



DEN NORSKE
KRIGSFORSIKRING
FOR SKIB

SFCR 2024

Rapport om solvens og finansiell stilling

Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig forening



DEN NORSKE
KRIGSFORSIKRING
FOR SKIB

DEN NORSKE KRIGSFORSIKRING FOR SKIB GJENSIDIG FORENING

Rådhusgata 25

PB 1464, 0116 OSLO

Tlf.: 22 93 68 00

www.warrisk.no

Innhold

SAMMENDRAG	3
A. VIRKSOMHET OG RESULTATER	7
A.1 VIRKSOMHET	7
A.2 FORSIKRINGSRESULTAT.....	8
A.3 INVESTERINGSRESULTAT	9
A.4 RESULTAT FRA ØVRIG VIRKSOMHET.....	11
A.5 ANDRE OPPLYSNINGER.....	11
B. SYSTEM FOR RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL	13
B.1 GENERELT OM SYSTEMET FOR RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL	13
B.2 KRAV TIL EGNETHET	14
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEMET, EGENVURDERING AV RISIKO OG SOLVENS.....	15
B.4 INTERNKONTROLLSYSTEM	19
B.5 INTERNREVISJONSFUNKSJON	20
B.6 AKTUARFUNKSJON	20
B.7 UTKONTRAKTERING.....	21
B.8 ANDRE OPPLYSNINGER	21
C. RISIKOPROFIL	22
C.1 FORSIKRINGSRISIKO	22
C.2 MARKEDSRISIKO.....	22
C.3 KREDITTRISIKO.....	22
C.4 LIKVIDITETSRISIKO	23
C.5 OPERASJONELL RISIKO	23
C.6 ANDRE VESENTLIGE RISIKOER	24
C.7 ANDRE OPPLYSNINGER.....	25
D. VERDSETTING FOR SOLVENSFORMÅL	26
D.1 EIENDELER.....	27
D.2 FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER.....	27
D.3 ANDRE FORPLIKTELSER.....	28
D.4 ALTERNATIVE VERDSETTINGSMETODER.....	28
D.5 ANDRE OPPLYSNINGER	29
E. KAPITALSTYRING	29
E.1 ANSVARLIG KAPITAL	29
E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINSTEKAPITALKRAV	29
E.3 DURASJONSBASERT UNDERMODUL FOR AKSJERISIKO I SCR.....	29
E.4 FORSKJELLEN MELLOM STANDARDFORMELEN OG INTERNE MODELLER.....	30
E.5 MANGLENDE OPPFYLLELSE AV MINSTEKAPITALKRAVET ELLER SOLVENSKAPITALKRAVET	30
E.6 ANDRE OPPLYSNINGER.....	30
F. VEDLEGG	30
F.1 QRT-SKJEMAER.....	30

Sammendrag

Den Norske Krigsforsikring for Skib («DNK» eller «Foreningen») har USD som funksjonell valuta. I denne rapporten angis beløp i millioner USD, som for enkelthets skyld forkortes «USDm». Der det er relevant, oppgis sammenlignbare tall for foregående år i parentes.

DNK tilbyr krigsforsikring for skip og er organisert som en gjensidig forening, hvor forsikringstakerne (medlemmene) både opptrer som kunder og eiere. Foreningen har ingen andre formål enn å dekke risiko for sine medlemmer. Virksomheten ble etablert i 1935, holder kontor i Oslo og har 25 (24) ansatte ved årsslutt. Foreningen forsikrer skip, boreplattformer og andre flyttbare innretninger mot krigsfare, herunder terrorisme, pirateri og visse inngrep av fremmed statsmakt. Foreningen forsikrer også økonomiske interesser knyttet til enheter under bygging. Fra 2024 ble medlemmene tilbudt en ny cyberdekning. Den inkluderer medlemmenes enheter til sjøs samt tilhørende virksomhet på land.

De siste ti årene har DNK etablert og utviklet en egen beredskapsavdeling med fokus på tapsforebyggende og tapsminimerende aktiviteter og tjenester overfor medlemmene. Forsikrede enheter spores i sanntid. Trusselaktører overvåkes for å kunne ivareta sikkerheten til skip og andre flytende innretninger med tilhørende besetning. Det er også satset på teknologiske løsninger for å automatisere tidligere manuelle prosesser knyttet til utstedelse av poliser, beregning av reisepremier i utsatte områder, samt å tilrettelegge for elektroniske tjenester og informasjon til medlemmene. Forsikringsdekningene overfor medlemmene er ikke bare opprettholdt, men supplert med nye og tidsriktige produkter og tjenester innen cyberområdet. En respons- og sikkerhetsdekning er også lansert for å gi medlemmene økt trygghet og støtte i krevende situasjoner, som ikke nødvendigvis er krigsrelatert. Det samarbeides aktivt med sivile og militære ressurser med tanke på en gjensidig kompetanseutvikling for å avdekke og forstå farer til sjøs. Sammensetningen av, og kvaliteten i, reassuranseprogrammet har vært stabil over tid. Foreningens investeringsstrategi har ligget fast, riktignok med periodevise justeringer i rammer og investeringsprodukter. DNK skal rapportere i samsvar med CSRD-direktivet fra og med regnskapsåret 2025. Det er imidlertid gjennom Omnibus-pakken foreslått utsettelse av, og forenklinger i, bærekraftsrapporteringen.

Foreningens brutto premieinntekter var USDm 57,9 i 2024 (58,2) etter premiejustering overfor medlemmene på USDm 19,9 (20,0). Teknisk resultat for året ble USDm 18,9 (15,9), hvilket utgjør en økning på USDm 3,0 eller 19 % mot 2023-resultatet. Et vedvarende høyt geopolitisk spenningsnivå har vært drivende for de såkalte reisepremiene (tilleggspremiene). Videre gikk skadeprosenten ned til 9 % fra 47 % i 2023.

Avkastningen i investeringsporteføljen var 8,8 % i 2024 (9,7 %), hvor særlig aksjeporteføljen bidro positivt. Ikke-teknisk resultat, det vil si avkastningen i USD fratrukket allokerte administrasjonskostnader, utgjorde USDm 48,6 (53,8).

Styret foreslår et utbytte for 2024 på USDm 22,5 som eventuelt vedtas i generalforsamling berammet til 26. mai 2025. Forslaget utgjør 50 % av årets netto resultat etter skatt.

Foreningens forsikringsmessige forpliktelser er knyttet til hendelser som karakteriseres som usystematiske risikoer. Det innebærer at forventede tap ikke lar seg statistisk modellere, hverken frekvens eller omfang/størrelse. Imidlertid er deknningene begrenset med hensyn på DNKs egenrisiko, slik at tapspotensialet for egen regning lar seg kvantifisere på en hensiktsmessig og oversiktlig måte. De ulike deknningene fastsettes årlig, og utstedte poliser følger kalenderåret. I Solvens II beregnes deler av solvenskapitalkravet med standardmodellen, mens de katastrofepregede deknningene er underlagt et kapitalkravstillegg som vedtas årlig av Finanstilsynet, basert på et konkret forslag fra Foreningen.

Foreningens kapitalforvaltning er innrettet slik at den ivaretar egenskapene til de forsikringsmessige forpliktelsene, blant annet med hensyn til valuta, krav til likviditet og tid til forfall.

Risikoene i virksomheten er knyttet til forsikringsrisiko, motpartsrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Disse kvantifiseres i et operasjonelt styringsverktøy som også brukes til rapporteringsformål. Risikoene overvåkes, og det gis månedlig rapportering om resultat og eventuelle endringer i risikobildet. DNKs avdeling for sikkerhet og beredskap (IOC) bidrar til å ivareta medlemmenes interesser gjennom overvåkning av det globale risikobildet til havs, gjennom øvelser med medlemmene og gjennom kriseberedskap. Dette arbeidet bidrar til en gjensidig styrket beredskap, økt sikkerhet, og en forventet reduksjon av potensielle framtidige tap. Avdelingens bidrag er hovedsakelig i form av tapsforebyggende og tapsbegrensende tiltak, hvilket både har et finansielt bidrag overfor medlemsfellesskapet (lavere erstatninger), men også flere bærekraftige aspekter. Det sistnevnte er erfart både i form av redusert marin forurensning (miljø) og økt oppfølging av mannskap (sosiale forhold).

Det tilknyttede selskapet NORMA Cyber, etablert i samarbeid med Norges Rederiforbund, arbeider utelukkende med cyberrelaterte risikoer medlemmene kan stå overfor. NORMA Cyber fortsetter å være en viktig samarbeidspartner for driften av det nye cyberproduktet som ble lansert i 2024.

Foreningen lanserte i 2023 Skipsfartens Beredskapssenter i Rådhusgata 25 i Oslo, i et samarbeid med Norges Rederiforbund og NORMA Cyber. DNK er representert i senteret med sitt Awareness and Resilience Centre (ARC), som skal tjene medlemmenes situasjonsbevissthet og muliggjøre kommunikasjon av det totale trusselbildet og andre nøkkelbudskap.

Osprey Analytics AS, et heleid datterselskap av DNK, er en kommersiell aktør i nisjen forsikringsteknologi («insurtech»). Selskapet har utviklet en skyplattform for automatisk premieberegning og poliseutstedelse, basert på geografisk sporing av skip. Osprey fortsetter sitt kommersielle løp og kan vise til en god resultatutvikling.

DNK utarbeider ikke konsernregnskap fordi datterselskapene samlet sett utgjør en uvesentlig andel av DNKs premieinntekter og, ikke minst, balanse.

Risikoene i virksomheten styres gjennom en rekke egendefinerte krav. Forsikringsrisikoen defineres gjennom beløpsmessige avgrensninger for de ulike deknningene i produktet. Det kvalitative innholdet i deknningene har vært stabilt de siste årene. For motpartsrisiko stilles det krav til reassuransens sammensetning,

både i form av maksimal konsentrasjon og minstekrav til kredittverdighet («rating») for den enkelte reassurandør. Krav til rating gjelder også motparter på investerings siden. Markedsrisiko er underlagt plasseringsrammer på overordnet basis og for de enkelte aktivaklasser. Plasseringsrammene følger av investeringsstrategiens utledninger og er klart definert i retningslinjer for investeringer og investeringsrisiko. Tilsvarende angir avtaler med eksterne forvaltere tydelige rammer og retningslinjer for deres mandat. Den operasjonelle risikoen styres gjennom systematiske risikoevalueringer, kontrolltiltak, retningslinjer, god arbeidsdeling og uavhengige kontrollfunksjoner. Styret har fastsatt policy for sentrale funksjoner og oppgaver. Aktuarfunksjon, internrevisjonsfunksjon og den kvantitative delen av risikostyringsfunksjonen er utkontraktert til eksterne ressurser. IKT-drift ivaretas av ekstern leverandør, under tett oppfølging av IT-sjef.

Det ble ikke gjennomført beløpsmessige endringer i Foreningens forsikringsdekninger i 2024. Dekningens limit ble i 2025 økt fra USD 2,4 til 2,5 milliarder. Reassurandørenes dekningsbegrensning for det såkalte RUB-området (Russland, Ukraina og Belarus) ble ikke videreført inn i 2025. Øvrige betingelser fra 2024 ble videreført i 2025.

I juli 2024 ble det innført «held cover» for seilinger gjennom Rødehavet på grunn av Houthienes angrep på internasjonal skipsfart som følge av krigshandlingene i Gaza. Terminering av dekingen ble gjennomført av hensyn til mannskapets sikkerhet. Situasjonen er fortsatt uforutsigbar og DNK dekker fortsatt ikke seilinger i det berørte området.

Solvenskapitalen består av to kapitalklasser: basiskapital (kapitalklasse 1) og supplerende kapital (kapitalklasse 2). Basiskapitalen tilsvarer begrepet egenkapital og er altså differansen mellom eiendeler og forpliktelser. Kapitalklasse 2 består av ikke-innkalt medlemskapital, som DNK har en vedtektsfestet rett til å kalle på i en katastrofepreget eller stresset situasjon. Fra og med 2025 kan inntil USDm 300 innkalles fra medlemmene i form av tilskuddspremier. Finanstilsynet har godkjent tilskuddspremier som supplerende kapital, sist for perioden 2025–2028.

