

Rapport om solvens og finansiel situation 2019

(Solvency and Financial Condition Report)

Amorta Arbejdsskadesforsikringselskab A/S

CVR-nr. 39997673

Amorta A/S

Arbejdsskadesforsikringselskab

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	2
A. Virksomhedsinformation	3
A.1 Virksomhed	3
A.2 Forsikringsresultater	4
A.3 Investeringsresultater	4
A.4 Resultater af andre aktiviteter	5
A.5 Andre oplysninger	6
B. Governance (Ledelsessystem)	6
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	6
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	8
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	9
B.4 Internt kontrolsystem	12
B.5 Intern auditfunktion	12
B.6 Aktuarfunktion	13
B.7 Outsourcing	13
B.8 Andre oplysninger	14
C. Risikoprofil	14
C.1 Forsikringsrisici	17
C.2 Markedsrisici	17
C.3 Kreditrisici	17
C.4 Likviditetsrisici	20
C.5 Operationelle risici	20
C.6 Øvrige væsentlige risici	20
D. Værdiansættelse til solvensformål	20
D.1 Aktiver	20
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	21
D.3 Andre forpligtelser	22
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	22
D.5 Andre oplysninger	22
E. Kapitalforvaltning	23
E.1 Kapitalgrundlag	23
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskrav	23
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	24
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	24
E.5 Manglende overholdelse af minimums- og solvenskapitalkravet	24
E.6 Andre oplysninger	24

Sammendrag

Amorta Arbejdsskadesforsikringselskab A/S er et forsikringselskab, der udelukkende fungerer som afløbsselskab for afviklingen af forpligtelser knyttet til de arbejdsulykker, der er indtruffet inden den 1. januar 2019 i henhold til spaltningen af Forsikringselskabet Nærsikring A/S.

Selskabet har i 2019 været det modtagende selskab i ovennævnte spaltning ved overførsel af erstatningsforpligtelser på skader indtruffet indtil 31. december 2018 samt tilhørende investeringsaktiver. Pr. 31. december 2019 har Amorta og Nærsikring den samme aktionærkreds og aktionærerne har de samme ejerandele i selskaberne.

Årets resultat i 2019 udviste et overskud efter skat på 3,3 mio. kr. Resultatet er positivt påvirket af et forsikringsteknisk resultat på 64,7 mio. kr. og negativt påvirket af et tab på investeringsforretningen på 61,1 mio. kr. Samlet set betragter ledelsen årets resultat som tilfredsstillende.

Selskabets kapitalgrundlag udgør 332,6 mio. kr. ved udgangen af 2019, mens solvenskapitalkravet udgjorde 152,2 mio. kr. Selskabets kapital dækker dermed det lovmæssigt krævede solvenskapitalkrav 2,2 gange.

Efter regnskabsårets afslutning har udbruddet af Covid-19 resulteret i en midlertidige nedlukning af væsentlige dele af erhvervslivet i både Danmark og resten af verden.

Covid-19 har påvirket de finansielle markeder, og dermed også selskabets investeringsforretning. Påvirkningen er dog begrænset i forhold til selskabets samlede investeringsaktiver, hvor størstedelen er placeret i forholdsvis korte, variabelt forrentede obligationer. Herudover har rente- og inflationsudviklingen haft en begrænset negativ effekt på selskabets erstatningshensættelser, som opgøres ved brug af EIOPA's diskonteringsrentekurve inkl. volatilitetstillæg.

Covid-19 vurderes derfor på nuværende tidspunkt ikke at have væsentlige direkte og indirekte konsekvenser for selskabets solvens og finansielle situation, og dermed heller ikke på selskabets solvensoverdækning.

A. Virksomhedsinformation

A.1 Virksomhed

a) Selskab:

Amorta Arbejdsskadesforsikringselskab A/S
Farvervej 1C
8800 Viborg
CVR-nr. 39 99 76 73

b) Tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
CVR-nr. 10 59 81 84

c) Ekstern revisor:

Deloitte
Statsautoriseret Revisorpartnerskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR-nr. 33 96 35 56

d) Personer med kvalificeret deltagelse i selskabet:

Følgende juridiske enheder ejer en kvalificeret andel af selskabet:

Interferens III ApS (41,9%)
Farvervej 1C
8800 Viborg
CVR-nr. 40 05 90 32

Interferens I ApS (24,0%)
Farvervej 1C
8800 Viborg
CVR-nr. 40 05 92 61

Thisted Forsikring A/S (17,1%)
Thyparken 16
7700 Thisted
CVR-nr. 37 03 42 82

LB Forsikring A/S (15,5%)
Farvergade 17
1463 København K
CVR-nr. 16 50 08 36

Storstrøms Forsikring (1,5%)
Lohmannsvej 8
4780 Stege
CVR-nr. 18 77 30 15

e) **Selskabet tilhører ikke en koncern.**

f) **Selskabets væsentligste brancher og geografiske områder.**

Selskabet driver forsikringsvirksomhed i Danmark i forhold til afvikling af forpligtelser knyttet til arbejdsulykker, der er indtruffet inden den 1. januar 2019. Selskabet overtog forpligtelserne hertil efter spaltning af Forsikringssselskabet Nærsikring A/S pr. 1. januar 2019.

g) **Væsentlig virksomhed eller andre begivenheder, der har haft væsentlig indvirkning på selskabet.**

Selskabet har i 2019, med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2019, i forbindelse med spaltning af Forsikringssselskabet Nærsikring A/S, modtaget erstatningshensættelser og tilhørende investeringsaktiver. Der er i forbindelse med spaltningen overført aktiver og forpligtelser på i alt 1.267.387 t.kr.

