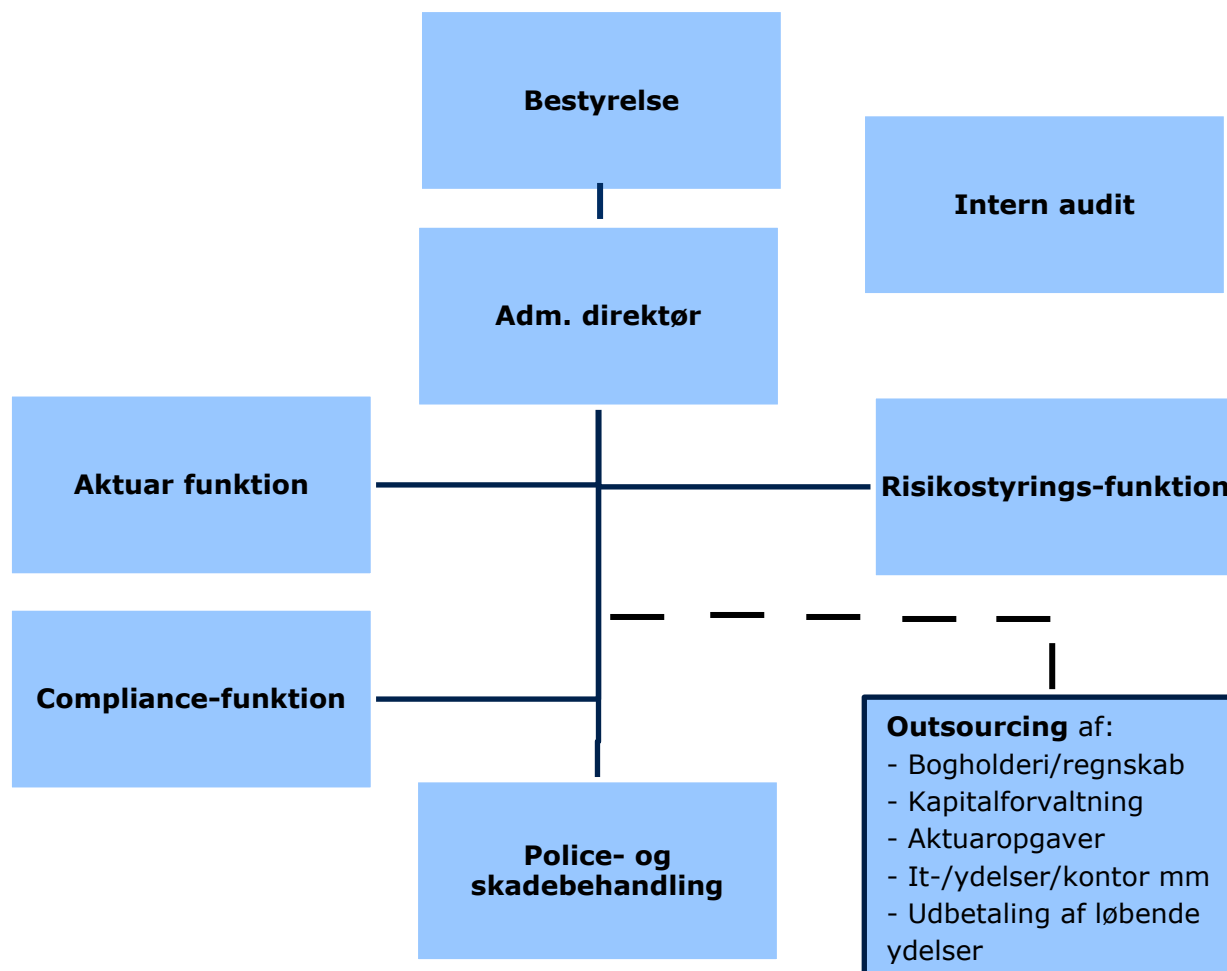
A.5 Andre oplysninger

Ingen yderligere oplysninger

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Selskabet er organiseret på følgende måde:



Bestyrelsen:

Adm. Direktør Lars Wrist-Elkjær (bestyrelsesformand)
Peter Hvilshøj (næstformand)
Adm. Direktør Martha Vrist
Frans H. Witt

Direktion

Direktør Katja Diana Joost, som i øvrigt også varetager aktuar-, risikostyrings- og compliancefunktionen.

Intern Audit varetages af Kurt Lauridsen

Bestyrelsen afholder fem til syv bestyrelsesmøder om året.

Bestyrelsen har nedsat et Revisionsudvalg bestående af Peter Hvilshøj (formand) og Adm. Direktør Martha Vrist. Revisionsudvalget afholder fire til fem møder om året.

Forsikringsforeningen anvender ikke lønelementer eller godtgørelser, der kan sidestilles med variabel aflønning.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsen har besluttet en politik om egnethed og hæderlighed, som skal sikre, at alle de personer, der reelt driver selskabet, til enhver tid er egnede og hæderlige.

Bestyrelsen foretager én gang årligt en selvevaluering, som har til formål at identificere nødvendige kompetencer og kvalifikationer for den samlede bestyrelse på baggrund af selskabets forretningsmodel og risikoprofil. Det enkelte bestyrelsesmedlem vurderer sin egen viden, faglige kompetencer og erfaring, ligesom den samlede bestyrelses kollektive viden, faglige kompetencer og erfaring evalueres.