Basert på innført lovendring fra 2018 beskattes tidligere opparbeidede sikkerhetsavsetninger, NOK 7,0 milliarder, over en periode på 10 år. For årene 2018 til 2027 blir den årlige inntektsføring NOKm 700, hvilket innebærer en skattebelastning på NOKm 175. For årene 2018 og 2019 ble inntektsføringens del oppveiet av tidligere underskudd til fremføring.

DNK anser det nye skatteregimet uegnet for assurandører av usystematiske risikoer som for eksempel krigsrisiko. DNK har formelt bestridt gyldigheten av nevnte lovendring, da den anses å ha tilbakevirkende kraft ved å retrospektivt skattlegge opparbeidede reserver. Det var opprinnelig foreslått en særordning for utvalgte skadeforsikrings selskaper. EFTAs overvåkingsorgan ESA mente imidlertid at ordningen var konkurransevridende. DNK falt dermed under de generelle bestemmelsene knyttet til beskatning av sikkerhetsavsetningene. Utsatt skatt som følge av omklassifisering av tidligere sikkerhetsavsetninger var USDm 51 ved utgangen av 2024 (69).

DNKs styre har vurdert de rettslige problemstillinger som lovendringen reiser. Vedtaket er påklaget til Skatteklagenemda. Høsten 2022 ble deler av den utsatte skattegjelden sikret for å redusere valutarisikoen på NOK-gjelden. Ved utgangen av 2024 var DNKs solvenskapital USDm 788 (726) etter avsatt utbytte på USDm 22,5. Solvenskapitalkravet (SCR) var USDm 397 (407) og minstekapitalkravet (MCR) var USDm 99 (102) millioner (25 % av SCR). Solvenskapitalkravet inkluderer et kapitalkravstillegg på USDm 293 (304). Kapitalkravstillegget reflekterer risikoene i DNKs katastrofelignende deknings, der storkrigsdekningen er det vesentligste. Som følge av den økte reassuranseandelen på katastrofedekningene, vedtok Finanstilsynet i 2022 en ny beregningsmetodikk for kapitalkravstillegget. Tillegget har nå et additivt element til BSCR-beregningen, som direkte adresserer motpartsrisiko knyttet til reassuransen av katastrofedekningene.

Gjennom 2024 var det vesentlig lavere premieinntekter knyttet til seilinger til russiske og ukrainske havner. Imidlertid ble dette oppveiet av høyere rater i Persiabukten. Antallet seilinger med tilleggspremier ble nærmest halvert i 2024, men høyere rater kompenserte for nedgangen i antallet reiser. I kjølvannet av Israel– Hamas-krigen ble Rødehavet og Adenbukta innført som betinget fartsområde i 2023. Fra juli 2024 terminerte DNK dekningen i Rødehavet. Medlemmene har valgt å seile om Afrikas sydspiss. Den geopolitiske spenningen vurderes fortsatt som høy, selv om en tidsbegrenset våpenhvile er innført. Det utelukkes heller ikke at handelsbarrierer initiert av USA kan påvirke det geopolitiske landskapet. Det er for tidlig å si noe sikkert om hvordan skipsfarten blir påvirket.

Foreningen har innarbeidet en kvantitativ beregning av klimarisiko i investeringsporteføljen. Porteføljen er underlagt ulike ESG-krav. Aksjefondene er klassifisert som artikkel 8 under SFDR, mens den globale obligasjonsporteføljen følger en proprietær ESG-prosess utviklet av forvalter BlackRock.

A. Virksomhet og resultater

A.1 Virksomhet

Opplysninger om foretaket

Foretak: Den Norske Krigsforsikring for Skib Gjensidig Forening
I det videre forkortet «DNK» eller «Foreningen»

Tilsynsmyndighet: Finanstilsynet
Revierstredet 3, 0151 Oslo

Revisor: PricewaterhouseCoopers AS («PwC»)
Dronning Eufemias gate 71, 0194 Oslo

Eiere: DNK er organisert som gjensidig forening eid og kontrollert av forsikringstakerne (medlemmene). Foreningen har ingen andre formål enn å dekke risiko for sine medlemmer. Det enkelte medlems stemmer på generalforsamling fastsettes proratarisk i forhold til inntegnet forsikringsbeløp.

Virksomhet og mål

Foreningen har som formål og virksomhet å forsikre skip, boreplattformer og andre lignende flyttbare innretninger som nevnt i lov om sjøfarten av 24. juni 1994, § 507 mot krigsfare, herunder terrorisme, pirateri og visse inngrep av fremmed statsmakt. Foreningen forsikrer også økonomiske interesser knyttet til skip og rigger under bygging eller ombygging. Krigsforsikringen trer inn i stedet for alle andre typer sjøforsikring (kasko, P&I, tidstap, yrkesskade etc.) i de tilfeller skade, tap eller tilbakeholdelse skyldes en krigsfare.

Tilnærmet alle NOR- og NIS-registrerte enheter er forsikret hos DNK. Det samme gjelder øvrig tonnasje under norsk kontroll. Ved utgangen av 2024 var det inntegnet 3 294 skip (3 313) og flyttbare offshore enheter til en forsikret verdi av USD 258 milliarder (246). I tillegg var 13 nybygg (3) dekket.

DNK ble stiftet i konstituerende generalforsamling den 30. oktober 1935. Foreningen ble etablert for å dekke norsk skipsfarts behov for forsikring mot krigsfare. DNK hadde tidligere dispensasjon fra kravet om egenkapital. Etter overgang til ny årsregnskapsforskrift i 2016 er imidlertid det som tidligere het sikkerhetsavsetninger, omklassifisert til opparbeidet egenkapital etter fradrag for utsatt skatt. DNK tok i 2018 og 2019 nødvendige risikoavlastende grep for å sikre videreføringen av de eksisterende dekningene og deres omfang, i lys av endret skatteregime.

Krigsassurandører tegner i hovedsak to typer premie for å dekke eventuelle tap som følger av krig, terrorisme, og piratvirksomhet samt inngrep av fremmed statsmakt: (i) årspremier, og (ii) tilleggspremier for reiser i såkalte betingede fartsområder (også kalt reisepremier).

Årspremien fornyes årlig, følger kalenderåret og gjelder alle innmeldte enheter. For å opprettholde dekningen i betingede fartsområder (særlig risikoutsatte

områder) må medlemmene betale en tilleggspremie for den antatt høyere risikoen. Premien fastsettes for den enkelte reise.

Etter tilsagn fra Finanstilsynet benytter Foreningen USD som funksjonell valuta og presentasjonsvaluta. Dette har sin bakgrunn i at virksomhetens inntekter og forpliktelser primært er denominert i amerikanske dollar.

A.2 Forsikringsresultat

Foreningens forsikringsresultat i 2020 til 2024 vises i Tabell 1, jf. linje 1 til 7. I påfølgende tekst angis referanse til linjenummer i parentes.

Brutto premieinntekter (1) falt med 1 % mot 2023. Stabiliteten forklares i en vedvarende geopolitisk spenning og fortsatt god fart i verdensøkonomien, hvilket har opprettholdt handel og skipstrafikk. Houthienes angrep mot skipsfarten i Rødehavet medførte en betydelig reduksjon i trafikken gjennom Rødehavet, hvilket har medført lengre seilingsdistanser for global shipping. Antall reiser i betingede fartsområder falt med 49 % mot 2023, men ble i stor grad kompensert av en økning i ratene.

Gjennomsnittlig årlig brutto premie i perioden 2020–2025 var USDm 58,6. Dette står i stor kontrast til gjennomsnittet den foregående femårs perioden (2015–2019) på USDm 23,2.

Reassuranseskostnadene (2) i prosent av brutto premieinntekter før premiejustering (14) har variert mellom 27–33 %. Dette drives imidlertid primært av variasjoner i forsikrede verdier, og da særlig knyttet til reisepremier. Det har ikke vært særlige endringer i betingelsene overfor reassurandørene de siste årene.

Det har ikke vært noen nye erstatningshendelser i 2024. Brutto og netto erstatningskostnader var henholdsvis USDm 5,1 og USDm 4,8 (4 og 5). Disse kostnadene var primært knyttet til kostnadsjusteringer av hendelser i tidligere år.

Det tekniske resultatet (7) viser en forbedring på USDm 3,0 mot 2023. Dette forklares i stor grad av lavere erstatningskostnader for egen regning.

Prising av krigsrisiko er utfordrende, gitt dens uforutsigbarhet og lave tapsfrekvens. Denne problematikken er løst gjennom adgangen til å kreve tilleggspremier for områder som omfattes av uforutsette geopolitiske hendelser, terror og piratvirksomhet. Fra 2008 ble det i DNK innført en ordning om premiejustering overfor medlemmene. Størrelsen på premiejustering, eller «no-claims bonus» (NCB), til medlemmene (14) er en praktisk innretning for å regulere mottatte premieinntekter i forhold til erfart forsikringsrisiko og faktiske tap. Brutto premieinntekter (1) angis etter slike tilbakebetalte premier. I 2024 var premiejusteringen USDm 19,9 mot USDm 20,0 i 2023. Premiejustering målt som andel av brutto premieinntekter før NCB utgjorde 22 % i gjennomsnitt de siste fem år.

Brutto skadeprosent (15) har tradisjonelt vært lav. Dette reflekterer virksomhetens art og innretning for å håndtere katastrofepregede situasjoner som kan inkludere krig eller krigslignende tilstander, pirateri og/eller terrorvirksomhet. Brutto

skadeprosent var 8,8 % i 2024. Gjennomsnittet for perioden 2020–2024 var 18 % mot 33 % i foregående femårs periode.

Kombinertprosent («combined ratio») vurderes å ikke være et velegnet nøkkeltall for DNK, da dette forutsetter en høyere skadefrekvens enn krigsrisiko normalt medfører.

A.3 Investeringsresultat

DNKs investeringsstrategi forutsetter en global spredning av aktiva. Det investeres utelukkende i omsettelige verdipapirer og fondsandeler uten bindingstid da en katastrofepreget hendelse kan kreve at store deler av porteføljen realiseres. Verdipapirene forvaltes eksternt, enten gjennom diskresjonære avtaler eller via andeler i verdipapirfond. Porteføljen er plassert i, eller sikret til, amerikanske dollar for å oppnå en valutaeksponering tilsvarende virksomhetens premieinntekter og forsikringsmessige forpliktelser.

Den strategiske andelen allokert til aksjer utgjør 25 %, og ved utgangen av 2024 var aksjeandelen 25,3 %. Globale obligasjoner og pengemarkedsfond utgjorde den resterende 74,7 % av porteføljen.

Investeringsstrategi med tilhørende plasseringsrammer er fastsatt av styret og revideres minimum årlig. Markedsrisikoen reguleres gjennom fastsatte krav til aksjerisiko, valutarisiko, kredittrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko, samt bruk av derivater. Diskresjonære avtaler begrenses tilsvarende og spesifiserer tillatte finansielle instrumenter.

Resultatet av forvaltningen måles i forhold til relevante markedsindekser. Markedsrisikoen kvantifiseres gjennom stresstester og «Value at Risk» (VaR)¹. Investeringsrapporter produseres månedlig og inkluderer blant annet allokering, kontroll med plasseringsrammer, risikomåling, samt avkastning.

Forvaltningen tar hensyn til egenskapene ved Foreningens forsikringsmessige forpliktelser, soliditet og behov for likviditet i katastrofepregede situasjoner.

Foreningens investeringsresultat i 2020 til 2024 vises i Tabell 1, og avsnittet nedenfor inneholder referanse til linjenummer i parentes.

