



DEN NORSKE
KRIGSFORSIKRING
FOR SKIB

SFCR 2023

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	6
A.1 VIRKSOMHET	6
A.2 FORSIKRINGSRESULTAT.....	7
A.3 INVESTERINGSRESULTAT	8
A.4 RESULTAT FRA ØVRIG VIRKSOMHET.....	10
A.5 ANDRE OPPLYSNINGER.....	10
B. SYSTEM FOR RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL	12
B.1 GENERELT OM SYSTEMET FOR RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL	12
B.2 KRAV TIL EGNETHET	13
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEMET, EGENVURDERING AV RISIKO OG SOLVENS.....	14
B.4 INTERNKONTROLLSYSTEM	18
B.5 INTERNREVISJONSFUNKSJON	19
B.6 AKTUARFUNKSJON	19
B.7 UTKONTRAKTERING.....	20
B.8 ANDRE OPPLYSNINGER	20
C. RISIKOPROFIL	21
C.1 FORSIKRINGSRISIKO	21
C.2 MARKEDSRISIKO.....	21
C.3 KREDITTRISIKO.....	22
C.4 LIKVIDITETSRISIKO	22
C.5 OPERASJONELL RISIKO	22
C.6 ANDRE VESENTLIGE RISIKOER	23
C.7 ANDRE OPPLYSNINGER.....	24
D. VERDSETTING FOR SOLVENSFORMÅL	25
D.1 EIENDELER.....	26
D.2 FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER.....	26
D.3 ANDRE FORPLIKTELSER.....	27
D.4 ALTERNATIVE VERDSETTINGSMETODER.....	27
D.5 ANDRE OPPLYSNINGER	27
E. KAPITALSTYRING	28
E.1 ANSVARLIG KAPITAL	28
E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINSTEKAPITALKRAV	28
E.3 DURASJONSBASERT UNDERMODUL FOR AKSJERISIKO I SCR.....	28
E.4 FORSKJELLEN MELLOM STANDARDFORMELEN OG INTERNE MODELLER.....	28
E.5 MANGLENDE OPPFYLLELSE AV MINSTEKAPITALKRAVET ELLER SOLVENSKAPITALKRAVET	29
E.6 ANDRE OPPLYSNINGER.....	29
F. VEDLEGG	30
F.1 QRT-SKJEMAER.....	30

Sammendrag

Den Norske Krigsforsikring for Skib («DNK» eller «Foreningen») 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 24 ansatte ved utgangen av 2023 (23 ved utgangen av 2022). 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 (nybygg). I 2024 vil DNK også lansere et kommersielt cyberprodukt som tillegg til de ordinære dekningene.

DNKs funksjonelle valuta og presentasjonsvaluta er amerikanske dollar (USD). Videre angis beløp i millioner USD, som forkortes til «USDm». Der det anses relevant, angis sammenlignbare tall for foregående år i parentes.

Foreningens brutto premieinntekter var USDm 58,2 i 2023 (78,6) etter premiejustering overfor medlemmene på USDm 20,0 (10,0). Teknisk resultat for året ble USDm 15,9 (9,1), hvilket utgjør en økning på USDm 6,8 eller 74,5 % mot 2022-resultatet. Økningen forklares i et vedvarende høyt geopolitisk spenningsnivå, som er drivende for de såkalte reisepremiene (tilleggspremiene). Videre gikk skadeprosenten ned fra 59,3 % til 47,3 %.

Avkastningen i investeringsporteføljen var 9,7 % i 2023 (-5,2 %), hvor både aksje- og renteporteføljen bidro sterkt positivt etter utfordrende finansmarkeder i 2022. Ikke-teknisk resultat, det vil si avkastningen i valuta fratrukket allokerte administrasjonskostnader, utgjorde USDm 53,8 (-46,5).

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

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 avgis 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 er en viktig samarbeidspartner i lanseringen og overvåkingen av det kommende cyberproduktet som ventes 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 sterk inntektsutvikling de seneste årene.