Bestyrelsens selvevaluering skal give såvel det enkelte bestyrelsesmedlem, som den samlede bestyrelse et overblik over, om lovgivningens krav til bestyrelsen er opfyldt og forsikringsforeningens og forsikringstagernes behov er tilgodeset. Herunder vurderes det løbende om der er grundlag eller behov for en ændring af sammensætningen af bestyrelsen, således at det sikres, at de rette kvalifikationer og erfaringer er tilstede.

Bestyrelsen vurderer løbende, om den adm. direktør er egnet og hæderlig.

Den adm. direktør vurderer løbende, om den ansvarlige for den interne auditfunktionerne er egnet og hæderlig.

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

Risikostyring

Forsikringsforeningen påtager sig en række risici i forbindelse med forsikring af værdierne for de tre privatbaners rullende jernbanemateriel og infrastruktur samt det ansvar, de har i henhold til Jernbaneloven. Der er således en række risici forbundet med forsikringsdriften og selskabets investeringer, som stiller krav om ledelsens fokus på risikostyring.

Selskabets risikostrategi er nærmere beskrevet i bestyrelsens politik for selskabets ledelses- og kontrolsystem, der indeholder de overordnede principper og målsætninger for selskabets risikostyring. Politikken suppleres med risikostyringsfunktionens funktionsbeskrivelse samt bestyrelsens politikker og retningslinjer for de enkelte risikoområder, it-sikkerhedspolitikken samt ORSA-politikken.

De risici, der er forbundet med selskabets aktiviteter, afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet uanset en ugunstig udvikling kan opretholde en normal drift og gennemføre de planlagte aktiviteter.

Mindst en gang årlig fastlægger bestyrelsen selskabets risikovillighed bl.a. på baggrund af en række scenarier, som selskabet kan blive ramt af inden for en given tidshorisont, og resultatet sammenholdes med selskabets kapitalssituation. Solvensdækningen indgår i den overordnede styring af selskabet.

Organisation

Forsikringsforeningens bestyrelse har ansvaret for at beslutte selskabets strategi samt politikker og retningslinjer for risikovillighed, rammerne for risikopåtagelse og den nødvendige rapportering.

Revisionsudvalget bistår med at overvåge og kontrollere forhold i relation til regnskabsudarbejdelse, revision og risikostyring i selskabet.

Den adm. direktør udarbejder på baggrund af bestyrelsens politikker og retningslinjer de relevante forretningsgange til sikring af at overholde selskabets risikovillighed. Disse forretningsgange godkendes herefter af bestyrelsen.

Som følge af selskabets beskudte størrelse, hvor den adm. direktør er den eneste ansatte har bestyrelsen besluttet at organisere selskabets kontrolsystem således, at den adm. direktør varetager tre af de fire nøglefunktioner:

- Risikostyringsfunktionen
- Compliancefunktionen
- Aktuarfunktion

Da en væsentlig del af selskabets opgaver er outsourcet til samarbejdspartnere har bestyrelsen stor fokus på udarbejdelse af de enkelte outsourcing aftaler samt kontrol og vurdering af de leverede ydelser og outsourcing partnernes overholdelse af de indgåede aftaler. De øvrige opgaver, der udføres af den adm. direktør bliver kontrolleret via kompenserende foranstaltninger.

Der er indgået aftale med en ekstern partner om at varetage den interne auditfunktion, som har til opgave at gennemføre en løbende overordnet vurdering af om selskabets kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen fungerer hensigtsmæssigt og betryggende. Den interne auditfunktion har adgang til at rapportere direkte til bestyrelsen.

Selskabets eksterne revisor, Ernst & Young, reviderer selskabets årsrapporter mv.

Risikostyringssystem

Den adm. direktør har som ansvarlig for risikostyringsfunktionen det overordnede ansvar for at sikre det samlede overblik over selskabets risici og solvens og herunder sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Risikostyringsfunktionen er opbygget på en sådan måde, at alle væsentlige risici, herunder risici, der går på tværs af organisationen, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.

Der udarbejdes mindst én gang årligt en rapport til bestyrelsen, som skal indeholde en vurdering af den gennemførte overvågning af risikostyringssystemets effektivitet.

Forsikringsforeningens væsentligste risici befinder sig inden for følgende områder:

- Strategiske risici
- Skadeforsikringsrisici
- Markedsrisici
- Kredit- og modpartsrisici
- Operationelle risici
- Compliance risici

De strategiske risici knytter sig generelt til selskabets strategi og forretningsmodel, politiske forhold, konkurrenternes adfærd og makroøkonomiske forhold.

Det er selskabets risikopræference, at der skal være en lav strategisk risiko via en robust forretningsmodel.

Forsikringsforeningen indgår **alene** aftaler om at forsikre rullende jernbanemateriel og infrastruktur samt det ansvar, der kan ifaldes i henhold til Jernbaneloven for de tre "ejer virksomheder".

Det er på den baggrund den risikostyringsansvarlige's vurdering, at selskabets strategi afspejler selskabets reelle udfordringer, og at de forretningsstiltag, som udarbejdes og iværksættes i relation hertil, samt den løbende overvågning af forretningen, er tilstrækkelige, dvs. at de er korrekt udformet, hensigtsmæssige i et tidsmæssigt perspektiv og effektivt implementeret.