Finansmarkedene utviklet seg positivt gjennom 2024, dels drevet av lavere styringsrenter (avtagende inflasjon) samt god resultatutvikling. Den amerikanske økonomien utviklet seg mer positivt enn fryktet. Oppgangen i børsindeksen S&P 500 ble særlig drevet av den positive utviklingen innen teknologiaksjer og forventninger knyttet til bruken av kunstig intelligens. DNKs finansavkastning i dollar var USDm 57,6 i 2024 (8). Den prosentvise avkastningen i porteføljen var 8,8 % (18). Obligasjons- og aksjeporteføljen hadde en avkastning på henholdsvis 4,4 % og 22,8 %. Porteføljens avkastning var 0,1 prosentpoeng svakere enn referanseindeksen den måles mot.

¹ VaR er en statistisk teknikk som beregner tapspotensialet i en portefølje over en definert tidshorisont, gitt et bestemt konfidensnivå.

Investeringsporteføljen utgjorde USDm 748,1 ved utgangen av 2024 (18). Ved utgangen av 2023 var markedsverdien USDm 746,6. Som følge av betydelige skattebetalinger gjenspeiler ikke endringen i markedsverdi den finansavkastningen som materialiserte seg i 2024. Skattebetalingene er knyttet til etterligning for årene 2021, 2022 samt skattekostnaden for 2023. Etterligningen er knyttet til inntektsføring av sikkerhetsavsetninger opparbeidet frem til 2016. DNK bestrider at det er rettslig grunnlag til å kreve inntektsføring av tidligere opparbeidede sikkerhetsavsetninger og har påklaget Skattekontorets vedtak om etterligning til Skatteklagenemnda, der den nå er til behandling.

Driftsresultatet fra finansvirksomheten var USDm 48,6 (10) etter administrasjonskostnader, inklusive formuesskatt.

Tabell 1: Finansielle nøkkeltall 2020–2024

#	Beløp i USD millioner	2020	2021	2022	2023	2024
1	Brutto premieinntekter	51,2	47,0	78,6	58,2	57,9
2	Reassuranseskostnader	-19,5	-18,0	-24,0	-23,8	-25,8
3	Premie for egen regning	31,6	28,9	54,6	34,5	32,1
4	Erstatningskostnader, brutto	14,1	-1,3	-46,6	-27,5	-5,1
5	Erstatningskostnader for egen regning	2,4	0,5	-37,8	-10,6	-4,8
6	Forsikringsrelaterte adm. kostnader	-6,1	-7,9	-7,7	-7,9	-8,4
7	Teknisk resultat	27,9	21,6	9,1	15,9	18,9
8	Inntekter fra investeringer	66,2	60,9	-39,0	62,2	57,6
9	Administrasjonskostnader finans	-6,9	-7,3	-7,4	-8,4	-9,1
10	Driftsresultat finans	59,2	53,5	-46,5	53,8	48,6
11	Resultat før skatt	87,2	75,1	-37,4	69,7	67,5
12	Skatt	-9,9	-10,7	-12,8	-14,0	-22,5
13	Resultat etter skatt	77,3	64,4	-50,2	55,7	45,0
14	Premiejustering (NCB)	-14,9	-14,9	-10,0	-20,0	-19,9
15	Brutto skadeprosent	-27,6 %	2,9 %	59,3 %	47,3 %	8,8 %
16	Sum eiendeler	1 050,7	835,2	748,3	833,5	812,1
17	Investeringsportefølje	1 004,4	794,6	677,6	755,5	748,1
18	Avkastning, investeringsportefølje	6,9 %	6,4 %	-5,2 %	9,7 %	8,8 %
19	Egenkapital per 1.1.	719,0	822,5	591,9	560,8	622,5
20	Resultat	77,3	64,4	-50,2	55,7	45,0
21	Utbytte	30,0	-300,0	0,0	0,0	-22,5
22	Omregningsdifferanser	-3,8	5,0	19,1	6,0	9,3
23	Egenkapital 31.12	822,5	591,9	560,8	622,5	654,3
24	Balanseført utsatt skatt	144,2	120,1	86,7	69,1	51,3

A.4 Resultat fra øvrig virksomhet

Foreningen eier 100 % av Osprey Analytics AS («Osprey») og 51 % av Norwegian Maritime Cyber Resilience Centre AS («NORMA Cyber»).

Osprey er et oppstartsselskap innenfor maritim teknologi, som ble etablert i samråd med Clearwater Analytics (UK) i 2019 og senere ervervet i sin helhet av DNK. Selskapet har utviklet en skyplattform som sporer skip, utsteder digitale poliser og beregner premier for reiser i betingede fartsområder.

NORMA Cyber er et felles initiativ mellom DNK og Norges Rederiforbund, etablert i 2021. NORMA Cyber driver tapsforebyggende aktivitet og beredskap overfor DNKs medlemmer, herunder trusselovervåkning og etterretning knyttet til maritim cyberrisiko. DNK har en unik forsikringsdekning for maritim cyberrisiko forårsaket av krigshendelser. Gjennom et rammeverk for effektiv utveksling av informasjon og kompetanse, anses initiativet å styrke DNKs beredskap og robusthet med hensyn på cyberrisiko.

Av vesentlighetshensyn er verken Osprey eller NORMA konsolidert i DNKs regnskap for 2024.

A.5 Andre opplysninger

En vesentlig del av DNKs katastrofepregede dekninger lar seg ikke modellere i samsvar med standardmodellen i Solvens II, ei heller i tråd med kravene til interne modeller. Standardmodellen alene gir et urealistisk lavt solvenskapitalkrav for Foreningen, da denne utelukkende baserer seg på faktisk premievolum og faktiske erstatningstap. I og med at krigsrisiko er såpass lavfrekvent i sin natur, gir dette lange perioder med urealistisk kapitalkrav. For at solvenskapitalkravet skal reflektere DNKs risikoer, har Finanstilsynet fastsatt et kapitalkravstillegg basert på et konkret forslag fra Foreningen. Kapitalkravstillegget reflekterer de usystematiske risikoene i DNKs katastrofepregede dekninger som ikke fanges opp av standardmodellen i Solvens II. DNK kan kalle inn såkalte tilskuddspremier fra sine medlemmer for å dekke forsikringsmessige underskudd, for eksempel som følge av betydelige erstatningstap. Kapitalgruppe 2 (supplerende kapital) reguleres i Solvens II og fastsettes etter søknad av Finanstilsynet.

I Tabell 2 vises solvenskapitalkravet og solvenskapitalen per 31.12.2024 og ved inngangen til 2025. Kolonnen 01.01.2025 reflekterer kapitalkravstillegget som er fastsatt for 2025, samt endringen i supplerende kapital (ikke-innkalte tilskuddspremier).

Solvenskapitalkravet var USDm 397,1 (407,0) ved årsslutt 2024. Solvenskapitalen var USDm 788,0 (726,1). Solvenskapitalen fordeler seg på kapitalgruppe 1 og 2 med henholdsvis USDm 615,1 (577,6) og 172,9 (148,5). Av økningen i solvenskapitalen på USDm 61,9 var USDm 37,5 knyttet til basiskapitalen og USDm 24,4 til supplerende kapital.

Tabell 2: SCR, MCR og solvenskapital ved årsslutt 2024 og per 1. januar 2025

Beløp i millioner USD	31.12.2024	01.01.2025	Endring
Solvenskapitalkrav (SCR)	397,1	395,9	-1,2
Minstekapitalkrav (MCR)	99,3	99,0	-0,3
Kapitalgruppe 1 (basiskapital)	615,1	615,9	0,8
Kapitalgruppe 2 (supplerende kapital)	172,9	198,0	25,1
Solvenskapital	788,0	813,8	25,8
Solvensmargin (Solvenskapital – SCR)	390,9	417,9	27,0
Solvensgrad (Solvenskapital / SCR)	198 %	206 %	8 pp.

Minstekapitalkravet (MCR) utgjør 25 % av SCR.

Solvensmarginen i dollar var USDm 390,9 (319,1), og solvensgraden var 198 % (178 %).

Kapitalkravstillegg for 2025 er fastsatt av Finanstilsynet til USDm 291,8. I 2024 var det USDm 293,0. Solvenskapitalen per 01.01.2025 øker med USDm 25,8, hvorav USDm 25,1 forklares av høyere supplerende kapital og USDm 0,8 skyldes en lavere risikomargin. Økningen i supplerende kapital skyldes en vedtektsendring i DNK knyttet til ikke-innkalte tilskuddspremier. Mens de nye vedtektene begrenser innkalling av slike premier til USDm 300 var beløpet tidligere en relativ størrelse². Disse endringene gir en solvensgrad på 206 % ved inngangen til 2025.

I Tabell 3 vises beregningen av solvenskapitalkravet ved årsslutt 2024.

Tabell 3: Sammensetning av SCR ved årsslutt 2024

Beløp i millioner USD	Standard	Tillegg	Totalt
Solvenskapitalkravet (SCR)	104,1	293,0	397,1
Operasjonell risiko	1,7		
Utsatt skatt	-10,7		
Basis SCR	113,1		
Diversifiseringseffekt	-18,5		
Sum partielle risikoer	131,3		
Markedsrisiko	103,3		
Motpartsrisiko	6,0		
Forsikringsrisiko	22,4		
Minstekapitalkrav (MCR)	26,0	73,3	99,3

Som nevnt dekker kapitalkravstillegget DNKs katastrofepregede forsikringsdekninger. Foreningens markedsrisiko og motpartsrisiko fanges i sin helhet opp av standardmodulen.

² Inntil 30 ganger årspremier. Årspremiene var en funksjon av forsikrede verdier og årstrater.

B. System for risikostyring og internkontroll

B.1 Generelt om systemet for risikostyring og internkontroll

DNKs styre og underutvalg, administrerende direktør, øvrig ledelse og kontrollfunksjoner er sentrale i Foreningens system for risikostyring og internkontroll.

Styret

Styret i DNK besto ved utgangen av 2024 av åtte medlemmer (3 kvinner og 5 menn). Styret er ansvarlig for at DNK har et solid system for risikostyring og internkontroll. Styret vedtar DNKs mål, tilhørende strategier, fastsetter budsjett og risikorammer, påser at regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll, og at virksomheten er forsvarlig kapitalisert, organisert og drives i henhold til lovkrav. Styrets ansvar kommer frem av egen styreinstruks. Styret samlet sett har tidligere fungert som Foreningens revisjonsutvalg, risikoutvalg og godtgjørelsesutvalg. Fra og med rapporteringsåret 2024 har underutvalgene bestått av 2–3 utvalgte styremedlemmer, slik at det samlede styret ikke lenger fungerer som underutvalg.

Risikoutvalget

Risikoutvalget forbereder styrets behandling på risikoområdet med fokus på risikoappetitt og risikostrategier. Det overvåker DNKs samlede risiko- og kapital situasjon, og vurderer om styrings- og kontrollordninger er tilpasset risikoene i, og omfanget av, virksomheten.

Revisjonsutvalget bistår styret ved å gjennomgå, vurdere og eventuelt foreslå tiltak som gjelder DNKs operasjonelle og finansielle rapportering, system for internkontroll og integritet i regnskapsprosessene, kontrollmiljø, samt intern- og eksterntrevisjon.

Utvalgene har løpende kontakt med DNKs egne kontrollfunksjoner, intern- og eksterntrevisor og aktuar, og følger opp eventuelle anmerkninger fra disse.

Godtgjørelsesutvalget skal sikre en balansert lønnspolitikk som er konkurransedyktig og motiverende, men ikke risikodrivende, med sikte på å gjennomføre vedtatt strategier og mål. Utvalget behandler godtgjørelsesordning for ledende ansatte, ansatte med oppgaver av betydning for DNKs risikoeksponering og ansatte med kontrolloppgaver.

Daglig ledelse

Administrerende direktør er ansvarlig for den daglige ledelse av DNKs virksomhet i tråd med styrets retningslinjer og pålegg. Ansvaret kommer frem av egen instruks.

Uavhengige kontrollfunksjoner

Styret har etablert fire kontrollfunksjoner som er uavhengige av operativ drift og med rapportering til styret: Risikostyringsfunksjon, Compliancefunksjon, Aktuarfunksjon og Internrevisjonsfunksjon.