A.2 Forsikringsresultater

Amortas forsikringsresultat før skat udgjorde i 2019 64.694 t.kr.

Resultatet kan henføres til selskabets afvikling af erstatningsforpligtelser, og er påvirket af, at selskabet i 2019 har haft et positivt afløbsresultat for egen regning på 56,1 mio. kr., som er udtryk for, at selskabets hensættelser ved årets start til betaling af skader (efter overtagelse ved spaltning) nu er reduceret med dette beløb.

A.3 Investeringsresultater

a) **Indtægter og udgifter fra investeringer.**

Amortas investeringsafkast i 2019 kan ses af nedenstående tabel:

Tabel A.3 a) Investeringsafkast for 2019	
	2019
	t.kr.
Renteindtægter og udbytter m.v.	16.632
Kursreguleringer	34.275
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.183
Investeringsafkast, i alt	49.724
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-110.781
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-61.057

Amortas investeringsforretning består dels af frie midler og dels af aktiver, der skal afdække de udsving, der opstår fra diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser. Til denne afdækning anvendes finansielle instrumenter i form af renteswaps og inflationsswaps. Selskabet har i forbindelse med spaltning af Forsikrings-selskabet Nærsikring A/S pr. 1. januar 2019 overtaget de rente- og inflationsswaps, som var knyttet til de modtagne erstatningshensættelser. Investeringsafkastet betragtes ikke som tilfredsstillende, og er væsentligt negativt påvirket af den faldende diskonteringsrente i 2019, og positivt påvirket af afkast på selskabets aktieinvesteringer via investeringsforeninger.

Investeringsafkastet i 2019 før forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser ser således ud fordelt på aktivklasser:

Tabel A.3 a) Investeringsafkast af de enkelte aktivklasser for 2019	
	2019
	t.kr.
Aktier	7.751
Obligationer	9.634
Afledte finansielle instrumenter	35.040
Valutakursreguleringer	-942
Nettorenteudgifter pengeinstitutter og lånekapital	-576
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.183
	49.724

b) Gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen.

Amorta har ingen gevinster eller tab, som indregnes direkte på egenkapitalen.

c) Investeringer i securitisering.

Amorta har ingen investeringer i securitisering.

A.4 Resultat af andre aktiviteter

Selskabet har begrænsede andre indtægter og omkostninger. Posterne vedrører administrationshonorar samt de deraf direkte afledte omkostninger.

Tabel A.4 Andre indtægter og omkostninger	
	2019
	t.kr.
Andre indtægter	1.074
Andre omkostninger	-403
Andre indtægter og omkostninger, i alt	671

A.5. Andre oplysninger

Amorta har sammen med den øvrige forsikringsbranche en obligatorisk hæftelse i forhold til dækning af de arbejdsskade, der ikke er dækket i forbindelse med konkursen i 2018 i forsikringsselskabet Alpha Insurance. Da fordelingsnøglen, der anvendes ved fordeling af udgifterne imellem forsikringsselskaberne, er de tilkendte erstatningsudgifter i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, påhviler forpligtelsen, efter spaltning af Forsikringsselskabet Nærsikring A/S pr. 1. januar 2019, primært Amorta, da der primært er tilkendt erstatninger i dette selskab i 2019. Pr. 31. december 2019 har Amorta opgjort forpligtelsen til 9,5 mio. kr.

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

a) Selskabets administrations- ledelses- eller tilsynsorgans sammensætning og dets vigtigste roller.

Amortas bestyrelse består af 5 medlemmer, som alle kommer fra selskaberne i Amortas ejerkreds. Et medlem af bestyrelsen – Dennis René Petersen - er udpeget som det uafhængige medlem med kvalifikationer i selskabets revisionsudvalg.

Den daglige ledelse forestås af selskabets direktør Henrik Harrestrup.

Bestyrelsen i Amorta har truffet beslutning om, at selskabet skal have følgende fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion.

Direktør Henrik Harrestrup er af bestyrelsen udpeget som nøgleperson i risikostyringsfunktionen, der skal have det samlede overblik over selskabet og selskabets risikoeksponeringer, for

at kunne vurdere, om der er en betryggende styring heraf. Funktionen skal overvåge selskabets generelle risikoprofil samt sikre, at alle væsentlige risici, samt risici der går på tværs af selskabets organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres.

Direktør Henrik Harrestrup er ligeledes af bestyrelsen udpeget som nøgleperson i compliancefunktionen, som overvåger og vurderer, om selskabet har metoder og procedurer til minimering af compliancerisici, herunder at selskabet overholder relevant lovgivning og at denne implementeres, samt at selskabets interne regelsæt, retningslinjer og videregivne beføjelser efterleveres.

Risikostyrings- og compliancefunktionens opgaver er outsourcet til en ekstern leverandør.

Amortas aktuarfunktion, der er outsourcet til en ekstern leverandør, har det overordnede ansvar for selskabets forsikringsmæssige hensættelser. Funktionen koordinerer beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser, og sikrer, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen heraf, er betryggende. Funktionen vurderer ligeledes tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser og sammenligner bedste skøn med de hidtidige erfaringer. Den ansatte nøgleperson sikrer, at opgaverne udføres og rapporteres i overensstemmelse med aftaler, politikker og retningslinjer.

Selskabets interne auditfunktion overvåger og vurderer, om Amortas interne kontrolsystem er hensigtsmæssig og betryggende. Funktionen afgiver en årlig rapport til direktionen som beskriver det udførte arbejde og resultatet heraf, samt afgiver anbefalinger, og herunder den forventede frist for afhjælpning heraf. Desuden gives oplysning om status og anbefalinger, der ikke var afhjulpet ved afgivelsen af den foregående auditrapport. Den ansatte nøgleperson sikrer, at opgaverne udføres og rapporteres i overensstemmelse med aftaler, politikker og retningslinjer.

b) Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden.