Risikoene i virksomheten styres gjennom en rekke egendefinerte krav. Forsikringsrisikoen defineres gjennom beløpsmessige avgrensninger for ulike dekningene i produktet. Det kvalitative innholdet i dekningene har vært stabilt de siste årene. For motpartsrisiko stilles det krav til reassuransens sammensetning; både maksimal konsentrasjon og minstekrav til kredittverdighet («rating») for den enkelte reassurandør. Krav til rating gjelder også motparter på investeringsiden. Markedsrisiko er underlagt plasseringsrammer på overordnet basis og for de enkelte aktivklasser. 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 er ikke gjennomført beløpsmessige endringer i Foreningens forsikringsdekninger i 2023 eller under fornyelsen for 2024. Som følge av tap påført reassuransemarkedet under Ukraina-krigen, ble det fra 2023 innført dekningsbegrensninger i det såkalte RUB-området (Russland, Ukraina og Belarus). Som følge av sanksjoner fra den vestlige verden og økt risiko i området, har trafikken i Svartehavet blitt kraftig redusert gjennom 2023, slik at nevnte begrensning ikke har vært en utfordring for DNK. Eksponeringen er imidlertid blitt overvåket kontinuerlig for å sikre etterlevelse og risikokontroll. Geografisk sporing og digital kompetanse har vist seg verdifullt i denne sammenheng.

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. Disse såkalte tilskuddspremiene, og deres beregningsmetodikk, er godkjent som tellende supplerende kapital av Finanstilsynet, sist for perioden 2024–2027.

Basert på innført lovendring fra 2018 beskattes tidligere opparbeidede sikkerhetsavsetninger, NOK 7,0 milliarder, over en periode på 10 år. 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 skadeforsikringselskaper, men inntil videre er DNK underlagt de generelle bestemmelsene knyttet til beskatning av sikkerhetsavsetningene. Utsatt skatt som følge av omklassifisering av tidligere sikkerhetsavsetninger var USDm 69 ved utgangen av 2023 (87). For årene 2018 til 2027 blir den årlige inntektsføringen NOKm 700, hvilket innebærer en skattebelastning på NOKm 175. For årene 2018 og 2019 ble inntektsføringen i hovedsak oppveiet av tidligere underskudd til fremføring.

DNKs styre har vurdert de rettslige problemstillinger som lovendringen reiser. Vedtaket er påklaget til Skatteklagenemda. Høsten 2022 gjorde Foreningen valutasingring på deler av den utsatte skattegjelden, med det resultat at valutarisikoen på NOK-gjelden er vesentlig redusert.

Ved utgangen av 2023 var DNKs solvenskapital USDm 726 (672). Solvenskapitalkravet (SCR) var USDm 407 (366) og minstekapitalkravet (MCR) var USDm 102 (92) millioner (25 % av SCR). Solvenskapitalkravet inkluderer et kapitalkravstillegg på USDm 304 (283). 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 2023 var det et vedvarende høyt premienivå som følge av krigen i Ukraina, men som nevnt ble trafikken kraftig redusert sammenlignet med 2022. Persiabukta og Guinea-gulven har imidlertid fortsatt bidratt til høye premieinntekter i et historisk perspektiv. I kjølvannet av Israel– Hamas-krigen ble Rødehavet og Adenbukta innført som betinget fartsområde, og i desember 2023 ble to av DNKs fartøy truffet av Houthi-militsen – heldigvis uten tap av menneskeliv. Den geopolitiske spenningen synes å ha tiltatt gjennom året som er tilbakelagt, og høye premieinntekter er fortsatt sannsynlig. Imidlertid har medlemmene i stor grad valgt å seile om Afrikas sydspiss for å minimere risikoen, med den konsekvens at trafikken i Rødehavet har falt vesentlig.

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 2023 var det inntegnet 3 313 skip (3 308) og flyttbare offshore enheter til en forsikret verdi av USD 246 milliarder (225). I tillegg var 3 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.

Ved utgangen av 2023 var det 24 (23) ansatte i Foreningen, som har kontor i Oslo.

A.2 Forsikringsresultat

Foreningens forsikringsresultat i 2019 til 2023 vises i Tabell 1, jf. linje 1 til 7. I påfølgende tekst angis referanse til linjenummer i parentes.