Funksjonene risikostyring og compliance ivaretas av DNKs enhet for Risikostyring og Compliance. Enheten har ansatt en ny person fra og med 2025, som hovedsakelig vil jobbe med compliance- og kontrolloppgaver. Uavhengighet mellom kontrollfunksjonene og operative avdelinger ivaretas gjennom fullmakter, systemtilganger og rapporteringslinjer. Aktuarfunksjonen og den kvantitative delen av risikostyringsfunksjonen er utkontraktert til Analytika AS. Ernst & Young AS (EY) er Foreningens internrevisor. Kontrollfunksjonenes oppgaver og ansvar er beskrevet i policyer gitt av styret. Det vises til kapitlene B.3–B.6 for nærmere beskrivelse av funksjonene.

Godtgjørelsespolitikk inkl. pensjonsordning

Styret/godtgjørelsesutvalget fastsetter rammer for DNKs godtgjørelsesordning og lønn til administrerende direktør og ledende ansatte. Godtgjørelsesordningen skal være konkurransedyktig, enkel og forutsigbar, og den skal bidra til å tiltrekke, utvikle og beholde kvalifiserte medarbeidere. DNK har en diskresjonær bonusordning for faste ansatte. Ordningen balanseres mot DNKs risikoeksponering og kontroll, slik at uønsket risiko ikke tas og interessekonflikter unngås. Styret vedtar hvilke stillinger som omfattes av særskilte regler for variabel lønn. Eventuell utbetaling besluttet årlig av styret og forutsetter at DNKs resultat og kapitalgrunnlag tillater utdeling. Variabel godtgjørelse krever oppnåelse av forhåndsdefinerte mål knyttet til blant annet finansielt resultat, bærekraftsforhold, evne til nytenkning og etterlevelse av kjerneverdier. Kontrollfunksjonenes variable lønn er uavhengig av DNKs resultat. Styret er ikke omfattet av bonusordningen. Leder for Compliance vurderer årlig hvorvidt ordningen praktiseres som fastsatt av styret og i samsvar med gjeldende lover. Rapporten gjennomgås av internrevisor. Godtgjørelse til ledende ansatte og styret offentliggjøres i årsrapporten.

Foreningen har fra 2016 hatt innskuddspensjon for sine ansatte. Pensjonsalderen er 70 år. Pensjonsordningene tegnes i et privat forsikringsforetak. Pensjons- og forsikringsordningene vurderes å samsvare med det som tilbys av tilsvarende selskaper i bransjen.

Nærstående parter

Foreningen yter et kontanttilskudd til NORMA Cyber på USDm 1,0 hvert år i en oppstartsperiode. I tillegg kjøpes IT- og konsulenttjenester fra Osprey og det deleide selskapet Aeger Group AS. Transaksjonene inngås på markedsmessige vilkår.

B.2 Krav til egnethet

Styret har etablert prosesser som skal sikre at DNKs styre, administrerende direktør, ledergruppe, ledere for uavhengige kontroll- og nøkkelfunksjoner, hvitvaskingsansvarlig og nøkkelpersoner i utkontraktert virksomhet tilfredsstiller egnethetskravene.

Foreningens valgkomité sikrer at kompetansekravet til styret og dets varamedlemmer ivaretas ved styresammensetningen. Det samlede styret skal ha tilfredsstillende bredde i kvalifikasjoner, kunnskap og erfaring knyttet til DNKs virksomhet. Personer som innehar ledelse- eller nøkkelfunksjoner skal ha tilstrekkelige kvalifikasjoner, relevant erfaring og utdanning for å utføre de

oppgaver som tillegges de respektive roller og ansvarsområder. Det legges vekt på god atferd og integritet for å oppfylle kravene til hederligandel.

Leder for risikostyring og compliance foretar dokumentert vurdering av egnethet ogandel i forbindelse med valg av nye styre- og varamedlemmer, nyansettelser/endringer i ledelsen og i nøkkelfunksjoner, samt ved utkontraktering av nøkkeloppgaver. Det foretas bakgrunnssjekk i form av innhenting av CV, egnethetsskjema og vandelsattest.

Det kontrolleres at personkretsen omfattet av regelverket til enhver tid oppfyller egnethetskravene. Utført egnethetsvurdering er tilgjengelig for og vurderes av internrevisor.

B.3 Risikostyringssystemet, egenvurdering av risiko og solvens

Det har ikke vært endringer i 2024 som har hatt vesentlig påvirkning på risikostyringssystemet.

Systemet for risikostyring

Risikohåndtering er en sentral del av DNKs forretningsdrift og er integrert i virksomheten. Styret og ledelsen tar hensyn til risiko- og kapitalinformasjon i alle vesentlige beslutningsprosesser.

Styret fastsetter årlige strategier, rammer og retningslinjer for DNKs risikotaging. Faktisk risikonivå følges opp gjennom statusrapporter for risiko- og solvenskapitalsituasjonen, kvaliteten i risikostyringen og internkontrollen samt årlig framoverskuende gjennomgang av risiko- og kapitalsituasjonen.

Ansvarsforhold og organisering av risikostyringssystemet:



Risikostyringsansvaret er organisert i tre forsvarslinjer:

Første forsvarslinje:

Administrerende direktør og operative ledere er risikoeiere og har ansvar for den daglige risikohåndtering for sitt ansvarsområde, inklusive utkontraktert virksomhet. Førstelinen skal sikre at risikotagningen er innenfor interne og regulatoriske rammer og sørge for god risikokultur og bevissthet omkring risikohåndtering hos de ansatte. Dersom risikoen avviker fra mål eller er i brudd med grenser, skal risikoeier umiddelbart sikre at nødvendige tiltak iverksettes.

Andre forsvarslinje:

Kontrollfunksjonene er underlagt adm. direktør og har uavhengig rapportering til styret.

Risikostyrings- og compliancefunksjonene ivaretas av leder for avdelingen. Den kvantitative delen av risikofunksjonen er utkontraktert til Analytika AS. Funksjonenes ansvar omfatter løpende identifisering, måling, kontroll, overvåking, rådgivning og rapportering av risiko-, compliance- og kapital situasjonen til ledelsen og styret. Aktuaroppgaver utøves av Analytika AS og omfatter vurdering og kontroll av kvaliteten på forsikringstekniske avsetninger, inkludert datakvalitet, underwritingpolicy og premienivå. Retningslinjer for reassurans, det samlede reassuransprogrammet og den overordnede risikostyringsprosessen vurderes også av aktuarfunksjonen.

Tredje forsvarslinje:

Internrevisjonen i DNK utøves av EY som er direkte underlagt styret. Internrevisor bekrefter overfor styret at Foreningens risikostyring og internkontroll er hensiktsmessig, effektiv og målrettet. Internrevisor vurderer også kvaliteten på de øvrige kontrollfunksjonenes arbeid.

Risikohåndteringsprosessen

Styret har vedtatt et rammeverk for risikostyring og internkontroll som skal sikre forsvarlig håndtering av risikoer som DNK er, eller kan bli eksponert for, samt etterlevelse av lovkrav inkludert Solvens II. Risikohåndteringsprosessen omfatter identifisering, måling, rammesetting, styring, overvåking, rapportering og kommunikasjon av risiko.

Risikotoleransen er definert gjennom kvantitative og kvalitative rammer og måltall. For typer av risiko hvor det ikke finnes anerkjente metoder for å måle eksponering og beregne kapitalkrav, legges det vekt på å definere rammer og mål for risikostyringen som reduserer sannsynligheten for en uønsket hendelse. Den totale risikoen måles i form av kapitalkrav i henhold til standardmodellen og et kapitalkravstillegg. I tillegg blir risikoen kvantifisert ved bruk av stresstester og scenarioanalyser.

Risikoidentifisering, -evaluering, -overvåkning, -kommunikasjon og -rapportering:

Prosessen for risikoidentifisering skal sikre at alle vesentlige risikoer i DNK er kjent. Med utgangspunkt i definerte mål og strategier foretas jevnlig risikovurdering av kritiske prosesser i alle virksomhetsområder, samt utkontraktert virksomhet. Ved større endringer i markeder, produkter, i organisasjon eller på systemsiden, oppdateres evalueringen.

Etablerte rutiner legger til rette for rask rapportering til ledelse og styret dersom det oppdages avvik, nye risikoer eller at etablerte kontrolltiltak ikke fungerer. Større risikoregulerende tiltak vurderes i samråd med styret. Det legges vekt på gode beredskaps- og kontinuitetsplaner.

DNK overvåker løpende finansmarkedene, reassuransemarkedet, konkurransesituasjonen, trusselbildet, regulatoriske forhold, samt kontroller i forretningsprosessene. Utviklingen i resultater, volum, avkastning og andre relevante nøkkeltall følges opp minimum månedlig.

God risikokultur søkes ivaretatt blant annet gjennom ledelsen, fokus på etiske retningslinjer, retningslinjer for egenhandel, misligheter, insentivsystem, transparent risikorapportering, hendelsesrapportering, mangfold av kompetanse, og god informasjonsflyt.

Styret mottar månedsrapport om resultat- og risikoutvikling, herunder eksponering per risiko og aggregert, samt kapitalutnyttelse. Styret orienteres jevnlig om utvikling og aktiviteter i DNK. Minst årlig gir administrerende direktør og risikostyrings- og complianceenheten en samlet vurdering av risiko- og kontrollbildet til styret. EY, PwC og aktuar gir årlige statusrapporter til styret.

Risikostyringsfunksjonen

Risikostyringsfunksjonen koordinerer i samråd med de øvrige kontrollfunksjoner metoder og modeller for å identifisere, måle og overvåke risikoer.

Ansvarsområdet innebærer:

- Videreutvikling av rammeverket for risikostyring og kontroll, inklusive risikomodeller- og systemer
- Kontroll av at det foretas løpende risikostyring og internkontroll på alle nivåer
- Uavhengig oppfølging og rapportering av risikoeksponeringen mot rammer og toleransegrenser til ledelse, styret og offentlige myndigheter.
- Rapportering om risiko- og kapital situasjonen til administrerende direktør og styret

Framvoksende risikoer

DNK har i risikovurderinger og ORSA-gjennomganger fokus på risikoer som ikke ennå har materialisert seg, men som kan bli relevante. For DNK vurderes dette å inkludere, men ikke være begrenset til:

- Regulatoriske tiltak
- Fareområder knyttet til sanksjoner og utvidet cyberrisiko
- Geopolitiske endringer som kan påvirke farefelt og eksisterende deknings
- Redusert tilgjengelighet av, eller dyrere, reassurans
- Endringer i forsikringsmarkedet med hensyn på kapasitet og konkurranse

DNK vurderer ulike tiltak knyttet til bærekraft og samfunnsansvar. Det er utarbeidet en bærekraftstrategi for DNK. En vesentlig del av forvaltningen ivaretar grunnleggende eksklusjoner og krav til miljø, samfunnsansvar og virksomhetsstyring. DNK blir underlagt bærekraftdirektivet CSRD med virkning fra 2026 for regnskapsåret 2025. Prosessen med å bli rapporteringsklar for CSRD bidrar til å identifisere områder for vesentlig innvirkning («impact materiality»), samt risikoer og muligheter for selv å bli vesentlig påvirket («financial materiality»), som følge av bærekraftsforhold.

For en gjennomgang av de partielle risikoene vises til kapittel C. Risikoprofil.

Egenvurdering av risiko og solvens (ORSA)

Styret gjennomfører en egevaluering av Foreningens risikoeksponering og risikoprofil, og tilhørende kapitalbehov. Det gjennomføres en vurdering av alle vesentlige risikoer, både på kort og lang sikt, samt en vurdering av hvilket kapitalbehov disse risikoene krever og forventet utvikling i solvenskapitalen. Det utarbeides scenarioer for å identifisere eventuelle udekkede kapitalbehov og hvilke risikoreguleringer tiltak som kan iverksettes for å kunne innfri DNKs forsikringsmessige forpliktelser.