Det er endvidere den risikostyringsansvarliges vurdering, at selskabets strategi er behørigt afspejlet i selskabets kapitalplan, som gælder frem til og med 2028.

Såfremt selskabet skulle komme i en situation med pres på selskabets solvens, er der udarbejdet en operationel kapitalnøddplan, hvor der jf. Forsikringsforeningens vedtægter er det fastslået, at der – hvis nødvendigt – kan opkræves merpræmie samt indhentes mere kapital fra ejerkredsen i samme forhold som fordelingen af den opkrævede præmie.

De væsentligste risici inden for kategorien **skadeforsikringsrisici** er underwriting risiko, hensættelsesrisiko og katastroferisiko.

De risikoreducerende aktiviteter er i den forbindelse:

- Selskabets acceptpolitik, som indeholder klare regler for, hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes på den enkelte kontrakt.
- Risikoudjævning gennem et omfattende reassuranceprogram.
- Opfølgning på lønsomhed.

Forsikringsforeningen har ikke de seneste år indtegnet nye policer eller udviklet nye produkter. En kontrol af de indgåede reassuranceaftaler viser, at disse er i fuld overensstemmelse med de gældende principper og yder en tilstrækkelig beskyttelse af foreningens kapital.

Det er risikostyringsfunktionens vurdering, at Forsikringsforeningens skadeforsikringsrisici er håndteret i overensstemmelse med de gældende regler.

De væsentligste risici inden for kategorien **markedsrisici** er renterisiko, aktierisiko, ejendomsrisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko.

Det strategiske mål for styringen af markedsrisici er at opnå det bedst mulige afkast under betingelse af, at kapitalgrundlaget ikke må kunne blive afgørende forværret af udviklingen på de finansielle markeder samt af enkeltmodparters økonomiske problemer.

Bestyrelsen har besluttet rammer for investeringsaktiviteten og regler for rapportering, som fremgår af bestyrelsens politikker og retningslinjer. Investeringsrammerne sikrer, at de risici, som selskabet påtager sig, er kalkulerede og afspejler selskabets forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold.

Selskabets risikoappetit er meget begrænset og bestyrelsen har i retningslinjer for investeringsområdet fastsat rammerne for accept af markedsrisiko i form af risikorammer på hvert enkelt investeringsområde, krav til rating samt et krav til maksimalt samlet tab. Overholdelse af rammerne kontrolleres løbende.

Den risikostyringsansvarlige har gennemgået og vurderet risici i de ovenfor nævnte risikokategorier både på baggrund af materiale, som ligeledes er rapporteret til bestyrelsen på bestyrelsesmøder, samt på baggrund af risikostyringskontroller på områderne for investeringer og registrerede aktiver, som er foretaget løbende hen over året.

På baggrund af ovenstående er det den risikostyringsansvarliges vurdering, at selskabets markedsrisici er behørigt identificeret, vurderet, evalueret og håndteret.

Kredit- og modpartsrisikoen er risikoen for, at en modpart ikke kan overholde sine forpligtelser. Denne risiko kan opstå i relation til re-assurandører, tilgodehavender hos forsikringstagere eller finansielle modparter.

Selskabets risikopræferencer er følgende:

- Modpartsrisikoen begrænses ved at købe afdækning hos re-assurandører, der som minimum er A- ratede efter S&P eller lignende rating hos AM Best eller Moodys.

Der er ikke i 2024 sket nedjusteringer i ratingen for selskabets re-assurandører. Alle anvendte re-assurandører har fortsat en rating på minimum A- eller lignende.

Tilgodehavender hos forsikringstagere kan forekomme i begrænset omfang i forbindelse med den årlige fornyelse pr. 1. januar. Der afsættes beløb hertil i kapitalopgørelsen.

De finansielle modparter er udelukkende børsnoterede danske stats- og/eller realkreditinstitutioner samt danske pengeinstitutter, hvor investeringsrammerne sikrer en spredning af investeringer på mindst 3 realkreditinstitutter og indeholder et maks. på 5 mio. DKK for indestående i et pengeinstitut.

Alle de anvendte institutter er udpeget som SIFI-institutter. Der anses derfor ikke at være behov for yderligere kreditvurdering.

Den risikostyringsansvarlige har gennemgået og vurderet risici i de ovenfor nævnte risikokategorier både på baggrund af materiale, som ligeledes er rapporteret til bestyrelsen på bestyrelsesmøder, samt på baggrund af risikostyringskontroller på områderne for reassurance og investeringer, jf. ovenfor, som er foretaget løbende hen over året.

På baggrund af ovenstående er det den risikostyringsansvarliges vurdering, at selskabets kredit- og modpartsrisici er behørigt identificeret, vurderet, evalueret og håndteret.

Operationel risiko er defineret i ledelsesbekendtgørelsen og knytter sig til fejl og mangler i interne processer, svig, nedbrud i infrastruktur, it-sikkerhed o. lign.