Der har ikke været ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden.

c) Aflønningspolitik og –praksis.

Selskabets lønpolitik har til formål at medvirke til, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønpolitikken skal således medvirke til, at selskabets ledelse og væsentlige risikotagere arbejder for at fremme sund og effektiv risikostyring af selskabet.

Lønnen skal være i overensstemmelse med selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.

Lønnen må ikke være af en størrelse eller sammensætning som indebærer en risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med selskabets ønsker om at beskytte kunder og investorer.

Amortas bestyrelse og direktion betragtes som væsentlige risikotagere. Bestyrelsen modtager ikke noget honorar og direktionen er ansat på almindelige ansættelsesvilkår, hvor aflønningen vurderes årligt i forhold til udviklingen i markedspraksis og selskabets specifikke behov. Direktionens aflønning består af fast løn og pension, firmabil, fri telefon og andre sædvanlige personalegoder og indeholder ikke nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning.

d) Væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden.

Der har ikke været væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden med aktionærer, med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

a) Krav til færdigheder, viden og ekspertise hos ledende medarbejdere.

Det er bestyrelsen i Amorta der sikrer, at medlemmer af bestyrelsen, direktionen og nøglepersoner i selskabet til enhver tid har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Amorta.

Bestyrelsen tilser desuden, at denne personkreds til enhver tid har et tilstrækkeligt godt omdømme og udviser hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse, samt at personkredsen ikke er pålagt eller bliver pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller stilling på betryggende måde.

b) Væsentlige ændringer i ledelsessystemet samt processen til vurdering af personerne med nøgleposter.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i ledelsessystemet i løbet af rapporteringsperioden.

Egnetheds- og hæderlighedsvurderingen af de menige medlemmer af bestyrelsen foretages af bestyrelsens formandskab og af den samlede bestyrelse i forbindelse med den årlige vurdering. Vurderingen af bestyrelsens formandskab foretages af den samlede bestyrelse.

Vurdering af direktion og øvrige nøglepersoner tager også udgangspunkt i den finansielle lovgivnings krav til egnethed og hæderlighed og herunder den nødvendige dokumentation herfor. Der tages ligeledes højde for det hverv og de ansvarsområder, som de pågældende personer varetager.

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

Stk. 3

a) Beskrivelse af selskabets risikostyringssystem.

Det er bestyrelsen i Amorta, der under hensyntagen til selskabets forretningsmodel, fastlægger risikostyringsstrategien i selskabet. Risikostyringen skal sikre, at Amortas risici identificeres, måles, styres, overvåges og rapporteres hensigtsmæssigt og i overensstemmelse med selskabets forretningsmodel og strategi.

Direktionen udgør sammen med økonomi- og administrationschefen et internt risikoudvalg, som er ansvarlig for den løbende identifikation og vurdering af såvel nye som allerede kendte risici. Alle relevante personer i selskabets organisation bidrager dog umiddelbart med input hertil, når der opstår behov herfor.

Risikoudvalget har ansvaret for at føre et risikoregister samt et hændelsesregister inden for det operationelle risikoområde, hvor både konkrete tabshændelser og hændelser, der kunne have givet tab, registreres.

b) Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser.

Mindst én gang om året aflægger risikostyringsfunktionen rapport til bestyrelsen, og risikoudvalget rapporterer herudover løbende til selskabets revisionsudvalg.

Risikostyringssystemet medvirker til at definere mål og rammer for de processer og aktiviteter, som er nødvendige for identifikation og styring af selskabets risici. Risikostyringen er forankret på tværs af hele organisationen, så der skabes forståelse for selskabets risici og risikorammer.

Risikostyringssystemet afdækker alle risikobehæftede aktivitetsområder, der også indgår i selskabets beregning af solvenskapitalkravet, hvilke er:

- Forsikringsrisici (forsikringstegning og hensættelser, katastrofe, genforsikring)
- Markedsrisici (aktiv/passiv-styring og styring af likviditets- og koncentrationsrisici)
- Kreditrisici (genforsikring samt øvrige modparter)
- Operationelle risici
- Øvrige risici (lovgivning og konkurrence)

Bestyrelsen i Amorta har nedsat en investeringskomité med deltagelse af direktionen samt et af bestyrelsesmedlemmerne, som ud fra rammerne i selskabets investeringspolitik varetager den daglige håndtering af investeringsområdet, og udarbejder de løbende beregninger og rapporter omkring overholdelse heraf.

Bestyrelsen har desuden etableret fire nøglefunktioner jf. afsnit B1 punkt a), som skal medvirke til at sikre et effektivt risikostyringssystem og et effektivt internt kontrolsystem. Der er udarbejdet særskilte funktionsbeskrivelser med beskrivelse af ansvarsområdet for de enkelte nøglefunktioner.

Stk. 4

a) Beskrivelse af proces til vurdering af egen risiko og solvens.

Bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel samt den måde bestyrelsen har valgt at håndtere og/eller allokere kapital til de væsentlige risici, som er afledt heraf.

Processen for arbejdet med selskabets egen risiko og solvens er løbende forankret i bestyrelsen via revisionsudvalget og selskabets risikostyringsfunktion.

b) Beskrivelse af hvordan selskabets ledelse vurderer egen risiko og solvens.

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens, og identificerer samt vurderer i denne forbindelse alle relevante risici for selskabet. Bestyrelsen vurderer samtidigt, om opgørelsen af solvenskapitalkravet efter standardformlen giver et fornuftigt resultat i forhold til selskabets forretningsmodel, strategi og risikoprofil, både 12 måneder frem og indenfor selskabets strategiske planlægningsperiode.