Standardmodellen dekker ikke Foreningens katastrofepregede forpliktelser. I samråd med Finanstilsynet er det utviklet en modell for å kvantifisere denne katastrofedekningen, slik at myndighetene har et adekvat grunnlag for å fastsette

et kapitalkravstillegg. ORSA-prosessen innebærer likevel en vurdering av hvorvidt standardmodellen gjenspeiler selskapets risikoprofil knyttet til markedsrisiko, motpartsrisiko og normale skadeforløp på forsikringssiden. I tillegg vurderes hvorvidt katastrofedekningene er forsvarlig ivaretatt i kapitalkravstillegget. Hoveddelen av solvenskapitalkravet skyldes usystematiske forsikringsrisikoer som ikke lar seg modellere stokastisk. Imidlertid er dekningene beløpsmessig begrenset, så scenarioene som genereres er i stor grad rettet mot graden av samvariasjon mellom de ulike dekningene, samt hvorvidt korrelasjonene i standardmodellen er dekkende for DNKs virksomhet, for eksempel i en krigslignende tilstand. Samtidig inkluderer scenarioene effekten av ulike stressfaktorer knyttet til variasjoner i finansavkastning, premieinntekter, bortfall av reassuranse, tapsutbetalinger, supplerende kapital og operasjonell risiko. Disse forhold påvirker solvenskapitalen, og utslagene vurderes i forhold til gjeldende og forventede solvenskapitalkrav. Eventuelle operasjonelle og strategiske tiltak identifiseres med hensyn på risikoregulering eller kapitalbehov.

ORSA-prosessen gjennomføres minst årlig og suppleres eller revideres i tillegg når forretningsmessige strategier gjennomgås og eventuelt endres. ORSA-rapporten bygger på modeller og verktøy som anvendes operasjonelt av ledelsen, og den følger et format som inngår i den standardiserte rapporteringen til styret. Styret diskuterer relevansen og konsekvensen av ulike scenarioer og identifiserer behov for eventuelle endringer eller modifiseringer før rapporten slutføres og oversendes Finanstilsynet.

ORSA-rapporten brukes også for å vurdere strategiske og forretningsmessige alternativer, samt for å identifisere eventuelle strategiske eller operasjonelle implikasjoner. Rapporten kvantifiserer styrets risikotoleranser. Aktuar rådføres etter behov og vurderer utkast til rapporten som fremlegges for styret. Internrevisor foretar en uavhengig evaluering og vurdering av ORSA-prosess og ORSA-rapport.

DNKs forsikringsforpliktelser fastsettes årlig og følger kalenderåret. Premieinntektene og reassuransekostnadene som knytter seg til medlemmenes dekning, vil derfor være kjent ved årets begynnelse. Tilleggspremier med tilhørende reassuransekostnader vil variere med faktiske reiser i utsatte fartsområder. Dekningene endres normalt ikke gjennom året. Følgelig fastsettes kapitalkravstillegget for DNKs katastrofedekninger årlig av Finanstilsynet, basert på et konkret forslag fra Foreningen. Kapitalkravstillegget er således gjeldende for ett kalenderår av gangen.

Vurdering av systemet for risikostyring og internkontroll

Styret vurderer systemet for risikostyring og internkontroll til å være hensiktsmessig med hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av risikoene som er knyttet til foretakets virksomhet. Premievolumet står i godt forhold til virksomhetens bemanning og automatiserte prosesser. En vesentlig del av forsikringsrisikoen stammer fra usystematiske risikoer («katastroferisikoer»), men dekningene er beløpsmessig avgrenset og tilpasset Foreningens solvenskapital.

Retningslinjer og rutiner for behandling av skader sikrer en forsvarlig og tilfredsstillende behandling som samsvarer med underwritingpolicy og policy om klagebehandling.

Innen markedsrisiko har selskapet en moderat risikoprofil. Investeringene har en global spredning innen utviklede økonomier, og plasseringene anses å være godt omsettelige – også i perioder med uro i finansmarkedene. Aksjeandel og løpetid på renteporteføljen er begge relativt lave i forhold til historisk tapsprosent.

Valutarisikoen i porteføljen anses svært lav, da hele investeringsporteføljen er plassert i eller sikret til amerikanske dollar.

Utkontraktering er benyttet i ulike deler av virksomheten ut fra hensyn til sikkerhet, effektivitet, ressurstilgang og kostnader. Intern kompetanse sikrer god overvåkning av eksterne tjenesteleverandører. DNKs organisering vurderes dermed å være godt tilpasset virksomhetens omfang og kompleksitet.

Etablerte risikostyrings- og rapporteringsrutiner vurderes som velfungerende og egnet til å fange opp reelle risikoer for selskapet.

B.4 Internkontrollsystem

Styrets retningslinjer og rammeverk for risikostyring og internkontroll skal sikre et forsvarlig og effektivt kontrollmiljø.

Sentralt for et godt kontrollmiljø er styrets, ledelsens og ansattes holdninger, integritet, verdier og etikk, samt organiseringen av virksomheten. Internkontroll bidrar til at DNK når sine fastsatte mål og at uønskede hendelser unngås. Viktige momenter er målrettet og kostnadseffektiv drift, pålitelig rapportering, og etterlevelse av internt og eksternt regelverk.

DNKs system for internkontroll omfatter vurderinger av risikoer i kritiske prosesser og kontroller, overvåking av risikoindikatorer, registrering av uønskede hendelser, et kontrollmiljø med vekt på tydelige strategier, handlingsplaner og policyer, klare ansvarsforhold, fullmakter og rapporteringslinjer, sunn organisasjonskultur med god informasjonsflyt, adekvat kompetanse og ressurser, forsvarlige og sikre IKT systemer, beredskapsplaner, samt uavhengig overvåking, oppfølging og rapportering.

Ledelsen bekrefter årlig at kontrolltiltak i forhold til vesentlige risikoer er på plass og i tråd med retningslinjer og lovkrav. Complianceansvarlig og internrevisor rapporterer sine vurderinger av internkontrollen til styret på minimum årlig basis.

DNKs modell med tre organisatoriske forsvarslinjer bidrar til at risikostyringen og internkontrollen er effektiv og sikrer uavhengig overvåking og etterprøving av kontroller, verdsettelse, datakvalitet og rapporteringer.

Compliancefunksjon

Funksjonen bidrar på uavhengig basis med å identifisere og forebygge risiko for brudd på interne og eksterne krav. Styret og ledelsen har målsetting om lav compliancerisiko. Funksjonens hovedoppgaver omfatter:

- Tilgjengeliggjøring av nye og endrede regler, i samråd med juridisk kompetanse ved behov
- Identifikasjon og vurdering av prosesser og områder med størst compliancerisiko
- Å sikre forsvarlig håndtering av vesentlige compliancerisikoer, gi råd og vurdere tiltak

- Å sikre at prosesser, retningslinjer og arbeidsbeskrivelser er tilstrekkelige og effektive
- Løpende bistand i utviklingen av et godt kontrollmiljø
- Status- og avviksrapportering vedrørende etterlevelse til administrerende direktør og styret

Legal counsel er ansvarlig for Foreningens operative gjennomføring på hvitvaskingsområder, og ivaretar også etterlevelse av sanksjoner. Det gjennomføres kontroller og opplæring for å avdekke hvitvasking og terrorfinansiering i linjen.

B.5 Internrevisjonsfunksjon

DNKs internrevisjon er utkontraktert til Ernst & Young AS (EY). Internrevisjonen er underlagt og rapporterer direkte til styret og skal være uavhengig i forhold til de organisatoriske områder, prosesser og personer som revideres. Internrevisjonens ansvar og oppgaver kommer frem av styrets policy for internrevisjonsfunksjonen. Styret godkjenner internrevisjonens årsplan og budsjett.

Internrevisor overvåker og vurderer DNKs virksomhetsstyring, risiko- og kapitalstyring og internkontroll. Internrevisjonen vil bistå med særskilte rådgivningsoppgaver etter godkjenning av styret, samt foreta undersøkelser hvis det foreligger mistanke om misligheter.

Internrevisjonens arbeid skal koordineres med DNKs øvrige nøkkelfunksjoner, eksterne revisor og tilsynsmyndigheter. Minimum én gang i året avgis rapport til styret om DNKs system for risikostyring og internkontroll med eventuelle anbefalinger. Rapporten inkluderer vurdering av DNKs ORSA.

B.6 Aktuarfunksjon

Foreningens aktuaroppgaver er utkontraktert til selskapet Analytika AS, både førstelinje- og andrelinjeoppgaver. Det skilles mellom utførende og kontrollerende aktuar, og disse rollene innehas av to ulike ressurser hos Analytika. Aktuarfunksjonen rapporterer direkte til styret, samt til administrerende direktør og DNKs kontrollenhet. Ansvar, oppgaver og rettigheter er beskrevet i styrets policy for aktuarfunksjonen og i selve utkontrakteringsavtalen. Hovedoppgavene omfatter følgende:

- Vurdering av forsikringsrisiko og kapitalkrav
- Vurdering/kontroll av beregningen av forsikringstekniske avsetninger
- Validering av beste estimat
- Vurdering av tilstrekkeligheten av data og dataens kvalitet
- Kvalitetssikring av Solvens II-rapportering
- Vurdering av underwriting- og reassuransepolicy, samt selve reassuranseprogrammet
- Bistand i risikomodellering og dermed bidrag til god og effektiv risikostyring

Aktuarfunksjonen er upåvirket og uhildet, og den utførende aktuars arbeid kontrolleres av en separat ressurs (den kontrollerende aktuar). Ressursene oppfyller kravene til egnethet og uavhengighet. Kontrollerende aktuar rapporterer til styret, administrerende direktør og DNKs kontrollenhet. Aktuar møter for å avgi rapport til styret, som vurderer påliteligheten og

tilstrekkeligheten i beregningen av forsikringsforpliktelsene. Rapporten inkluderer også resultatene av øvrige utførte aktuaroppgaver med eventuelle avvik og anbefalinger. Slik rapportering skjer minst årlig.

B.7 Utkontraktering

Styrets policy for utkontraktert virksomhet skal sikre at DNK har en forsvarlig utkontrakteringsprosess som ivaretar nødvendig risikostyring og kontroll med virksomheten, at ønskede effekter oppnås, at målsetningen med tjenestene innfris, og at gjeldende lovkrav ivaretas.

Beslutning om utkontraktering av oppgaver og funksjoner tas av styret. Det forretningsmessige og strategiske grunnlaget for utkontraktering vurderes med hensyn på kostnadsfordeler, kapasitet, kvalitet, effektivitet, eventuelle skalafordeler, tilgang til spisskompetanse, sikkerhet, risiko og personavhengighet. Etter behov gjennomføres due diligence i beslutningsprosessen, hvor kravspesifikasjoner blir utarbeidet av fagansvarlig i samråd med administrerende direktør.

DNK har følgende utkontrakteringer:

- Havarioppgjørstjenester (Gard AS og Assuranceforeningen Skuld)
- Diskresjonært forvaltningsmandat (BlackRock Financial Management, Inc.)
- Depotbank (State Street Bank and Trust Company)
- IKT-driftsleveranse (Intility AS)
- Aktuertjenester og kvantitativ del av risikostyringsfunksjon (Analytika AS)
- Internrevisjonsfunksjon (Ernst & Young AS)
- SOC-tjenester/nettverksovervåking (NORMA Cyber)
- Digital tjenesteleveranse TripAdmin (Osprey Analytics AS)

I tillegg har DNK inngått avtaler med leverandører av skytjenester.

Utkontrakteringsavtaler inneholder blant annet klargjøring av partsforholdet, krav til periodisk rapportering inklusive brudd og mislighold av avtalen, regler om håndtering av taushetsbelagt informasjon, rett til innsyn og inspeksjon, og reviderings- og hevingsklausul. Avtalene er gjenstand for juridisk kvalitetssikring. Kompetansen og kapasiteten i DNK vurderes å være tilstrekkelig for å sikre at oppgavene utøves i samsvar med avtaler, at de er gjenstand for forsvarlig risikostyring og kontroll, og at de utføres i tråd styrets retningslinjer. Eksterne uavhengige bekreftelser på risiko- og kontrollsituasjonen hos tjenesteleverandørene innhentes. Finanstilsynet blir skriftlig underrettet om utkontraktering.