Risikostyringsfunktionen har i 2024 ikke registreret nogen – aktuelle som potentielle – hændelser som følge af operationelle risici, der har medført eller kunne have medført et tab på mere end 50.000 DKK

Selskabet har indgået en række samarbejdsaftaler med forskellige samarbejdspartnere. Det er den risikostyringsansvarliges vurdering, at de valgte partnere er pålidelige og har de nødvendige kvalifikationer. Der er ikke nogen af de nævnte samarbejdspartnere, som indtager en monopollignende stilling på markedet for de pågældende ydelser.

På baggrund af ovenstående er det den risikostyringsansvarliges vurdering, at selskabets operationelle risici er behørigt identificeret, vurderet, evalueret og håndteret.

Vurdering af egen risiko og solvens

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser. Vurderingen af egen risiko og solvens foretages ud fra en going concern-forudsætning både på kort og på lang sigt.

Der foretages en vurdering af, om den opgjorte solvenskapital er tilstrækkelig til at dække alle væsentlige risici inden for de kommende 12 måneder. Vurderingen skal udtrykke selskabets mulighed for at overholde solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, både inden for en tidshorisont på 12 måneder og i en periode, der mindst svarer til selskabets strategiske planlægningsperiode på 3-5 år.

Bestyrelsen beslutter valg af metoder, forudsætninger, parametre mv. ved de fremskrivninger, som bliver lagt til grund for den langsigtede vurdering.

Bestyrelsen har med udgangspunkt i forsikringsforeningens simple forretningsmodel valgt at anvende standardmodellen til beregning af solvenskapitalkravet, idet denne vurderes at være fuldt dækkende for selskabets risici.

På baggrund af vurderingen af egen risiko og solvens er der udarbejdet en rapport, som bliver behandlet på et bestyrelsesmøde i april 2025.

B.4 Internt kontrolsystem

Bestyrelsen har besluttet en politik for selskabets ledelses- og kontrolsystem. Selskabets interne kontrolsystem skal sikre, at selskabet opfylder gældende love og administrative bestemmelser, at selskabets drives effektivt i overensstemmelse med dets formål, samt at finansielle og ikke-finansielle oplysninger er tilgængelige og pålidelige.

Det interne kontrolsystem omfatter bl.a. administrative procedurer, regnskabsprocedurer, en intern kontrolstruktur, passende rapporteringsrutiner på alle niveauer i selskabet samt en compliancefunktion.

Compliancefunktionen kontrollerer og vurderer, om selskabets metoder og procedurer er egnede til at opdage og mindske risikoen for selskabets manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt (compliancerisici), og om de foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe eventuelle mangler, er effektive.

Compliancefunktionen rådgiver endvidere bestyrelsen om overholdelsen af den finansielle lovgivning for selskabet, vurderer konsekvenser for selskabet af lovændringer og identificerer og vurderer risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Der udarbejdes mindst en gang årligt en rapport til bestyrelsen som redegør for det gennemførte kontrolarbejde og for de forhold, som compliancefunktionen finder at bestyrelsen specielt skal orienteres om.

I henhold til complianceplanen for 2024 er følgende områder vurderet:

Eksisterende politikker og retningslinjer

Samtlige politikker og retningslinjer er blevet gennemgået og ajourført for at leve op til de gældende regler.

I forlængelse af den løbende ajourføring af Foreningens forretningsmodel, er der gennemført en ajourføring af acceptregler og forretningsgange for skadebehandling og præmieopkrævning samt funktionsbeskrivelser for nøglefunktionerne.

Det er den complianceansvarliges vurdering, at de besluttede politikker, retningslinjer og planer er Compliant med Solvens II-reglerne og selskabets strategi og forretningsmodel.

Overvågning og implementering

Folketinget, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder udsteder løbende nye regler. Nedenfor nævnes de vigtigste regler, der enten er eller forventes udstedt i nær fremtid, samt hvilke tiltag Forsikringsforeningen har foretaget i den forbindelse. Dette arbejde håndteres med støtte i informationer fra F&P og Gensidig Forening.

Compliance-funktionen har siden november 2023 fulgt udviklingen i aktiviteten omkring nye love og regler, herunder kan nævnes:

- Bkg, om regulering af erstatnings- og godtgørelsesbeløb iht. Lov om erstatningsansvar
- DORA
- Datatilsynet – katalog over sikkerhedsforanstaltninger.
- De lovgivningsmæssige initiativer omkring Whistleblowere.
- Regulering af erstatnings- og forsikringsbeløb iht. Jernbaneloven
- Direktiv vedr. bæredygtighed – først mulig konsekvens for Forsikringsforeningen fra 1. januar 2026.

B.5 Intern auditfunktion

Bestyrelsen har besluttet en politik for intern audit. Politikken skal sikre, at der gennemføres en løbende overordnet vurdering af, om selskabets interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen fungerer hensigtsmæssigt og betryggende.

Den interne auditfunktion indfører, gennemfører og opretholder en auditplan indeholdende en prioritering af det auditarbejde, der skal udføres i de kommende år. Auditplanen tager højde for alle selskabets aktiviteter og hele ledelsessystemet og bygger på en metodisk analyse af risici. Den interne auditfunktion udsteder endvidere henstillinger baseret på resultatet af det arbejde, der er udført i overensstemmelse med auditplanen. Den interne auditfunktion giver ledelsen sin vurdering af, hvorvidt det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt.