Hvis der indtræffer væsentlige begivenheder for selskabet, som forrykker det aktuelle risikobillede, skal bestyrelsen snarest herefter foretage en ny vurdering af egen risiko og solvens.

Dette er blandt andet tilfældet, hvis bestyrelsen beslutter væsentlige ændringer i selskabets forretningsmodel, strategi eller risikoprofil eller det vurderes, at der er en risiko for, at selskabets tilgængelige kapital indenfor en 12 måneders periode kommer under 1,25 gange solvenskapitalkravet, og tiltag i henhold til selskabets kapitalnødplan derved skal iværksættes.

Opgørelse af solvenskapitalkravet behandles hvert kvartal i Amortas revisionsudvalg og efterfølgende på møder i selskabets bestyrelse.

c) Forklaring af hvordan selskabet udregner solvensbehov og definerer kapitalforvaltningsaktiviteter og risikostyringssystemets sammenhæng.

Bestyrelsen har besluttet, at Amorta opgør solvenskapitalkravet i overensstemmelse med bekendtgørelse om opgørelse af solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardformlen jf. Solvens II regelsættet. Beregningen i standardformlen tager udgangspunkt i et beskyttelsesniveau udtrykt ved Value At Risk (VAR) på 99,5 % og en tidshorisont på 12 måneder. Det er bestyrelsens opfattelse, at denne model kan kvantificere Amortas risikoprofil.

Amortas kapitalkrav pr. 31. december 2019 fremgår af nedennævnte tabel.

Tabel B.3 stk. 4 c) Solvenskapitalkrav pr. 31. december 2019	
	2019
	t.kr.
Forsikringsmæssige risici	103.459
Markedsrisici	72.272
Kredit- og modpartsrisici	4.267
Diversifikation	-38.369
Sub-total	141.629
Operationelle risici	10.553
Solvenskapitalkrav	152.182

Det er ikke bestyrelsens vurdering, at der er væsentlige risici i Amorta, som ikke allerede er afspejlet i standardformlen, og dermed har udløst krav om afdækning med kapital. Bestyrelsens vurdering af afvigelserne mellem risikoprofilen og forudsætningerne bag standardformlen afspejler en forsigtig tilgang til afsættelsen af kapital, uden at det opgjorte solvenskapitalkrav dog afviger væsentligt herfra.

B.4 Internt kontrolsystem

a) Beskrivelse af selskabets interne kontrolsystem.

Bestyrelsen i Amorta ønsker funktionsadskillelse i det omfang det er muligt. Såfremt det ikke er muligt at etablere funktionsadskillelse, skal der indføres tilstrækkelige kompenserende foranstaltninger. Det er bestyrelsens opfattelse, at gennemsigtighed og åbenhed om mulige interessekonflikter mindsker risikoen og muliggør kontrol. I sådanne tilfælde indføres der øgede kontroller og der skal rapporteres til bestyrelsen i tilfælde, hvor der er væsentlig risiko.

Det interne kontrolsystem består af 3 forsvarslinjer:

- I 1. forsvarslinje skal der udføres kvalitetstjek af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det skal kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med forretningsgange, procedurer og diverse begrænsninger og restriktioner udstukket af bestyrelsen.
- I 2. forsvarslinje udføres kontroller af følgende 3 funktioner: compliance-, risikostyring – og aktuarfunktion. Funktionerne kontrollerer overholdelse af henholdsvis love og standarder, væsentlige risici, som kan ramme selskabet og hensættelser og forpligtelser.
- I 3. forsvarslinje overvåger intern audit funktion, at kontrolsystemet virker og er hensigtsmæssigt, således at alle væsentlige risici er underlagt minimum 3 kontrol-forsvarslinjer.

b) Beskrivelse af hvordan compliancefunktionen fungerer.

Compliancefunktionen i Amorta er outsourcet til en ekstern leverandør, og bestyrelsen har under hensyntagen til arten, omfanget og kompleksiteten udpeget direktør Henrik Harrestrup som ansvarlig nøgleperson.

Compliancefunktionen foretager løbende kontrol og vurdering af, om selskabets politikker og procedurer for overholdelse af relevant lovgivning er effektive. Arbejdet i funktionen tager udgangspunkt i en årlig complianceplan, hvor de særlige fokusområder i året er fastlagt.

Mindst én gang om året afgiver compliancefunktionen en rapport til bestyrelsen om funktionens arbejde og vurdering af compliance.

B.5 Intern auditfunktion

Intern audit har reference til direktionen i Amorta, og dens virke er reguleret af Finanstilsynets bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringssselskaber. Intern audit overvåger første og anden forsvarslinje og rapporterer til direktionen.

I Amorta planlægges og udføres intern auditfunktionens opgaver ud fra en risikobaseret tilgang. Intern auditfunktionen rapporterer som afslutning på alle udførte audits til den ansvarlige daglige ledelse en konklusion med observationer, der relaterer sig til tilstrækkeligheden og effektiviteten af implementerede kontroller.

Intern auditfunktionens arbejde udføres af en splitansat medarbejder, der varetager arbejdet både som funktion og nøgleperson. Intern audit funktionen rapporterer resultatet af de udførte revisioner til direktionen. Rapportering sker i en årlig rapport til direktionen.

Intern audit må ikke påtage sig opgaver, der kan sætte spørgsmålstegn ved funktionens uafhængighed. Intern audit funktionen anses dermed for at være uafhængig og objektiv i forhold til de organisatoriske områder og processer, der overvåges i Amorta.