B.8 Andre opplysninger

Det foreligger etter DNKs vurdering ingen ytterligere forhold som det bør informeres om.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er knyttet til forsikringsmessige kontrakter og forpliktelser overfor medlemmene. DNKs premieinntekter fordeles i hovedsak på årspremier og tilleggspremier. Foreningen tilbyr deknninger utover det som normalt er tilgjengelig i det kommersielle markedet.

Risikoen styres gjennom fastsatte kontrakter, der dekningene spesifiseres og Foreningens egenrisiko avgrenses. Det skilles mellom risikoer som fanges opp av beste estimat og risikoer som gjelder katastrofepregede hendelser. Solvenskapitalkravet for de sistnevnte dekkes som nevnt av kapitalkravstillegget.

Strategien for forsikringsrisiko vurderes i forbindelse med den årlige fornyelsen av dekning og reassuranse. Særlige endringer i markedene innebærer en hyppigere oppfølging. Premier fastsettes årlig og følger kalenderåret med unntak for reisepremier, som utelukkende dekker den aktuelle reise. Risikoene prises med utgangspunkt i kommersielle rater og betingelser, som normalt settes i London-markedet.

C.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko knyttes til forvaltningen av forsikringstekniske avsetninger og egenkapital, og fordeles i hovedsak på renterisiko, aksjerisiko, spreadrisiko (kredittrisiko) og valutarisiko.

Risikoen styres gjennom fastsatte eksponeringsrammer for andelen aksjer, obligasjonenes løpetid og kredittverdighet, valutafordeling i porteføljen og konsentrasjonsrisiko. Investeringene på aksje- og obligasjonssiden har en global spredning. Det stilles et strengt krav til omsettelighet (likviditet), slik at Foreningen kan innfri eventuelle forpliktelser på kort varsel – også i en katastrofesituasjon. I de diskresjonære forvaltningsavtalene fastsettes bestemmelser for blant annet rapportering, risikotagning, innsynsrett, samt adgangen til ensidig å si opp avtalen. Slike avtaler kvalitetssikres av ekstern juridisk kompetanse og forelegges styret for godkjenning. Graden av aktiv risiko er begrenset, dels gjennom fastsatte grenser for relativ volatilitet. Hoveddelen av aksjeporteføljen er indeksert, men det er adgang til å investere i aktive aksjefond med en begrenset andel av porteføljen. Administrasjonen kan med definerte investeringsprodukter taktisk avvike fra referanseporteføljen innenfor fastsatte rammer. Det avgis en månedlig resultat- og risikorapport for kapitalforvaltningen, og det avholdes ukentlige investeringsmøter i finansavdelingen.

Investeringsstrategien revideres årlig. Særlige endringer i markedene innebærer en hyppigere oppfølging.

C.3 Kredittrisiko

Kredittrisiko reguleres gjennom krav til rating, overordnede eksponeringsrammer for denne type risiko, samt rammer for eksponering per utsteder. Begrensninger knyttet til investeringer i såkalte høyrenteobligasjoner gjøres med hensyn på øvre

andel og minstekrav til rating. For å ivareta kravet til likviditet ekskluderes enkelte investeringsprodukter på kredittsiden. Det stilles også krav til motpart ved bruk av derivater. Valg av forvalter vurderes blant annet ut fra kapasitet og kompetanse til å analysere kredittrisiko, samt risikojustert historisk avkastning.

Investeringskonsulent brukes tidvis for å evaluere forvalter og kvalitetssikre plasseringsrammene i diskresjonære avtaler. Det investeres ikke direkte i utstedere innen shipping og offshore. Plasseringsrammene overvåkes månedlig og kredittrisiko er gjenstand for periodevise stresstester. Variasjonen i forvalters relative resultat i forhold til markedsindeksen følges i perioder med store markedssvingninger for å overvåke kvaliteten i forvaltningen, herunder bidraget fra kredittrisiko.

C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er tap som følge av manglende rettidig innfrielse av krav og forpliktelser i erstatningsoppgjør, for eksempel ved bortfall eller forsinket oppgjør fra reassurandører, eller fra DNK som følge av mangel på likviditet i verdipapirmarkedene.

Risikoen styres ved å stressteste DNKs evne til å innfri sine forpliktelser i katastrofesituasjoner. Realiserte investeringer og innkalt supplerende kapital skal da minst dekke det samlede solvenskapitalkravet. Det stilles krav til omsettelighet på investeringssiden som dermed reduserer investeringsuniverset. Foreningen er derfor ikke investert i eiendom eller unoterte verdipapirer. Likviditets- og motpartsrisiko er også hensyntatt i beregningen av supplerende kapital, ved at den tilgjengelige uinnkalte kapitalen reduseres med en gitt prosentsats. Finanstilsynet har godkjent at en andel av uinnkalte tilskuddspremier medregnes som supplerende kapital.

C.5 Operasjonell risiko

Operasjonell risiko knyttes til økonomisk tap eller tap av omdømme som følge av sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser.

Periodisk gjennomgang og etterprøving av rutiner, kontroller, instruksverk og retningslinjer gir en ønsket kvalitetssikring av operasjonell risiko. Uønskede operasjonelle hendelser og nesten-hendelser loggføres løpende med oppfølgingstiltak.

Den operasjonelle risikoen styres ved systematiske risikoevalueringer av kritiske prosesser og kontroller. Det er etablert strategier og policyer for sentrale forretningsaktiviteter. Det stilles krav om klar ansvarsdeling, en sunn organisasjonskultur, relevant kompetanse og tilstrekkelige ressurser. IKT skal sikre stabil drift og bidra til automatisering av sentrale arbeidsprosesser. Sanksjonsrisiko og cyberrisiko er økende. Beredskapsplaner utarbeides for IKT, sikkerhet og beredskap, kapitalforvaltning og forsikring. Oppfølging og rapportering skal være forståelig, rettidig og dekke vesentlige risikoer og kontroller.

Faktiske uønskede hendelser og nesten-hendelser skal i løpet av et år ikke prege virksomhetens resultat. I beregningen av solvenskapitalkravet benyttes

standardformelen for operasjonell risiko, som i 2024 utgjorde 3 % av brutto premieinntekter foregående 12 måneder.

C.6 Andre vesentlige risikoer

Forretningsmessig og strategisk risiko knyttes til svikt i inntjening og kapitaltilgang som følge av konjunkturoendringer, endringer i markeds- og konkurransesituasjon, medlemsatferd og regulatoriske forhold, men også til sviktende omdømme, feilslåtte forretningsbeslutninger, svikt i implementering av beslutninger eller manglende evne til å fange opp eksterne omstillinger.

DNKs strategi etterprøves i forhold til uventede endringer i resultatutviklingen, markeds- eller konkurransemessige omveltninger, og eventuelt nye rammebetingelser. Kritiske faktorer for DNKs måloppnåelse overvåkes særskilt. Risikoen styres gjennom løpende konkurrent- og markedsovervåking, produktutvikling og planprosesser for å sikre at Foreningen er i forkant av utviklingen.

Geopolitisk risiko knyttes til endringer i eksterne forhold som kan påvirke forsikringsmarkedet, herunder farefelt og eksisterende dekninger. Risikoene overvåkes i nært samarbeid med ekstern kompetanse.

Compliancerisiko knyttes til risiko for at DNK pådrar seg sanksjoner, pålegg, økonomisk tap og omdømmetap som følge av manglende implementering og overholdelse av lover og forskrifter som styrer forretningsvirksomheten. Juridisk risiko knyttes til dokumentasjon, kontrakter og øvrig rettspraksis. Compliancerisiko håndteres gjennom løpende overvåking av regulatoriske krav, kontroll av etterlevelse samt opplæring og rådgivning i forhold til regelverk.

Omdømmerisiko som følge av svake operasjonelle prosesser kan medføre svekket tillit fra medlemmer og andre interessenter. Tapte anseelse kan blant annet knyttes til manglende overholdelse av regulatoriske krav, dataangrep og brudd på personvern, feilslåtte beslutninger og misligheter. Risikoen håndteres ved periodiske risikovurderinger og med vekt på overholdelse av lovkrav, produktkvalitet, god virksomhetsstyring og medlemsservice.

Konsentrasjonsrisiko er i hovedsak innenfor forsikringsrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Risikoen håndteres gjennom rammer for eksponering blant annet per reassurandør på forsikringsområdet og per utsteder, andelshaver eller kredittmotpart på investeringsområdet.

Risikoene er ikke gjenstand for spesiell måling eller kapitalkrav, men blir diskutert på styremøter.

Det rapporteres om risikoene på månedlig eller kvartalsvis basis, og oftere om situasjonen tilsier dette. Nivået på risikoene vurderes som forsvarlig.

Risiko som berører finansiell bærekraft utredes for eventuelle tiltak knyttet til investeringsporteføljen og tilhørende kapitalkrav med hensyn på klimarisiko og aktiv eierskapsutøvelse.

Forberedelsene til første CSRD-rapportering pågår. Dobbel vesentlighetsanalyse er avsluttet, og arbeidet med de enkelte tematiske standardene (ESRS-ene) er

påbegynt. Omnibus-pakken vil trolig innebære en utsettelse eller en vesentlig lettelse i omfanget av bærekraftsrapporteringen. Også i 2024 rapporterer DNK en kvantitativ bærekraftprofil for investeringsporteføljen i årsberetningen.

C.7 Andre opplysninger

Det vurderes ikke å være andre relevante tilleggsopplysninger om DNKs risikoprofil.

D. Verdsetting for solvensformål

I dette kapitlet redegjøres det for differanser mellom den regnskapsmessige balansen og Solvens II-balansen for DNK. Forskjellen mellom regnskapsbalansen og Solvens II-balansen utgjør USDm 39,1 i 2024 og utgjorde USDm 44,9 i 2023. Den reduserte differansen forklares gjennom økt gjenforsikringsandel av premieavsetninger, som ikke innregnes i regnskapsbalansen. Differansene på passivasiden er nær uendret. Solvens II-balansen, målt ved eiendeler minus forpliktelser, utgjorde 94,0 % (92,8 %) av regnskapsmessig egenkapital på balansedagen. Tabell 4 viser differansene per regnskapslinje.

Tabell 4: Balansen for årsregnskapet 2024 og for Solvens II

Beløp i millioner USD	Regnskap	Solvens	Differanse
Aksjer	190,6	190,6	0,0
Obligasjoner	539,5	539,5	0,0
Bankinnskudd, investeringer	26,0	26,0	0,0
Finansielle derivater	9,1	9,1	0,0
Sum investeringer	765,2	765,2	0,0
Eierbenyttet eiendom, m.m.	0,3	0,3	0,0
Gjenforsikring av brutto erstatningsavsetninger	5,4	5,3	-0,1
Gjenforsikring av ikke-opptjent bruttopremie	0,2	0,0	-0,2
Gjenforsikring av premieavsetninger	0,0	14,3	14,3
Fordring på forsikringstakere	5,9	5,9	0,0
Andre fordringer	18,6	18,6	0,0
Kasse, bank	12,7	12,7	0,0
Andre eiendeler	3,8	3,5	-0,4
Sum eiendeler	812,1	825,7	13,6
Egenkapital	654,3	0,0	-654,3
Avsetning for ikke-opptjent bruttopremie	0,4	0,0	-0,4
Brutto erstatningsavsetninger	13,9	13,5	-0,4
Brutto premieavsetninger	0,0	21,9	21,9
Risikomargin	0,0	31,7	31,7
Forsikringstekniske avsetninger	14,3	67,1	52,8
Gjenforsikring	5,7	5,7	0,0
Direkte forsikringer	10,7	10,7	0,0
Finansielle derivater	2,6	2,6	0,0
Forpliktelser ved utsatt skatt	51,3	51,3	0,0
Forpliktelser ved periodeskatt	32,9	32,9	0,0
Andre forpliktelser	37,1	36,9	-0,2
Pensjonsforpliktelser og lignende	1,3	1,3	0,0
Andre påløpte kostnader	1,9	2,0	0,1
Sum andre forpliktelser	143,6	143,5	-0,1
Sum forpliktelser	157,9	210,6	52,7
Eiendeler minus forpliktelser	654,3	615,1	-39,1

D.1 Eiendeler

Awiket mellom regnskapsbalansen og Solvens II-balansen skyldes følgende forhold:

- Risikomargin er ikke en forpliktelse regnskapsmessig
- Diskontering av tekniske avsetninger (regnskapet bruker nominelt beløp; Solvens II bruker nåverdi)
- Premieavsetning: Regnskapet avsetter for inntrufne skader, mens Solvens II-balansen også avsetter for framtidige krav tilknyttet inngåtte kontrakter (ikke avløpt risiko)
- Regnskapsmessig innregnes en forpliktelse og en eiendel knyttet til ikke-opptjente premier, mens Solvens II kun diskonterer fremtidige kontantstrømmer

Investeringsporteføljen verdsettes utelukkende etter markedsverdi (netto salgsverdi). For deler av obligasjonsporteføljen vil imidlertid markedsverdi utledes fra rentekurven snarere enn fra observerte priser. Plasseringer er begrenset til omsettelige verdipapirer som er noterte eller handles gjennom velregulerte OTC-markeder³. Investering i fond vurderes blant annet ut fra krav til omsettelighet, hvor det er påkrevet minimum daglig likviditet. Som andelseier er Foreningen en mindre aktør i det enkelte fond, og alle fond er regulert i samsvar med SICAV, UCITS eller tilsvarende. Prising av enkeltpapirer som forvaltes gjennom diskresjonære avtaler avstemmes av Foreningens globale depotbank. Det investeres ikke i unoterte aksjer, fast eiendom eller andre verdipapirer eller fondsandeler med bindingstid. På investerings siden er det derfor ingen forskjell mellom årsregnskapet og Solvens II-balansen.