Brutto premieinntekter (1) falt med 26 % mot 2022, som følge av redusert handelsaktivitet i Svartehavet og russisk territorialfarvann. Den geopolitiske spenningen synes imidlertid vedvarende høy, både ved fortsettelsen av Ukraina-krigen og krigsutbruddet mellom Israel og Hamas mot slutten av året. Videre har Houthi-militsens angrep på skipsfarten forhindret trygg ferdsel i fartsåren gjennom Rødehavet og Adenbukta. Tross nedgangen i brutto premieinntekter mot fjoråret, er 2023-inntektene de nest høyeste i et fem- og tiårsperspektiv. 2023-premiene ligger ca. 4 % over gjennomsnittet av de fire foregående årene (2019–2022).

I mai 2019 ble fire skip gjenstand for terrorangrep i Persiabukta, hvorav to var forsikret hos DNK. Fra juni 2019 ble det dermed innført tilleggspremier for seilinger i Persiabukta, og inntekter herfra er fortsatt en sterk bidragsyter til de høye premieinntektene (1 og 3). Etter Russlands invasjon av Ukraina i februar 2022 ble også Svartehavet og Azovhavet, dvs. russisk og ukrainsk territorialfarvann, definert som betingede fartsområder. Trafikken i de sistnevnte områdene har falt betraktelig, mye drevet av Vestens påførte sanksjoner mot Russland. Vedvarende skipsfart i Persiabukta og en viss aktivitet i russisk og ukrainsk farvann, medførte en vesentlig økning i premieinntektene (1 og 3). Mot slutten av året ble også Rødehavet og Adenbukta innført som betingede fartsområder, som følge av krigshandlingene i området.

I desember 2023 ble to DNK-forsikrede skip rammet av angrep fra Houthi-militsen i Jemen, heldigvis uten tap av menneskeliv. I tillegg skyldes erstatningskostnadene en hendelse i Nigeria, som utløste tilleggsdekninger utenfor kjerneproduktet krigsrisiko. Brutto erstatningskostnader (4) utgjorde USDm 27,5 som var en reduksjon på 41 % mot 2022-beløpet. Etter reassurans var netto erstatningskostnader (5) USDm 10,6 mot USDm 37,8 i 2022. Som følge av den irregulære tapsfrekvensen i krigsforsikring, er det vanskelig å sammenligne år-over-år, hvor volatiliteten vil være svært høy. Imidlertid synes tendensen de senere årene å medføre noe høyere tapsfrekvens enn de forutgående 10–15 årene. Det tekniske resultatet (7) viser en forbedring på USDm 6,8 mot 2022 og ca. 26 % mot gjennomsnittet over perioden 2019–2022.

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 2023 ble premiejusteringen økt 100 % mot fjoråret, altså USDm 20,0 mot USDm 10,0 i 2022. Bakgrunnen for økningen er hovedsakelig en forbedring av det tekniske resultatet, som ville vært USDm 35,9 før NCB (7 og 14). Premiejustering målt som andel av brutto premieinntekter (før NCB) utgjør 26 %, mot et gjennomsnitt de fire foregående årene (2019–2022) på 19 %.

Utviklingen i driftsresultat for forsikring (7) følger de trender og forklaringer som er angitt over.

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. Skadeprosenten var i 2023 47,3 % (59,3 %). Det var likevel høyt i et historisk perspektiv, hvor gjennomsnittet i Foreningens levetid er om lag 14 % og for årene 2019–2022 ca. 44 %.

«Combined ratio» er ikke 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 2023 var aksjeandelen 26 %. Globale obligasjoner og pengemarkedsfond utgjør de resterende 74 % 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 anvendelse 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 og enkel attribusjonsanalyse.

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

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

Foreningens investeringsresultat i 2019 til 2023 vises i Tabell 1, og avsnittet nedenfor inneholder referanse til linjenummer i parentes.

Etter et utfordrende 2022 i finansmarkedene resulterte 2023 i et resultat fra forvaltningen USDm 62,2 (8). Avkastningen i porteføljen var 9,7 % (18). Investeringsporteføljen utgjorde USDm 755,5 ved utgangen av 2023 (17). Økningen forklares i positiv avkastning og positivt teknisk resultat. Driftsresultatet fra finansvirksomheten var USDm 53,8 (10) etter administrasjonskostnader, inklusive formuesskatt.