B.6 Aktuarfunktionen

Bestyrelsen i Amorta har besluttet at outsource aktuarfunktionen til en ekstern leverandør og udpege en splitansat medarbejder som nøgleperson.

Arbejdsopgaverne i aktuarfunktionen, som er afgrænset i en funktionsbeskrivelse, består primært i koordinering af beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser, og herunder sikring af, at anvendte metoder, underliggende modeller og antagelser der anvendes og lægges til grund, er betryggende samt vurdering af tilstrækkeligheden og kvaliteten af de anvendte data.

Aktuarfunktionen udarbejder en årlig rapport til direktionen, hvor der redegøres for det arbejde funktionen har udført, resultatet heraf samt en beskrivelse af de eventuelle mangler og henstillinger til afhjælpning heraf.

B.7 Outsourcing

Amorta har outsourcet nogle væsentlige opgaver i selskabets forretning for at sikre en tilstrækkelig kvalitet til bedst mulig pris i forbindelse med håndteringen af disse områder. Outsourcing anvendes således på forsikringsområdet, hvor selskabets risikostyrings, compliance- og aktuarfunktion er outsourcet til en ekstern leverandør, på investeringsområdet ved brug af eksterne porteføljeformidlere og brug af eksternt administrationselskab samt på IT-området til udvikling og drift af de forsikringsystemer etc., som selskabet anvender.

Det er Amortas bestyrelse, der træffer beslutning om eventuel outsourcing af væsentlige aktivitetsområder, og direktionen, der har ansvar og kompetence til at indgå aftaler samt sikre den løbende information til bestyrelsen herom.

B.8 Andre oplysninger

Amortas ledelsessystem og organisation er tilpasset selskabets forretningsmodel og forretningsomfang. Selskabet udbyder udelukkende lovpligtige og frivillige arbejdsulykkesforsikringer, og salg og indtegnning sker via selskabets ejerkreds.

Ledelsessystemet og organisationen skal ses i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af selskabets væsentligste aktivitetsområder forsikringsforretningen og investeringer.

På forsikringsområdet er det udbudte produkt i stor udstrækning et standardprodukt med lovbestemte erstatningsydelser og med Arbejdsmarkedets Erhvervssikring som den part, der træffer afgørelse om erstatning.

På investeringsområdet anvender selskabet eksterne rådgivere til at bistå selskabets ledelse med varetagelse og vurdering af konkrete opgaver, samt deltagelse i selskabets investeringskomité. En stor del af den eksterne bistand relaterer sig til selskabets aktiv/passiv styring, da selskabets hensættelser har en lang afviklingstid.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet har et betryggende antal medarbejdere og kompetencer til at varetage selskabets drift og håndtere de løbende risici, der knytter sig til selskabets risikohæftede aktiviteter.

C. Risikoprofil

Generelt omkring vurdering af risici

Som grundlag for arbejdet med identifikation og håndtering af de forskellige risici i Amorta har bestyrelsen vedtaget en forretningsmodel og udstedt en lang række politikker og forretningsgange på baggrund heraf. Disse dokumenter afgrænser Amortas risikoprofil og fastsætter konkrete risikotolerancegrænser indenfor selskabets væsentligste aktivitetsområder.

Bestyrelsens seneste behandling af forretningsmodel samt øvrige politikker og retningslinjer for selskabets drift har fundet sted på et bestyrelsesmøde i december 2019.

Som led i risikovurderingen vurderer bestyrelsen én gang om året selskabets egen risiko og solvens, med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel og den måde bestyrelsen har valgt at håndtere og/eller allokere kapital til de væsentlige risici.

Processen for arbejdet med selskabets egen risiko og solvens er løbende forankret i bestyrelsen via selskabets revisionsudvalg og selskabets risikostyringsfunktion. Vurdering af egen risiko og solvens gennemføres på bestyrelsens møde i december måned, og tager udgangspunkt i et beslutningsoplæg, som fremlægges efter drøftelse i revisionsudvalget og risikofunktionen.

De underliggende data, der anvendes ved opgørelsen af solvenskapitalkravet og vurdering af egen risiko og solvens, svarer til de allerede kontrollerede og validerede data fra selskabets regnskaber og rapportering.

De væsentligste risici i perioden

De væsentligste risici i Amorta kan genfindes i EIOPA's standardmodel til opgørelse af solvenskapitalkrav. Der er tale om følgende risici:

- Forsikringsrisici, herunder levetids-, omkostnings, genoptagelses- og katastroferisici.
- Markedsrisici, herunder rente-, aktie-, valuta-, kreditspænds- og koncentrationsrisici.
- Modpartsrisici.
- Operationelle risici.

Anvendelse af prudent person princippet

Den overordnede målsætning for Amortas investeringer er for immuniserings- og volatilitetsporteføljen, at der opnås dels en immunisering af rente- og inflationsrisikoen indenfor de fastsatte rammer herfor og dels et afkast, der modsvarer de samlede volatilitetsjusteringer i diskonteringsrentekurven. Dette sikres bedst ved løbende at følge op på aktiv/passiv påvirkningen af udviklingen i diskonteringsrentekurven, og inddrage udviklingen heri og risikobidraget herfra, i de samlede investeringsbeslutninger.

For selskabets frie midler er målsætningen at skabe et attraktivt afkast indenfor de fastsatte rammer for risikoappetitten. Der anvendes en aktiv tilgang, så porteføljens indhold og risikoprofil justeres med det formål at løbe risiko, og dermed generere attraktive afkast, når markederne stiger og neddrole risikoen i markedets faldende faser. Der er tale om en investeringsstil, der tager udgangspunkt i en såkaldt absolut afkast tilgang, som har til formål at beskytte kapitalen i markedets ugunstige tider, ved at have en relativ lav risiko, og som samtidig har til formål at øge risikoen i markedets gunstige tider, med sigte på at opnå et attraktivt afkast.