Det vises i denne sammenheng til prinsippnoten i årsregnskapet, samt til noten om virkelig verdi-hierarkiet.

D.2 Forsikringstekniske avsetninger

DNKs premieinntekter og forpliktelser er nesten utelukkende tilknyttet marin forsikringsbransje. Den landbaserte dekningen i det nye cyberproduktet betraktes som en rettshjelpsforsikring, og inntekter og reserver innregnes under «Legal expenses insurance» (segment 7) i Solvens II.

Gitt den lavfrekvente og katastrofeutsatte eksponeringen, har Foreningens aktuar vurdert beregningen av forsikringstekniske avsetninger som pålitelig og tilstrekkelig. Aktuar har mottatt informasjon som tilsier at selskapets tegning av risiko er i tråd med retningslinjer, og at det er en sunn og forsiktig vurdering bak de risikoene selskapet påtar seg. Totalrisikoen domineres av katastrofepregede dekninger, og spesielt dekningen som trer inn om den konvensjonelle reassuransen kanselleres, for eksempel ved stormaktskrig. Øvrige dekninger har derfor mindre effekt på kapital situasjonen og soliditeten på kort sikt. Foreningens reassurans vurderes å være på et betryggende nivå.

³Over the counter (gjennom et nettverk av meglere/dealers)

Erstatningsreserver beregnes som følger:

- RBNS («reported but not settled»): Settes av DNK ut fra innmeldte skader.
- IBNR («incurred but not reported»): Beregnes av aktuar basert på premier, historiske (erfarte) skadeposenter, samt en sannsynlighetsvektet del for hendelser som ikke finnes i data («events not in data»). Sistnevnte komponent viser til hendelser med stor potensiell konsekvens for DNK, og de utgjør dermed en vesentlig andel av IBNR på tross av lave sannsynligheter.
- ULAE («unallocated loss adjustment expenses»): Beregnes som en faktor av brutto IBNR, basert på erfart historikk for kostnader ved behandling av skader.

Premiereserven inkluderer avsetning for ikke avløpt risiko, det vil si forventede erstatningsutbetalinger knyttet til fremtidige skader (hendelser) på inngåtte kontrakter. Premiereserven i årsregnskapet tilsvarer uopptjent premie, som vanligvis har utgjort null per balansedagen. Siden polisene i det nye cyberproduktet ikke nødvendigvis følger kalenderåret, har DNK i 2024 en avsetning for ikke-opptjent premie på USDm 0,4 brutto i 2024.

Premieavsetningene i Solvens II-balansen inkluderer avtaler som er inngått, men ikke tredd i kraft. Et eksempel på slike er polisene som trer i kraft 1. januar påfølgende år (årspremien). En betydelig del av DNKs risiko er ikke tilstrekkelig observert i historiske data, og det er dermed utarbeidet en alternativ modell for beregning av skadekostnad i premieavsetningen. Denne benytter seg på scenariobasert beregning for «events not in data», tilsvarende den man benytter for IBNR.

Aktuarfunksjonen har gjennomført en overordnet vurdering av retningslinjer for underwriting, herunder «Underwriting guidelines» og instruksene «Tilleggspremiereiser» og «Nye produkter og aktiviteter». Aktuar har også vurdert premienivå ut fra skaderesultater og endringer i disse, samt ved en gjennomgang av Foreningens egen risikovurdering (ORSA). Underwritingpolicy og premienivå er vurdert å være på et langsiktig fornuftig nivå og i henhold til føringer i Solvens II-regelverket, samt Finansforetaksloven med forskrifter. Reassuranseavtalene for 2025 er identisk de fra 2024, med unntak av at enhetsverdibegrensningen er økt fra USD 2,4 milliarder til USD 2,5 milliarder og at RUB-begrensningen er fjernet.

Reassuranspolicy og reassuransprogram vurderes av aktuarfunksjonen å være på et risikomessig riktig nivå i forhold DNKs deknings, og i henhold til føringer i Solvens II-regelverket samt Finansforetaksloven med forskrifter.

D.3 Andre forpliktelser

Utsatt skatt knyttet til inntektsføring av tidligere opparbeidede sikkerhetsavsetninger er innarbeidet i årsregnskap og Solvens II-balansen. Ved beregningen av solvenskapitalkravet, herunder også kapitalkravstillegget, tas det hensyn til den tapsabsorberende effekten av utsatt skatt.

Eiendeler minus forpliktelser på USDm 615,1 (577,6) overføres til kapitalgruppe 1, jf. Tabell 4.

D.4 Alternative verdsettingsmetoder

Det synes ikke relevant å benytte andre metoder for å verdsette DNKs eiendeler.

D.5 Andre opplysninger

Det vurderes ikke å være andre relevante tilleggsopplysninger om verdsetting.

E. Kapitalstyring

E.1 Ansvarlig kapital

DNKs solvenskapital består av basiskapital og supplerende kapital, jf. Tabell 2. Foreningen kan i samsvar med vedtektene kalle inn ekstra premier fra medlemmene, såkalte tilskuddspremier, hvis samlede premier og andre inntekter ikke er tilstrekkelig til å dekke regnskapsperiodens kostnader og ansvar. Tilskuddspremiene kalles inn fra medlemmene pro rata i henhold til samlet innbetalt premie de siste ti regnskapsårene, basert på reviderte tall, til fastsatt årspremie i det aktuelle regnskapsåret. Det kan maksimalt kalles inn USDm 300. I beregningen av tellende solvenskapital gjøres det fradrag for estimert motpartsrisiko ved tilskuddspremiene. Finanstilsynet har godkjent kapitalelementet og dets beregningsmetodikk for fire år, senest for perioden 2025 til og med 2028.

E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav

Det samlede solvenskapitalkravet beregnes etter standardmodellen tillagt et kapitalkravstillegg som fastsettes av Finanstilsynet. Kapitalkravstillegget er knyttet til Foreningens katastrofepregede og usystematiske forsikringsrisikoer, med tilhørende motpartsrisiko, som ikke kan modelleres stokastisk, verken etter standardmodellen eller i samsvar med kravene for interne modeller. Den største enkeltdekningen er knyttet opp mot hendelser som utløser en terminering av reassuransedekningen, for eksempel en krig, eller krigslignende tilstand, mellom to stormakter. Ved slike hendelser evner DNK å stå ved en tidsbegrenset dekning som sikrer medlemmenes interesser. Tilsvarende dekning er ikke tilgjengelig i det kommersielle markedet.

I praksis opererer DNK med det samlede solvenskravet i en enhetlig modell, som blant annet benyttes i egenvurderingen av risiko og solvens (ORSA). Modellen er dynamisk i den forstand at både standardmodell og modellert kapitalkravstillegg beregnes på ethvert tidspunkt, både i rapporteringsøyemed og prognoseøyemed. Verktøyet benyttes også i stresstesting, hvor nevnte beregninger gjøres både før og etter stress. Modellen reflekterer virksomhetens forsikringsmessige forpliktelser, markedsrisiko, motpartsrisiko og operasjonelle risiko.

Solvenskapitalkravets sammensetning gitt standardmodellen er vist i Tabell 3. Det samlede solvenskapitalkravet inkluderer også kapitalkravstillegget. Samme tabell angir minstekapitalkravet (MCR).

E.3 Durasjonsbasert undermodul for aksjerisiko i SCR

DNK benytter ikke durasjonsbasert undermodul for aksjerisiko.

E.4 Forskjellen mellom standardformelen og interne modeller

DNKs solvenskapital utgjør summen av standardmodellen pluss et kapitalkravstillegg. Usystematiske risikoer knyttet til krig, pirateri og/eller terrorisme lar seg ikke modellere innenfor kravspesifikasjonene til interne modeller.

E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet eller solvenskapitalkravet

DNK har ikke vært i en situasjon der det har vært manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet eller solvenskapitalkravet. Katastrofepregede hendelser kan imidlertid utløse tap som bringer DNK i en situasjon der slik oppfyllelse blir mangelfull. Det er innført ulike reassuranseløsninger som trinnvis trer i kraft ved ulike hendelser og tapssituasjoner. I tillegg kan Foreningen kalle inn tilskuddspremier fra medlemmene, som i Solvens II-sammenheng svarer til kapitalklasse 2 (supplerende kapital). Solvensmarginens størrelse er slik at også egenvurderte risikoer kan dekkes dersom tapene skulle oppstå. En endring i risikobildet vil høyst sannsynlig medføre at det innføres nye betingede fartsområder (geografiske risikosoner) med tilhørende premietillegg, samt at reisePremier i eksisterende områder øker betraktelig. Perioden etter Ukraina-krigens utbrudd etter Houthienes angrep mot skipsfarten i Rødehavet er gode eksempler på slik kapasitet. DNK kan vise til positive tekniske resultater både i 2022, 2023 og 2024, på tross av totaltap av flere enheter og betydelige erstatningsutbetalinger. Om ikke summen av nevnte tiltak og muligheter sikrer oppfyllelse av kapitalkravene, vil det være mest nærliggende å redusere forsikringsdekningene slik at solvenskapitalkravet blir dimensjonert i forhold til gjenværende solvenskapital.

E.6 Andre opplysninger

Det er ingen ytterligere opplysninger om kapitalstyring som vurderes som relevant.