Den ansvarlige for den interne auditfunktion rapporterer til den adm. direktør på eget initiativ, herunder om større problemer inden for sit ansvarsområde, og efter anmodning fra den adm. direktør. Den ansvarlige for den interne auditfunktion afleverer mindst én gang årligt en rapport til den adm. direktør. Den ansvarlige for den interne auditfunktion kan uafhængigt af den adm. direktør give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen i de tilfælde, hvor denne finder det nødvendigt.

Den interne auditfunktion er objektiv, uafhængig af selskabets operationelle funktioner og må ikke påtage sig opgaver, der kan sætte spørgsmålstegn ved funktionens uafhængighed. Den interne

auditfunktion må ikke i sin audit, vurdering og rapportering af auditresultatet være under påvirkning fra den adm. direktør eller bestyrelsen på en måde, som kan bringe funktionens uafhængighed og upartiskhed i fare.

Den interne audit funktion har i 2024 gennemført følgende arbejde:

- Der har været afholdt møde med den ansvarlige for de øvrige nøglefunktioner med henblik på en drøftelse af de planlagte aktiviteter i 2024.
- Der har i auditten været fokus på at gennemgå det eksisterende materiale, herunder:
 - o De godkendte politikker og retningslinjer
- Der er foretaget en gennemgang og vurdering af:
 - o Compliancerapport 2024
 - o Risikostyringsrapport 2024
 - o Rapport fra aktuarfunktionen 2024 og herunder:
 - Solvensrapport ultimo 4 kvartal 2024
 - Materiale vedrørende reassurancefornyelsen for 2025
 - o Reassuranceaftaler for 2025
 - o Vurdering af egen risiko og solvens 2024 (ORSA)
 - o It-sikkerheden for håndteringen af Forsikringsforeningens data

Konklusionerne i Rapport fra Aktuarfunktionen 2024 vurderes på baggrund af en supplerende gennemgang af selskabets hensættelser, solvensrapport og oplysninger vedrørende selskabets reassurancefornyelse at være retvisende og fuldt betryggende.

Bemærkninger:

Der gøres opmærksom på følgende forhold, som er konstateret under auditten:

- Der manglede bestyrelsens underskrift på referat fra generalforsamlingen for 2024. (forkert udgave oplagt i Admincontrol)
- Det bør fremgå af referatet, hvilke aktionærer der deltog i generalforsamlingen af hensyn til vurdering af, om bestyrelsen er beslutningsdygtig.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen varetages af den adm. Direktør, som samtidig er nøgleperson for funktionen. Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for selskabets forsikringsmæssige hensættelser.

Aktuarfunktionen koordinerer beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser og sikrer herunder at metoderne, der bruges, er fyldestgørende. Funktionen vurderer også, om de anvendte data er komplette og nøjagtige. Aktuarfunktionen bidrager endvidere til en effektiv gennemførelse af risikostyringssystemet og udtaler sig om indtægningspolitikken og genforsikringsarrangementerne. Endelig kontrollerer aktuarfunktionen beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende løbende arbejds-kadehensættelser, mens de øvrige erstatningshensættelser kontrolleres af et medlem af bestyrelsen.

Forsikringsforeningen har indgået aftale med en ekstern partner om udførelse af beregningen af aktuarberegninger og solvensopgørelser mm.

Der udarbejdes mindst én gang årligt en rapport til bestyrelsen.

Som følge af Forsikringsforeningens meget enkle forretningsmodel, hvor der ikke i 2024 er indtegnet nye risici har aktuarfunktionens arbejde været koncentreret om:

- Beregningen af solvens mm
- Forsikringsforeningens genforsikringsarrangementer

Forsikringsforeningen har i alt 3 policer med helårligt forfald 1. januar. Præmiehensættelser for disse sker efter prorata princippet.

Hensættelser på løbende ansvars- og kaskoskader håndteres i overensstemmelse med de gældende retningslinjer ud fra individuelle vurderinger med støtte i taksatorrapporter og lægeoplysninger. Der anvendes i vurderingen af personskader et forsigtighedsprincip, hvilket har reduceret risikoen for

større afløbstab. I lyset af et meget begrænset antal løbende skader vurderes de anvendte metoder at være betryggende.

Forsikringsforeningens solvensberegninger varetages af aktuaren hos den valgte samarbejdspartner og forudsætningerne for beregningerne drøftes løbende med aktuarfunktionen ligesom de beregnede resultater gennemgås.

Forsikringsforeningens genforsikringsarrangementer vurderes at sikre, at de af bestyrelsen beregnede storskader og katastrofescenarier ikke vil kunne true selskabets eksistens.

B.7 Outsourcing

Bestyrelsen har besluttet en politik for outsourcing, som sikrer, at selskabet lever op til sit ansvar for, at de outsourcede aktiviteter udføres tilfredsstillende, herunder at vilkårene og betingelserne for outsourcing aftalerne er forenelige med selskabets forpligtelser, og at der indføres klare rapporterings- og overvågningssystemer i forbindelse med outsourcingen. Politikken angiver de krav, der skal være opfyldt, før en ny outsourcingaftale kan indgås.

Outsourcing af væsentlige aktivitetsområder besluttet af bestyrelsen.