Risikokoncentration

Amortas samlede eksponeringer imod en enkelt koncern er at finde indenfor selskabets investeringer i danske realkreditobligationer. Den samlede eksponering til Danske Bank koncernen udgør 348 mio. kr. og den samlede eksponering til Nykredit koncernen udgør 272 mio. kr. Investeringerne udgør i mindre omfang også bankindsud og udstedte kreditobligationer. Disse koncentrationer indgår i koncentrationsrisiko og medregnes under markedsrisici i solvensberegningen.

Risikoreduktion

Af hensyn til den lange afviklingstid på Amortas erstatningshensættelser sammensættes aktiverne løbende, så de er tilpasset varigheden og betalingsstrømmen på forpligtelserne. Denne matchning foretages blandt andet ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter i form af eurorenteswaps. Herved minimeres renterisikoen, da erstatningshensættelserne opgøres ud fra en løbetidsafhængig diskonteringsrente. Da den nøjagtige tidsmæssige afvikling af hensættelserne er forbundet med usikkerhed, indeholder selskabets aktivitet dog en vis renterisiko.

Amortas erstatningshensættelser opgøres ligeledes under hensyntagen til en forventet fremtidig inflation, og for at minimere risikoen for udsving heri anvender selskabet afledte finansielle instrumenter i form af inflationsswaps.

Amorta har indgået ISDA aftale og anvender Danske Bank som modpart på afledte finansielle instrumenter. Der er indgået aftale om gensidig sikkerhedsstillelse for at mindske tabet, hvis en af parterne ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser. Selskabet kan ikke indgå i nye aftaler eller ophøre de eksisterende, uden bestyrelsens godkendelse heraf.

På investeringsområdet kan selskabet anvende valutaafdækning i form af valutaterminsforretninger til at reducere valutarisikoen på selskabets investeringer i fremmed valuta.

I forbindelse med spaltning af Nærsikring er Amorta indtrådt i Nærsikrings genforsikringskontrakter fra tidligere år. Da selskabet ikke nytegner forsikringer har selskabet ikke behov for genforsikring fra og med 2019.

Risikofølsomhed

Selskabet udfører relevante stress- og scenarietests af væsentlige risici for at efterprøve de ved opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav beregnede risikoværdier og selskabets samlede kapital-situation i stressede situationer.

Direktionen er ansvarlig for gennemførelsen af de stress- og scenarietests, som er fyldestgørende for Amorta. Formålet er dels at sikre sig, at selskabet har kapital til at imødegå realistiske stresssituationer på de væsentlige risikoområder samt dels at fastslå, hvilke ændringer i forudsætningerne og parametrene i Amortas beregning af kapitalkrav selskabet kan absorbere uden at blive insolvent.

Herudover anvender selskabet en ekstern samarbejdspartner, der har udviklet en specifik model til beregning af selskabets markedsrisici målt ved VaR, der anvendes ved selskabets løbende vurdering og rapportering af risiko herpå. Denne model anvendes også til at teste selskabets følsomhed på markedsmæssige ændringer i forskellige situationer.

Alle de gennemførte følsomhedsanalyser og stresstest viser, at Amortas solvensdækning er robust over for ændringer i de væsentligste risici.

C.1 Forsikringsrisici

De forsikringsmæssige risici i Amorta hidrører fra erstatningsbehandlingen og opgørelsen af hensættelser.

Fordelingen af de enkelte forsikringsrisici ser således ud:

Tabel C.1 Forsikringsrisici	
	31.12.2019
Effekt af hændelse	t.kr.
Præmie- og reserverisiko	91.543
Katastroferisici	0
Levetidsrisici	1.454
Omkostningsrisici	4.107
Genoptagelsesrisici	17.892
	114.996
Effekt af korrelation	-11.537
	103.459

C.2/C.3 Markeds- og modpartsrisici

Amortas investeringsaktiviteter er opdelt i tre delporteføljer; immuniseringsporteføljen, der har til formål at afdække eurorente- og inflationsrisici i de forsikringsmæssige hensættelser, volatilitetsjusteringsporteføljen, som likviditetsmæssigt minimum skal svare til selskabets hensættelser, og

vurderes i forhold til de tillæg og fradrag der er indgået i volatilitetsjusteringen af Solvens II rentekurven, samt den frie portefølje, som er outsourcet til porteføljeforvaltere.

Amortas risikoappetit på de samlede investeringsaktiviteter fastsættes årligt af bestyrelsen. Risikoappetitten angives i danske kroner og beskriver den maksimale risiko udtrykt som Value at Risk (VaR).

De overordnede risikorammer overvåges og styres i det daglige af direktionen samt et medlem af bestyrelsen, som tilsammen udgør selskabets investeringskomité. Risikoeksponeringen opgøres som minimum én gang månedligt og rapporteres til bestyrelsen.

De af bestyrelsen identificerede markedsrisici indgår ved beregningen af solvenskapitalkravet i EIOPA's standardmodel (de forskellige hændelser på de enkelte markedsrisikoområder indtræffer samtidigt). Pr. 31. december 2019 udgjorde de omfattede risici følgende:

Tabel C.2 Markeds- og modpartsrisici	
	31.12.2019
Effekt af hændelse	t.kr.
Renterisici	39.547
Aktierisici	10.796
Kreditspændsrisici	28.936
Koncentrationsrisici	18.595
Valutarisici	6.875
Effekt af korrelation	-32.477
	72.272
Modpartsrisici	4.267
	76.539

De enkelte markedsrisikoområder beskrives nærmere nedenfor.