F. Vedlegg

F.1 QRT-skjemaer

I tråd med teknisk standard for SFCR vedlegges følgende kvantitative skjemaer fra Solvens II-rapporteringen for året 2024:

- S.02.01.02 Solvens II-balansen
- S.05.01.02 Premier, erstatninger og kostnader per bransje
- S.17.01.02 Forsikringstekniske avsetninger i skadeforsikring per bransje
- S.19.01.21 Avviklingstrekanter for erstatninger i skadeforsikring
- S.23.01.01 Basiskapital
- S.25.01.21 Solvenskapitalkravet (SCR) ved standardformelen
- S.28.01.01 Minstekapitalkravet (MCR) for rene skadeforsikringsforetak

S.02.01.02: Solvens II-balansen

Balance sheet		Solvency II value
Assets		C0010
Intangible assets	R0030	0
Deferred tax assets	R0040	0
Pension benefit surplus	R0050	0
Property, plant & equipment held for own use	R0060	2 714 048
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	765 200 693
Property (other than for own use)	R0080	0
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	1 670 209
Equities	R0100	0
Equities - listed	R0110	0
Equities - unlisted	R0120	0
Bonds	R0130	468 478 436
Government Bonds	R0140	279 054 162
Corporate Bonds	R0150	186 561 110
Structured notes	R0160	0
Collateralised securities	R0170	2 863 164
Collective Investments Undertakings	R0180	259 958 991
Derivatives	R0190	9 064 390
Deposits other than cash equivalents	R0200	26 028 668
Other investments	R0210	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0
Loans and mortgages	R0230	0
Loans on policies	R0240	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0
Other loans and mortgages	R0260	0
Reinsurance recoverables from:	R0270	19 571 508
Non-life and health similar to non-life	R0280	19 571 508
Non-life excluding health	R0290	19 571 508
Health similar to non-life	R0300	0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0
Health similar to life	R0320	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0
Life index-linked and unit-linked	R0340	0
Deposits to cedants	R0350	0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	7 592 943
Reinsurance receivables	R0370	16 216 729
Receivables (trade, not insurance)	R0380	1 722 961
Own shares (held directly)	R0390	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0
Cash and cash equivalents	R0410	12 707 971
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	0
Total assets	R0500	825 726 855

Liabilities		
Technical provisions - non-life	R0510	67 135 478
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	67 135 478
TP calculated as a whole	R0530	0
Best Estimate	R0540	35 463 729
Risk margin	R0550	31 671 749
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0
TP calculated as a whole	R0570	0
Best Estimate	R0580	0
Risk margin	R0590	0
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	0
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0
TP calculated as a whole	R0620	0
Best Estimate	R0630	0
Risk margin	R0640	0
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0
TP calculated as a whole	R0660	0
Best Estimate	R0670	0
Risk margin	R0680	0
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	0
TP calculated as a whole	R0700	0
Best Estimate	R0710	0
Risk margin	R0720	0
Contingent liabilities	R0740	0
Provisions other than technical provisions	R0750	10 730 563
Pension benefit obligations	R0760	1 263 311
Deposits from reinsurers	R0770	0
Deferred tax liabilities	R0780	51 253 824
Derivatives	R0790	2 580 128
Debts owed to credit institutions	R0800	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0
Insurance & intermediaries payables	R0820	0
Reinsurance payables	R0830	5 745 816
Payables (trade, not insurance)	R0840	47 338 772
Subordinated liabilities	R0850	0
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	0
Subordinated liabilities in BOF	R0870	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	24 646 877
Total liabilities	R0900	210 694 769
Excess of assets over liabilities	R1000	615 032 085

S.05.01.02: Premier, erstatninger og kostnader per bransje

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)								
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation, and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Premiums written										
Gross - Direct Business	R0110	0	0	0	0	0	57 864 300	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120									
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130									
Reinsurers' share	R0140	0	0	0	0	0	25 746 276	0	0	0
Net	R0200	0	0	0	0	0	32 118 024	0	0	0
Premiums earned										
Gross - Direct Business	R0210	0	0	0	0	0	57 627 920	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220									
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230									
Reinsurers' share	R0240	0	0	0	0	0	25 590 769	0	0	0
Net	R0300	0	0	0	0	0	32 037 151	0	0	0
Claims incurred										
Gross - Direct Business	R0310	0	0	0	0	0	4 875 223	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320									
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330									
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	0	0	203 168	0	0	0
Net	R0400	0	0	0	0	0	4 672 055	0	0	0
Change in other technical provisions										
Gross - Direct Business	R0410						0			
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420						0			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430									
Reinsurers' share	R0440						0			
Net	R0500						0			
Expenses incurred	R0550	0	0	0	0	0	17 428 371	0	0	0
Other expenses	R1200									
Total expenses	R1300									

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance			Total	
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport		Property
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150		C0160
Premiums written									
Gross - Direct Business	R0110	403 528	0	0	0	0	0	58 267 827	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120							0	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130							0	
Reinsurers' share	R0140	228 770	0	0	0	0	0	25 975 046	
Net	R0200	174 758	0	0	0	0	0	32 292 781	
Premiums earned									
Gross - Direct Business	R0210	261 220	0	0	0	0	0	57 889 140	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220							0	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230							0	
Reinsurers' share	R0240	162 951	0	0	0	0	0	25 753 720	
Net	R0300	98 269	0	0	0	0	0	32 135 420	
Claims incurred									
Gross - Direct Business	R0310	200 583	0	0	0	0	0	5 075 806	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320							0	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330							0	
Reinsurers' share	R0340	105 356	0	0	0	0	0	308 525	
Net	R0400	95 227	0	0	0	0	0	4 767 282	
Change in other technical provisions									
Gross - Direct Business	R0410	0						0	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0						0	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430							0	
Reinsurers' share	R0440	0						0	
Net	R0500	0						0	
Expenses incurred	R0550	58 413	0	0	0	0	0	17 486 784	
Other expenses	R1200							0	
Total expenses	R1300							17 486 784	

S.17.01.02: Tekniske avsetninger i skadeforsikring per bransje

		Direct business and accepted proportional reinsurance								
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adj. for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM										
Best estimate										
Premium provision										
Gross	R0060	0	0	0	0	0	21 827 088	0	0	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	0	0	0	0	0	14 263 307	0	0	0
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	0	0	0	0	0	7 563 781	0	0	0
Claims provisions										
Gross	R0160	0	0	0	0	0	13 337 292	0	0	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	0	0	0	0	5 149 508	0	0	0
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	0	0	0	0	0	8 187 784	0	0	0
Total Best estimate – gross	R0260	0	0	0	0	0	35 164 380	0	0	0
Total Best estimate – net	R0270	0	0	0	0	0	15 751 565	0	0	0
Risk margin	R0280	0	0	0	0	0	31 404 408	0	0	0
Amount of transitional on Technical Provisions										
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risk margin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions – total										
Technical provisions – total	R0320	0	0	0	0	0	66 568 788	0	0	0
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default – total	R0330	0	0	0	0	0	19 412 815	0	0	0

		Direct business and accepted proportional reinsurance								
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re – total	R0340	0	0	0	0	0	47 155 973	0	0	0

		Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance				Total non-life obligation
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best estimate									
Premium provisions									
Gross	R0060	104 308	0	0	0	0	0	0	21 931 396

		Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance				Total non-life obligation
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	56 248	0	0	0	0	0	0	14 319 555
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	48 060	0	0	0	0	0	0	7 611 841
Claims provisions									
Gross	R0160	195 041	0	0	0	0	0	0	13 532 333
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	102 445	0	0	0	0	0	0	5 251 953
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	92 596	0	0	0	0	0	0	8 280 380
Total Best estimate – gross	R0260	299 349	0	0	0	0	0	0	35 463 729
Total Best estimate – net	R0270	140 656	0	0	0	0	0	0	15 892 221
Risk margin	R0280	267 341	0	0	0	0	0	0	31 671 749
Amount of the transitional on Technical Provisions									
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0
Risk margin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions — total									
Technical provisions — total	R0320	566 690	0	0	0	0	0	0	67 135 478
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default — total	R0330	158 693	0	0	0	0	0	0	19 571 508
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re — total	R0340	407 997	0	0	0	0	0	0	47 563 970

S.19.01.21: Avviklingstrekanter for erstatninger i skadeforsikring

Brutto erstatningskostnader (ikke-kumulativt)

(absolutte beløp)

Year	Development year										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100										0
N-9	R0160	15 407	198 157	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	R0170	141 477	4 081	15 295	0	0	0	0	0	0	
N-7	R0180	49 792	170 520	0	0	0	0	0	0		
N-6	R0190	770 935	808 704	928	0	0	0	0			
N-5	R0200	21 125 231	13 956 604	4 113 577	1 165 280	0	0				
N-4	R0210	3 534 797	565 831	5 171	0	10					
N-3	R0220	1 704 159	1 008 107	1 801 513	217 948						
N-2	R0230	40 733 237	20 607 949	5 643 149							
N-1	R0240	110 316	4 528 818								
N	R0250	0									

In Current year Sum of years
(cumulative)

		C0170	C0180
Prior	R0100	0	11 195 522
N-9	R0160	0	213 564
N-8	R0170	0	160 853
N-7	R0180	0	220 312
N-6	R0190	0	1 580 567
N-5	R0200	0	40 360 691
N-4	R0210	10 290	4 116 088
N-3	R0220	217 948	4 731 727
N-2	R0230	5 643 149	66 984 334
N-1	R0240	4 528 818	4 639 134
N	R0250	0	0
Total	R0260	10 400 204	134 202 794

Brutto udiskonterert erstatningsavsetning (beste estimat)

(absolutte beløp)

Year	Development year										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Prior	R0100										0
N-9	R0160	0	180 947	0	0	0	0	0	0	0	
N-8	R0170	2 037 899	201 553	0	0	0	0	0	0		
N-7	R0180	1 859 010	0	0	0	0	0	0			
N-6	R0190	2 831 393	0	0	0	0	0				
N-5	R0200	47 148 339	10 671 682	4 114 047	0	0					
N-4	R0210	4 879 365	83 305	178 134	25 000	0					
N-3	R0220	6 310 082	1 394 500	1 565 854	1 347 906						
N-2	R0230	12 665 449	4 637 341	5 005 581							
N-1	R0240	13 013 072	1 397 645								
N	R0250	6 165 736									

Year-end
(discounted data)

		C0360
Prior	R0100	0
N-9	R0160	0
N-8	R0170	0
N-7	R0180	0
N-6	R0190	0
N-5	R0200	0
N-4	R0210	0
N-3	R0220	1 310 662
N-2	R0230	4 867 272
N-1	R0240	1 359 027
N	R0250	5 995 371
Total	R0260	13 532 332

S.23.01.01: Basiskapital

Own funds		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	0	0		0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0		0	0	0
Surplus funds	R0070	0	0			
Preference shares	R0090	0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0		0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	615 032 085	615 032 085			
Subordinated liabilities	R0140	0		0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0				0
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0	0	0	0
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0				
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0	0	0	0	0
Total basic own funds after deductions	R0290	615 032 085	615 032 085	0	0	0

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0			0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0			0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0			0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0			0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0			0	0
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0			0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	172 900 000			172 900 000	0
Other ancillary own funds	R0390	0			0	0
Total ancillary own funds	R0400	172 900 000			172 900 000	0
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	787 932 085	615 032 085	0	172 900 000	0
Total available own funds to meet the MCR	R0510	615 032 085	615 032 085	0	0	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	787 932 085	615 032 085	0	172 900 000	0
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	615 032 085	615 032 085	0	0	
SCR	R0580	397 113 088				
MCR	R0600	99 278 272				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	198 %				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	620 %				

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	615 032 085
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0
Other basic own fund items	R0730	0
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds	R0740	0
Reconciliation reserve	R0760	615 032 085
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	0

S.25.01.21: Solvenskapitalkravet (SCR) ved standardformelen

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010	103 253 148		
Counterparty default risk	R0020	5 972 322		
Life underwriting risk	R0030	0		
Health underwriting risk	R0040	0		
Non-life underwriting risk	R0050	22 402 380		
Diversification	R0060	-18 502 120		
Intangible asset risk	R0070	0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	113 125 730		

Calculation of Solvency Capital Requirement

C0100

Operational risk	R0130	1 736 674
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-10 749 316
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	104 113 088
Capital add-on already set	R0210	293 000 000
Solvency capital requirement	R0220	397 113 088
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0

S.28.01.01: Minstekapitalkravet (MCR) for rene skadeforsikringsforetak

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010
MCR _{NL} Result	R0010	6 146 363

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	0	0
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	0	0
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	0	0
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	15 751 565	32 118 024
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	0	0
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	0	0
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	140 656	174 758
Assistance and proportional reinsurance	R0120	0	0
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0	0
Non-proportional health reinsurance	R0140	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0	0
Non-proportional property reinsurance	R0170	0	0

Overall MCR calculation

		C0040
MCR _L Result	R0200	0

		C0070
Linear MCR	R0300	6 146 363
SCR	R0310	397 113 088
MCR cap	R0320	178 700 889
MCR floor	R0330	99 278 272
Combined MCR	R0340	99 278 272
Absolute floor of the MCR	R0350	4 352 800
		C0070
Minimum Capital Requirement	R0400	99 278 272