Som følge af selskabets beskudte størrelse varetages følgende opgaver af eksterne samarbejdspartnere:

- Aktuaropgaver varetages af Gartnernes Forsikring GS (ansvarlig Asger Christensen)
- Bogføring og Regnskab varetages af Beierholm (ansvarlig Thomas Andersen)
- Kapitalforvaltning varetages af Danske Capital (ansvarlig Kasper Scheuer Jensen)
- Kontorfaciliteter, it-ydelser og sekretariatsbistand stilles til rådighed af Lokaltog A/S

Samarbejdet med de enkelte samarbejdspartnere overvåges løbende og vurderingerne indgår i bestyrelsens årlige vurdering af egen risiko og solvens.

B.8 Andre oplysninger

Selskabets ledelse vurderer løbende selskabets ledelsessystem, herunder om det er effektivt og opfylder interne og eksterne regler på området.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsrisiko er en kombination af risikoen i forbindelse med prissætningen af forsikringsprodukter på den ene side og erstatninger samt hensættelser til dækning af de forsikringsmæssige forpligtelser på den anden side.

Prissætning og acceptpolitik, der fastsættes af bestyrelsen, indeholder regler for hvilke typer og hvilke størrelser af risici der kan indtegnes. Med henblik på at reducere risikoen for tab ved forsikringsbegivenheder tegnes genforsikring.

Genforsikringsprogrammet, der hvert år godkendes af bestyrelsen, skal sikre, at en enkelt skadesbegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital. Det nuværende genforsikringsprogram er fastsat med henblik på at sikre, at foreningens eget behold ikke overstiger 15 mio. DKK ved en enkelt skade eller begivenhed.

Forsikringsforeningen har vurderet, at den værst tænkelige katastrofesituation er en kollision mellem to tog med henholdsvis to og tre togsæt, hvor den samlede skade er vurderet til 250 mio. DKK, hvoraf 160 mio. DKK er udgifter til personskader.

Forsikringsforeningen indgår udelukkende reassuranceaftaler med reassurandører med en rating på mindst A- eller lignende rating.

Erstatningshensættelserne fastsættes på baggrund af en individuel vurdering af de enkelte skaders udgift. I forbindelse med komplicerede skader anvendes ekstern assistance til at opgøre hensættelserne og den eventuelle diskontering af disse inden bestyrelsens gennemgang og godkendelse.

Selskabets solvenskapitalkrav for forsikringsrisici beregnes efter standardmodellen og udgjorde ult. 2024 DKK 18,5 mio. mod DKK 18,1 mio. ult. 2023.

For risikofølsomhed, se afsnit C.7

C.2 Markedsrisici

Markedsrisici er risici for tab som følge af, at værdien af aktiver og passiver ændres på grund af forandringer i markedsforholdene.

Markedsrisiciene omfatter følgende risikotyper:

- Renterisiko, der er risikoen for tab på en renteeksponering som følge af, at renten stiger eller falder
- Aktierisiko, der er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiemarkedet
- Ejendomsrisiko, der er risikoen for tab som følge af ændringer i priserne på fast ejendom gennem investeringer i fast ejendom.
- Valutarisiko, der er risikoen for tab i forbindelse med ændringer i værdien af aktiver og passiver som følge af ændringer i kursen på fremmede valutaer i forhold til danske kroner
- Spændrisiko, der er risikoen for tab på et rentebærende investeringsaktiv i forbindelse med, at det underliggende aktiv mister sin værdi.
- Koncentrationsrisiko, er risikoen for, at selskabets investeringer er koncentreret på få udbydere

Selskabets solvenskapitalkrav for markedsrisici beregnes i standardsolvensmodellen og udgjorde ult. 2024 DKK 2,6 mio. mod DKK 2,8 mio. ult. 2023.

For risikofølsomhed, se afsnit C.7

C.3 Kreditrisici

Kredit- og modpartsrisikoen er risikoen for, at en modpart ikke kan eller vil overholde sine forpligtelser. Denne risiko kan opstå i relation til re-assurandører, tilgodehavender hos forsikringstagere eller finansielle modparter.

For så vidt angår re-assurandører er risikoen relateret til, at Forsikringsforeningens re-assurandører går konkurs, således at eventuelle tilgodehavender mistes helt eller delvist, og at anden reassurance skal indkøbes. Bestyrelsen har besluttet, at selskabets re-assurandører mindst skal være ratede som A- hos Standard & Poors eller lignende rating hos AM Best eller Moodys. Selskabet følger i samarbejde med reassurancemægler Willis Re udviklingen i reassurancemarkedet, ændringer i reassuranceselskabernes rating og regnskabstal med henblik på at afsløre om nogle af de selskaber, som Forsikringsforeningen samarbejder med, er i økonomiske vanskeligheder.

Ud over risikoen for manglende betalingsevne hos re-assurandørerne er Forsikringsforeningen også opmærksom på, at imødegå den teoretiske mulighed for manglende betalingsvilje ved at afvise et legitimt krav. Denne risiko søges minimeret ved at opretholde stabile og tillidsbaserede forbindelser med velrenommerede re-assurandører.

Tilgodehavender hos de tre forsikringstagere kan forekomme i forbindelse med den årlige opkrævning af præmier i januar måned. Dette indgår i forbindelsen med solvenskapitalopgørelsen.