Tabell 1: Finansielle nøkkeltall 2019–2023

#	Beløp i USD millioner	2019	2020	2021	2022	2023
1	Brutto premieinntekter	46,7	51,2	47,0	78,6	58,2
2	Reassuranseskostnader	-17,6	-19,5	-18,0	-24,0	-23,8
3	Premie for egen regning	29,2	31,6	28,9	54,6	34,5
4	Erstatningskostnader, brutto	-66,2	14,1	-1,3	-46,6	-27,5
5	Erstatningskostnader for egen regning	-31,7	2,4	0,5	-37,8	-10,6
6	Forsikringsrelaterte adm. kostnader	-5,4	-6,1	-7,9	-7,7	-7,9
7	Teknisk resultat	-7,9	27,9	21,6	9,1	15,9
8	Inntekter fra investeringer	81,4	66,2	60,9	-39,0	62,2
9	Administrasjonskostnader finans	-6,4	-6,9	-7,3	-7,4	-8,4
10	Driftsresultat finans	75,0	59,2	53,5	-46,5	53,8
11	Resultat før skatt	67,0	87,2	75,1	-37,4	69,7
12	Skatt	-6,0	-9,9	-10,7	-12,8	-14,0
13	Resultat etter skatt	61,1	77,3	64,4	-50,2	55,7
14	Premiejustering (NCB)	-11,3	-14,9	-14,9	-10,0	-20,0
15	Brutto skadeprosent	141,7 %	-27,6 %	2,9 %	59,3 %	47,3 %
16	Sum eiendeler	1 014,5	1 050,7	835,2	748,3	833,5
17	Investeringsportefølje	955,0	1 004,4	794,6	677,6	755,5
18	Avkastning, investeringsportefølje	9,5 %	6,9 %	6,4 %	-5,2 %	9,7 %
19	Egenkapital per 1.1.	685,4	719,0	822,5	591,9	560,8
20	Resultat	61,1	77,3	64,4	-50,2	55,7
21	Utbytte	-30,0	30,0	-300,0	0,0	0,0
22	Omregningsdifferanser	2,6	-3,8	5,0	19,1	6,0
23	Egenkapital 31.12	719,0	822,5	591,9	560,8	622,5
24	Balanseført utsatt skatt	166,0	144,2	120,1	86,7	69,1

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 trusselovervåking 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 2023.

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.

I Tabell 2 vises at solvenskapitalkravet (SCR) var USDm 407,0 (366,2) ved årsslutt 2023. Solvenskapitalen var USDm 726,1 (672,4). Økningen solvenskapital skyldes det positive årsresultatet i 2023.

Tabell 2: SCR, MCR og solvenskapital ved årsslutt 2023 og per 1. januar 2024

Beløp i millioner USD	31.12.2023	01.01.2023	Endring
Solvenskapitalkrav (SCR)	407,0	396,1	-10,9
Minstekapitalkrav (MCR)	101,8	99,0	-2,7
Kapitalgruppe 1 (basiskapital)	577,6	579,0	1,4
Kapitalgruppe 2 (supplerende kapital)	148,5	172,9	24,4
Solvenskapital	726,1	751,9	25,8
Solvenskapital - SCR	319,1	355,8	36,7
Solvenskapital / SCR	178 %	190 %	12 pp.

Solvenskapitalen fordeles på kapitalgruppe 1 og 2 med henholdsvis USDm 577,6 (519,0) og 148,5 (153,4).

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.

Minstekapitalkravet (MCR) utgjør 25 % av SCR.

Solvenskapital utover solvenskapitalkravet var USDm 319,1 (306,2), solvensmarginen var 178 % (184 %).

Solvenskapitalkravet er etter DNKs beregninger redusert med USDm 10,9 ved overgangen til 2024, hvilket forklares i en tilsvarende reduksjon i kapitalkravstillegget sammenlignet med 2023. DNKs forslag til kapitalkravstillegg for 2024 er til behandling hos Finanstilsynet. Solvenskapitalen per 01.01.2024 øker med USDm 25,8, hvorav USDm 24,4 forklares i høyere supplerende kapital og USDm 1,4 skyldes lavere risikomargin. Økningen i supplerende kapital skyldes høyere forsikrede verdier og en oppjustering av gjennomsnittlige rater.

I tabell 3 vises beregningen av solvenskapitalkravet ved årsslutt 2023.