Renterisiko

Amortas renterisiko kommer fra selskabets obligationsinvesteringer, fra selskabets forsikringsmæssige hensættelser, der opgøres med en diskonteringsrente samt fra de tilknyttede rente- og inflationsderivater, der indgår i immuniseringen af renterisikoen på de forsikringsmæssige hensættelser.

Ved beregningen af renterisikoen er anvendt et rentefaldsscenario, som giver en samlet renterisiko på 39,5 mio. kr.

Aktierisiko

Amorta aktierisici begrænser sig til de investeringer der kan foretages af selskabets porteføljeforvaltere. Investeringerne kan udelukkende foretages i investeringsforeninger og-fonde samt i ETF'er. Der kan således ikke investeres i enkeltaktier.

Kreditspændsrisiko

Såfremt kreditkvaliteten af en investering forværres, vil Amorta blive ramt af et kurstab. Risikoen for tabets størrelse afhænger af investeringens varighed og kreditkvalitet, og er størst ved en lang varighed og en dårlig kreditkvalitet.

For Amortas vedkommende er kreditspændsrisikoen relevant for selskabets obligationsinvesteringer, som udgør langt størstedelen af selskabets samlede investeringer.

Koncentrationsrisiko

Ved at samle Amortas investeringer på få store modparter i stedet for at sprede dem på mange mindre modparter, så opstår der en merrisiko. Størrelsen heraf afhænger af kreditkvaliteten på modparten.

Valutarisiko

Valutarisikoen udtrykker den risiko Amorta har overfor valutakursudviklingen på selskabets investeringer i udenlandske aktiver. Ved større enkeltstående investeringer har Amorta afdækket valutakursudviklingen gennem valutaterminsforretninger.

Korrelation

Ved beregningen af markedsrisiko i EIOPA's standardmodel er det antaget, at stødene på de forskellige markedsrisikoområder ikke indtræffer med fuld styrke samtidigt. Derfor er der i modellen anvendt korrelationer mellem risiciene på enten 0, 0,25, 0,5 eller 0,75.

Modpartsrisici

Amorta har et risiko for tab på modparter på selskabets genforsikringstilgodehavender, overforfaldne tilgodehavender fra kunder samt på tilgodehavender vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Som følge af modparternes rating samt sikkerhedsstilling på selskabets afledte finansielle instrumenter, så er den samlede modpartsrisiko begrænset.

C.4 Likviditetsrisici

Amortas investeringer er alle likvide eller ultra-likvide aktiver, som hurtigt kan realiseres, såfremt der opstår behov herfor. Ca. 65 % af selskabets erstatningshensættelser kan henføres til tilkendte annuitetsbetalinger til skadelidte, hvor der månedligt udbetales en ydelse. Såfremt der tilkendes større kapitaliserede erstatninger vil disse have 5 ugers betalingsfrist, og det vurderes derfor ikke, at Amorta har nogen særskilt likviditetsrisiko.

C.5 Operationelle risici

Operationelle risici defineres som tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejle eller eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Bestyrelsen erkender og accepterer, at operationelle fejl ikke helt kan undgås, men de skal til stadighed begrænses, så påvirkningen heraf reduceres til et acceptabelt niveau.

Afdækning af kontrol og overvågning af de operationelle risici fastlægges i selskabets politikker, retningslinjer og forretningsgange og fejl der opstår, skal hurtigst muligt bringes til et acceptabelt niveau.

Det er bestyrelsens målsætning, at selskabets operationelle risici begrænses, så der ikke opstår tab, der overstiger solvenskapitalkravet for de operationelle risici.

C.6 Øvrige væsentlige risici

Amorta har også i mindre omfang nogle strategiske risici og omdømmerisici, som imidlertid ikke på nuværende tidspunkt er vurderet væsentlige for selskabet. Bestyrelsen følger dog løbende disse risici med henblik på vurderingen af deres væsentlighed.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

For Amortas vedkommende er der ikke noget forskel på værdiansættelsen af aktiver til solvensformål og værdiansættelsen i selskabets regnskaber.

Børsnoterede obligationer og kapitalandele værdiansættes til den på balancetidspunktet seneste noterede børskurs for alle handler, og unoterede kapitalandele værdiansættes til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes til dagsværdi. Dagsværdien på EUR renteswaps fastsættes ud fra en nul kupon EUR renteswapkurve, og dagsværdien på DKK inflationsswaps fastsættes ud fra en nul kupon DKK inflationsswapkurve.

I årsrapportens note 13 er aktiver, der måles til dagsværdi, klassificeret i henhold til dagsværdihierarkiet i tre hovedgrupper.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelsen af præmiehensættelser finder sted ved anvendelse af undtagelsesbestemmelsen i § 69 a i regnskabsbekendtgørelsen og præmiehensættelserne opgøres på samme måde i solvensbalancen.

Værdien af de erstatningsmæssige hensættelser i Amorta svarer til summen af et bedste skøn og en risikomargen i overensstemmelse med artikel 77 i Solvens II direktivet.

Det bedste skøn afspejler de sandsynlighedsvægtede gennemsnit af fremtidige cash flows, hvor nutidsværdien heraf beregnes ved hjælp af den relevante risikofrie rente.

Risikomargen opgøres i henhold til artikel 37 i Kommissionens delegerede forordning, ud fra forudsætningerne for beregning af solvenskapitalkravet, ved opgørelse af cash flow, hvor de fremtidige solvenskapitalkrav beregnes ved hjælp af approksimationer og tilbagediskonteres til nutidsværdi.