De finansielle modparter er oftest kreditinstitutioner fx via bankindeståender. Investeringsrammerne indeholder begrænsninger for, hvor store tilgodehavender selskabet kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Selskabets solvenskapitalkrav for kredit- og modpartsrisici beregnes i standardsolvensmodellen og udgjorde 985.679- i DKK ult. 2024 mod kr. 687.574 ult. 2023.

For risikofølsomhed, se afsnit C.7

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Forsikringsforeningen ikke kan opfylde sine forpligtelser som følge af manglende adgang til likviditet på et givent tidspunkt. Risikoen opstår, hvis investeringsaktiverne ikke er tilstrækkeligt likvide til at kunne realiseres i takt med, at likviditetsbehovet består.

Forsikringsforeningens likviditetsrisiko er meget begrænset, da selskabet har store beholdninger af likvide aktiver, herunder stats- og realkreditobligationer samt bankindeståender.

For risikofølsomhed, se afsnit C.7

C.5 Operationelle risici

Selskabet er eksponeret over for operationelle risici, som er defineret som tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Den operationelle risiko er primært af intern karakter, hvor bestyrelsen tilrettelægger overordnede politikker, procedurer og retningslinjer for foreningens drift. På baggrund heraf styrer direktionen den operationelle risiko.

Bestyrelsen har besluttet den overordnede risikoappetit for operationelle risici. Hændelser som følge af operationelle risici opsamles og rapporteres til bestyrelsen.

Bestyrelsen har endvidere vedtaget en beredskabsplan og it-beredskabsplan, der skal sikre fortsat drift og retablering af de væsentligste forretningsfunktioner i tilfælde af større hændelser eller it-nedbrud.

Forsikringsforeningen har som tidligere nævnt forskellige samarbejdspartnere og er dermed eksponeret over for disse samarbejdspartners fejl og mangler. Der føres løbende kontrol med, at samarbejdspartnere lever op til lovgivningen og at de aftalte opgaver udføres tilfredsstillende.

Forsikringsforeningen er eksponeret over for eksterne risici, som opstår som følge af ændringer i lovgivningen eller det økonomiske eller politiske miljø. Selskabet er underlagt den finansielle lovgivning i Danmark.

Den kommende lovgivning, herunder ikrafttrædelsen af persondataforordningen, vurderes med henblik på hvilken betydning det vil have for selskabet.

Forsikringsforeningens solvenskapitalkrav for operationelle risici beregnes i standardsolvensmodellen og udgjorde 0,35 mio. DKK Ult. 2023, hvilket er sammenligneligt med de to foregående år.

For risikofølsomhed, se afsnit C.7

C.6 Andre væsentlige risici

Strategisk risiko er forbundet med selskabets valg af strategisk position, herunder forretningsbeslutninger, implementering af forretningsstiltag og reaktionsevne i forhold til de udfordringer, selskabet står overfor.

Strategisk risiko begrænses ved høj faglighed, åbenhed og forandringsvilje i selskabet. Den overordnede strategi afspejler selskabets reelle udfordringer, og at de forretningsstiltag, som udarbejdes i relation hertil, er tilstrækkelige. Forsikringsforeningen nuværende strategiperiode omfatter årene 2024-2028.

C.7 Andre oplysninger

Risikofølsomhed.

Forsikringsforeningen anvender standardmodellen til at beregne solvenskapitalkravet.

Denne beregning skal sikre, at der er tilstrækkelig kapital til at imødegå usikkerheden i:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Operationelle risici

For at teste følsomheden i de anvendte parametre udfører Forsikringsforeningen en række stresstest og følsomhedsanalyser.

Standardmodellen anvender en lang række parametre, som er afgørende for det beregnede resultat.

Den overordnede konklusion på beregninger i modellen er, at denne er knap så følsom over for ændringer i de enkelte parametre, men at ændrede korrelationer mellem de enkelte risikotyper kan udløse større ændringer i det beregnede solvenskapitalkrav. En beregning af solvenskapitalkravet under den helt ekstreme forudsætning, at alle risikopåvirkninger sker samtidigt, er vist nedenfor.

Denne beregning viser, at solvenskapitalkravet forsat ligger under minimumskapitalkravet, hvorfor Forsikringsforeningens solvensdækning er 252,1% for 2024.

Modelstress	Opgørelse pr. ultimo 2024	
tkr.	Udgangspunkt	Ingen diversifikation
Solvenskapitalkrav	18.481	20.463
Minimumskapitalkrav	30.000	30.000
Kapitalgrundlag	75.650.549	67.918
Solvensdækning	252,2%	251%

Følsomhedsoplysninger

Der er i henhold til lov om finansiel virksomhed udarbejdet en følsomhedsanalyse med henblik på at vurdere, hvordan ændringer i væsentlige risici påvirker det af selskabet opgjorte kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.

Foreningen gennemfører følsomhedsanalyse for renterisici, kreditspændsrisici for danske statsobligationer, modpartsrisici og levetidsrisici. De indberettede oplysninger fremgår af nedenstående tabel.

Ultimo 2024	SCR 125 pct.			MCR 125 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag kr.	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	200	75.651.000	406	200	75.651.000	252
Kreditspændsrisici	66	23.095.985	125	48	37.483.546	125
Modpartsrisici		72.869.574	111			

Selskabets kapitalgrundlag er ultimo 2024 opgjort til 75.650 tkr. og en solvensdækning på 252,2%.