Tabell 3: Sammensetning av SCR ved årsslutt 2023

Beløp i millioner USD	Standard	Tillegg	Totalt
Solvenskapitalkravet (SCR)	103,1	303,9	407,0
Operasjonell risiko	1,7		
Utsatt skatt	-11,2		
Basis SCR	112,6		
Diversifiseringseffekt	-21,0		
Sum partielle risikoer	133,6		
Markedsrisiko	100,7		
Motpartsrisiko	8,6		
Forsikringsrisiko	24,4		
Minstekapitalkrav (MCR)	25,8	76,0	101,8

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

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 2023 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 fremgår av egen styreinstruks. Styret samlet sett har tidligere fungert som Foreningens revisjonsutvalg, risikoutvalg og godtgjørelsesutvalg. Fra og med rapporteringsåret 2024 består underutvalgene av 2–3 utvalgte styremedlemmer, slik at det samlede styret ikke lenger fungerer som underutvalg.

Risiko- og revisjonsutvalget

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 vedrørende DNKs operasjonelle og finansielle rapportering, system for internkontroll og integritet i regnskapsprosessene, kontrollmiljø, samt intern- og eksternt revisjon.

Utvalgene har løpende kontakt med DNKs egne kontrollfunksjoner, intern- og eksternt revisor 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. Ansvarer fremgår 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. 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 lovverk. 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 tilfredsstillende 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 bakgrunnsjekk 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 2023 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 kapitalsituasjonen 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

reassuranseprogrammet 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, -overvåking, -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 risikoreguleringstiltak 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 avgir administrerende direktør og risikostyrings- og complianceenheten en samlet vurdering av risiko- og kontrollbildet til styret. EY, PwC og aktuar avgir 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 deknninger
- Redusert tilgjengelighet av, eller dyrere, reassuranse
- 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 bærekraftsdirektivet 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 scenarier 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 deknningene 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 reassuransse, 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-prosedyr og ORSA-rapport.

DNKs forsikringsforpliktelser fastsettes årlig og følger kalenderåret. Premieinntektene og reassuranssekostnadene som knytter seg til medlemmenes dekning, vil derfor være kjent ved årets begynnelse. Tilleggspremier med tilhørende reassuranssekostnader 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 overvåking 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 fremgår 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 reassuranspolicy, samt selve reassuransprogrammet
- 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 avgis 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:

- Havarippgjørstjenester (Gard AS og Assuranceforeningen Skuld)
- Diskresjonært forvaltningsmandat (BlackRock Financial Management, Inc.)
- Depotbank (State Street Bank and Trust Company)
- IKT-driftsleveranse (Intility AS)
- Aktuærtjenester og kvantitativ del av risikostyringsfunksjon (Analytika AS)
- Internrevisjonsfunksjon (Ernst & Young 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 risikoreport 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 anvendelse 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 2023 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 konjunkturedringer, 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 deknninger. 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. Tapt 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 medlemservice.

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.

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 44,9 i 2023 og utgjorde USDm 41,8 i 2022. Den økte differansen forklares gjennom økte nominelle størrelser både på aktiva- og passivasiden. Solvens II-balansen, målt ved eiendeler minus forpliktelser, utgjorde henholdsvis 92,8 % og 92,5 % av regnskapsmessig egenkapital på de to balansedagene. Tabell 4 viser disse differansene per regnskapslinje.

Tabell 4: Balansen for årsregnskapet 2023 og for Solvens II

<i>Beløp i millioner USD</i>	Regnskap	Solvens	Differanse
Aksjer	193,3	193,3	0,0
Obligasjoner	537,6	537,6	0,0
Bankinnskudd, investeringer	42,9	42,9	0,0
Finansielle derivater	6,1	6,1	0,0
Sum investeringer	780,0	780,0	0,0
Eierbenyttet eiendom, m.m.	0,3	0,3	0,0
Gjenforsikring av brutto erstatningsavsetninger	10,1	9,8	-0,3
Gjenforsikring av premieavsetninger	0,0	8,1	8,1
Fordring på forsikringstakere	9,6	9,6	0,0
Andre fordringer	11,7	11,7	0,0
Kasse, bank	17,7	17,7	0,0
Andre eiendeler	4,0	4,0	0,0
Sum eiendeler	833,5	841,3	7,8
Egenkapital	622,5	0,0	-622,5
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	0,0	0,0	0,0
Brutto erstatningsavsetninger	19,2	18,7	-0,6
Brutto premieavsetninger	0,0	20,9	20,9
Risikomargin	0,0	32,4	32,4
Forsikringstekniske avsetninger	19,2	71,9	52,7
Gjenforsikring	5,9	5,9	0,0
Direkte forsikringer	10,7	10,7	0,0
Finansielle derivater	5,7	5,7	0,0
Forpliktelser ved utsatt skatt	69,1	69,1	0,0
Forpliktelser ved periodeskatt	76,3	76,3	0,0
Andre forpliktelser	20,6	20,6	0,0
Pensjonsforpliktelser og lignende	1,1	1,1	0,0
Andre påløpte kostnader	2,3	2,3	0,0
Sum andre forpliktelser	191,8	191,8	0,0
Sum forpliktelser	211,0	263,7	52,7
Eiendeler minus forpliktelser	622,5	577,6	-44,9