Opgørelsen af Amortas erstatningsmæssige hensættelser finder sted ved anvendelse af generelt anerkendte aktuarmæssige metoder. Hensættelserne til dækning af den fremtidige risiko fastsættes på basis af erfaringer fra tidligere skadeforløb. De anvendte metoder er behæftet med en naturlig usikkerhed i forbindelse med estimering af størrelsen og tidspunktet for betalingerne.

Amortas forretningsområde – arbejdsskadeforsikring – er kendetegnet ved at være en meget langhalet branche, dvs. en branche hvor skaderne har en lang afviklingstid. Det er således ikke usædvanligt, at skaderne først afsluttes 3-6 år efter de er anmeldt, og der kan i mere sjældne tilfælde gå op til 10-15 år. Der kan således opstå betydelige afløbstab på denne branche.

Sagsgangen og sagsforløbet i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring har indflydelse på sikkerheden i selskabets sagshensættelser, og selskabet foretager løbende en vurdering af, om der er behov for særlige hensættelser til afdækning af ændringer i sagsflowet.

Erstatningsniveauet kan ligeledes i afviklingsperioden blive påvirket betydeligt af ændringer i lovgivning eller domstolspraksis ligesom Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, der træffer afgørelse om mén- og erhvervsevnetabserstatninger i arbejdsskadesager, kan ændre tilkendelsespraksis.

Amorta anvender EIOPA's risikofrie rentekurve inkl. volatilitetstillæg. Såfremt volatilitetstillægget ændres til 0 vil selskabets kapitalgrundlag blive reduceret med 15,4 mio. kr. og selskabets solvenskapitalkrav vil blive forøget med 3,4 mio. kr. baseret på opgørelsen pr. 31. december 2019.

Amorta er indtrådt i de genforsikringsaftaler, som Nærsikring altid har tegnet på selskabets forsikringsforretning. Til og med år 2004 omfattede genforsikringskontrakterne alle hændelser over en aftalt selvrisiko. Som følge af den lange afviklingstid på hensættelserne indenfor arbejdsskade- og udestår fortsat et tilgodehavende på 36,2 mio. kr. hos genforsikringsselskabet Munich Re, som indgår i de forsikringsmæssige hensættelser og samtidig er opført som tilgodehavende i selskabets regnskab og indgår i modpartsrisikoen ved beregning af solvenskapitalkravet.

Fra og med år 2005 har selskabet udelukkende tegnet genforsikring på katastrofebasis, hvor der skal være minimum 2 skadelidte i den samme hændelse. 4 skader i denne periode oversteg pr. 31. december 2019 den aftalte selvrisiko i det pågældende år, hvor skaden er indtruffet, og tilgodehavendet udgør 6,4 mio. kr., fordelt på i alt 7 forskellige genforsikringsselskaber. Dette beløb indgår også i de forsikringsmæssige hensættelser samt som tilgodehavende i selskabets regnskab og indgår ligeledes i modpartsrisikoen ved beregning af solvenskapitalkravet.

D.3 Andre forpligtelser

Amortas andre forpligtelser udgøres af negativ værdi af afledte finansielle instrumenter samt andre gældsposter. Alle poster er værdiansat på samme måde som i selskabets årsrapport.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Amorta har ikke anvendt alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af Amorta aktiver og passiver.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Amortas kapitalgrundlag består af selskabets egenkapital og udgør pr. 31. december 2019 følgende beløb:

Tabel E.1 Kapitalgrundlag		
		31.12.2019
		t.kr.
Tier 1		
Indbetalt aktiekapital		1.290
Sikkerhedsfond		11.723
Overført overskud		319.598
Tier 3		
Udskudt skatteaktiv		0
		332.611

Amortas bestyrelse har besluttet en kapitalplan, som skal sikre, at selskabets kapitalgrundlag vil være tilstrækkelig til at dække de risici, som selskabet kan forventes at blive udsat for ved fortsat drift i henhold til den fastsatte strategi.

Amortas bestyrelse har desuden besluttet en kapitalnødplan, der træder i kraft straks bestyrelsen konstaterer, at kapitalplanens forudsætninger brister og såfremt det forudses, at selskabet indenfor en 12 måneders periode kan risikere, at selskabets solvenskapitalkrav vil overstige kapitalgrundlaget.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Beregningen af solvenskapitalkravet i Amorta finder sted ved brug af EIOPA's standardformel herfor. Opgørelsen fordelt på risikoområder kan ses i afsnit B.3.

Amorta anvender de forenklede beregninger i standardformlen ved opgørelse af levetidsrisici og omkostningsrisici på sygeforsikringer.

Amorta anvender ingen selskabsspecifikke parametre i standardformlen.

Amortas solvensdækning pr. 31. december 2019 udgjorde følgende:

Tabel E.2 Solvensdækning	
	31.12.2019
	t.kr.
Kapitalgrundlag	332.611
Solvenskapitalkrav	152.182
Solvensdækning (i kr.)	180.429
Solvensdækning (i pct.)	219
Amorta opfylder således den lovmæssige solvensdækning 2,2 gange.	

Amortas minimumskapitalkrav opgjort efter solvens II bestemmelserne udgør 39,124 mio. kr. pr. 31. december 2019.

Finanstilsynet og Erhvervsstyrelsen gav endelig tilladelse til spaltning af Nærsikring den 4. november 2019. Amorta påbegyndte derfor først selvstændig indberetning af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav efter dette tidspunkt, og indberettede første gang pr. 31. december 2019.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav

Amorta anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Amorta anvender ikke en intern model.

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

Amorta overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om selskabets kapitalgrundlag i rapporteringsperioden.