For renterisici angives stresset som parallelforskydningen i de relevante risikofrie rentekurver målt i basispunkter op og ned. Der anvendes det maksimale absolutte stress på 2 %-point svarende til 200 basispunkter for SCR 125% og MCR 125%. Stresset af renterisici giver en meget lille ændring i selskabets kapitalgrundlag og solvens/minimumsdækning.

For modpartsrisikoen angives stresset som bortfald af den modpart, hvis samlede arrangement har den største risikoreducerende effekt, samt nedgradering af foreningens øvrige modparterers kreditkvalitet med to trin. Kapitalkravet stiger, primært påvirket af en væsentligt forøget skadeforsikringskatastroferisiko i scenariet, mens kapitalgrundlaget falder pga. en forøget risikomargen i scenariet. Scenariet medfører således et fald i solvensdækningen til 96%. Beregningerne viser, at solvensen for alvor vil blive udfordret, hvis der indtræffer en meget stor skade og selskabets største reassurandør ikke er i stand til eller vil honorere sine forpligtigelser.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

Sammensætningen af Forsikringsforeningens aktiver består i al væsentlighed af investeringsaktiver, hvor selskabet udelukkende investerer i Danske stats- og realkreditobligationer.

Aktiver (mio. DKK)	Ult. 2024	Ult. 2023	Ult. 2022	Ult. 2021	Ult. 2020
Obligationer	79,9	82,8	76,9	82,8	82,7
Investeringsaktiver i alt	79,9	82,8	76,9	82,8	82,7
Aktuelle skatteaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udskudte skatteaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger	4,4	0,1	0,1	0,2	0,5
Øvrige	0,2	0,2	0,2	0,6	0,6
Andre aktiver i alt	0,4	0,3	1,6	1,1	1,1
Tilgodehavende renter	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Aktiver i alt	85,0	82,8	77,5	84,6	84,0

Selskabet likvide beholdninger er udelukkende placeret i SIFI- pengeinstitutter.

Værdiansættelsen af investeringsaktiverne i forbindelse med solvensformål er sammenfaldende med værdiansættelsen i selskabets regnskab.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsforeningens præmiehensættelser beregnes prorata i forhold til de opkrævede præmier.

Hensættelser på kendte ansvars- og kaskoskader fastsættes af på baggrund af de foreliggende oplysninger, hvori indgår input fra taksatorer og advokater mm.

Risikotillægget beregnes samlet for hele porteføljen og deles herefter proportionalt ud på præmie- og erstatningshensættelser for hver enkelt branche.

Forsikringsmæssige hensættelser	Ult. 2024	2023	2022	2021	2020
Præmiehensættelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Erstatningshensættelser					
- Ansvarsskader	1,35	0,32	5,4	5,6	2,0
- Kaskoskader	0,0	0,5	0,9	0,5	4,5
Ialt	1,35	2,2	2,1	2,1	2,3
Risikomargin		1,7	2,1	2,3	2,0
Hensættelser i alt	1,35	3,9	12,2	13,4	14,4

Selskabet anvender hverken matchtilpasning, volatilitetsjustering, midlertidige rentekurver eller overgangsfradrag, men alene den af EIOPA opgivne risikofrie rentekurve.

D.3 Andre forpligtelser

Ingen.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Selskabet anvender ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

Ingen.

Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Forsikringsforeningens solvenskapitalgrundlag er sammenfaldende med den i regnskabet opgjorte egenkapital fratrasket værdien af immaterielle anlægsaktiver på opgørelsestidspunktet.

Solvenskapitalgrundlaget er udelukkende Tier 1 og indeholder ingen begrænsninger.

tkr.	Tier 1	Tier 2	Tier 3	I alt
Grundfond	30.000	0	0	30.000
Overført resultat	45.651	0	0	45.651
Værdi af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Solvenskapitalgrundlag i alt	75.700	0	0	75.700

Solvenskapitalgrundlaget forventes at stige svagt til i planperioden 2024-2028.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Opgørelse pr 31. december 2024

tkr.	2024	2023	2022	2021	2020
Forsikringsrisiko	16.856	16.482	17.167	10.739	12.234
Markedsrisiko	2.622	2.837	2.724	3.579	4.637
Modpartsrisiko	985	688	1.145	1.056	1.112
Diversifikation	-2.260	-2.684	-2.546	-3.066	-3.480
Basis solvensbehov	18.480	18.128	18.489	18.440	14.503
Operationelle risici	260	345	354	351	342
Solvenskapitalkrav	18.480	18.128	18.843	18.791	14.846
Mimumskapitalkrav	30.000	27.750	27.750	27.750	27.750

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre i forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.

I selskabets planperiode 2024-2028 forventes der en meget lille stigning i solvenskapitalkravet til ca. DKK 21,3 mio.

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

Forsikringsforeningen har ikke investeret i aktier, hvorfor dette punkt ikke er relevant.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Forsikringsforeningen anvender standardformlen og ikke en intern model.

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

Selskabet har i hele rapporteringsperioden opfyldt kravet til såvel minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Ingen yderligere oplysninger.