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; SII bruker nåverdi)
- Premieavsetning: Regnskapet avsetter for inntrufne skader, mens Solvens II-balansen også avsetter for framtidige krav tilknyttet inngåtte kontrakter (ikke avløpt risiko)

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-markeder². 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 investeringssiden 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 utelukkende tilknyttet marin forsikringsbransje. Når det nye cyberproduktet lanseres i 2024, vil det dukke opp tekniske avsetninger også fra rettshjelpssegmentet.

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.

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) skadepresenter, 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.

² Over the counter (gjennom et nettverk av meglere/dealers)

- 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 per balansedagen er lik null, da nye årspremier faktureres 1. januar for det påfølgende kalenderåret. Tilsvarende avsetning i SII-balansen inkluderer avtaler som er inngått, men ikke trådt i kraft. Et eksempel på slike er polisene som trer i kraft 1. januar påfølgende år (årspremien). I tillegg estimeres en andel av budsjettert reisepremie å være «inngått» på samme tid, slik at noe av reiserisikoen reflekteres i premieavsetningen.

Aktuarfunksjonen har gjennomført en overordnet vurdering av retningslinjer for underwriting, herunder «Underwriting guidelines» og instruksene «Tilleggspremieiser» 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 2024 er identisk de fra 2023, med unntak av at enhetsverdibegrensningen er økt fra USD 1,7 milliarder til USD 2,4 milliarder.

Reassuransepolicy og reassuranseprogram vurderes av aktuarfunksjonen å være på et risikomessig riktig nivå i forhold DNKs dekninger, 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 519,0 (565,1) 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 fastsatt årspremie i det aktuelle regnskapsåret. Sum tilskuddspremier fastsettes derfor årlig og følger kalenderåret. Variasjoner fra år til år er en funksjon av endring i rater og forsikrede verdier. I beregningen av tellende solvenskapital gjøres det fradrag for estimert motpartsrisiko. Finanstilsynet har godkjent ikke-innkalte tilskuddspremier og kapitalelementets beregningsmetodikk for fire nye år, til og med 2027.

E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav

Det samlede solvenskapitalkravet beregnes etter standardmodellen pluss 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 egenrevisjonen 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). Solvenskapitalmarginens 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. 2022 og 2023 synes å være gode eksempler på slik kapasitet, idet DNK oppnådde positivt teknisk resultat i begge år, på tross av totaltap av to enheter Ukraina-krigen i 2022 og to enheter i Rødehavet i 2023. Om ikke summen av nevnte tiltak og muligheter sikrer oppfyllelse av kapitalkravene, vil det være mest nærliggende å redusere forsikringsdekningene slik at kapitalkravene 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

Følgende QRT-skjemaer vedlegges herværende SFCR:

- Balansen (S.02.01)
- Premier, erstatninger og kostnader pr. bransje (S.05.01)
- Forsikringstekniske avsetninger i skadeforsikring – bransjefordelt (S.17.01)
- Erstatninger i skadeforsikring. Avviklingstrekanter for betalte bruttoerstatninger og brutto beste estimat (ikke-diskontert) for erstatningsavsetningen (S.19.01)
- Basiskapital (S.23.01)
- Solvenskapitalkravet (BSCR og SCR) (S.25.01.01.01 og S.25.01.01.02)
- Minstekapitalkravet (S.28.01.01.01 og S.28.01.01.05)