



Rapport om solvens og finansiell situation 2017

SFCR – LB Forsikring A/S



LB Forsikring

INDHOLD

SAMMENFATNING	3
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	4
A.1 VIRKSOMHED	4
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER	6
A.3 INVESTERINGSRESULTATER	7
A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER.....	8
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	8
B. LEDELSESSYSTEM	9
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET	9
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV	12
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	13
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	19
B.5 INTERN AUDITFUNKTION.....	20
B.6 AKTUARFUNKTION	21
B.7 OUTSOURCING	22
B.8 ANDRE OPLYSNINGER.....	23
C. RISIKOPROFIL	23
C.1 FORSIKRINGSRISICI	23
C.2 MARKEDSRISICI	25
C.3 KREDITRISICI	27
C.4 LIKVIDITETSRISICI	28
C.5 OPERATIONELLE RISICI.....	29
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	30
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	30
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	31
D.1 AKTIVER	31
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	33
D.3 ANDRE FORPLIGTELSER.....	34
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	35
D.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	35
E. KAPITALFORVALTNING	36
E.1 KAPITALGRUNDLAG	36
E.2 SOLVENS KAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	38
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENS KAPITALKRAVET	39
E.4 FORSKELLE MELLEMLAND STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	39
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENS KAPITALKRAVET.....	39
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	39
QRT BILAG	40

SAMMENFATNING

LB Forsikring A/S er et medlemsejet forsikringsaktieselskab, der primært tilbyder private skadeforsikringer i Danmark. Det betyder, at både selskab og medlemmer har en fælles interesse i, at forsikringer skal have en fornuftig pris og en god dækning. Selskabet indtegner pr. 1. januar 2018 forretning gennem forsikringsgrupperne:

- Lærerstandens Brandforsikring
- Bauta Forsikring
- Runa Forsikring

Bestyrelsen i selskabet bestod i 2017 af i alt ni medlemmer. Pr. 1. januar 2018 består bestyrelsen af otte medlemmer, hvoraf fem medlemmer er valgt af aktionærerne. Heraf kommer fire fra LB Foreningen og én fra Dansk Sygeplejeråd, og herudover der er tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

For at sikre en effektiv risikostyring, har selskabet etableret de fire nøglefunktioner aktuarfunktionen, risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og intern audit. Nøglefunktionerne er med hvert deres ansvarsområde med til at sikre, at selskabet har styr på sine risici ved hjælp af opfølgning og kontroller.

Selskabets arbejde med risikostyring, compliance og solvens II er organiseret omkring de fire nøglefunktioner og selskabets risikokomite. Som et led i den overordnede risikostyring har bestyrelsen identificeret de væsentligste risikoområder, og fastsat målbare tilladte grænser, som selskabet følger.

Risikostyring er en integreret del af Selskabets drift og ledelse. Der er etableret et veludbygget system af kontroller og effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om de risici, selskabet er eller kan blive udsat for. Risikostyringens opgave er at sikre, at selskabet har tilstrækkelig kapital til at gennemføre den valgte strategi. I 2017 har selskabet fortsat arbejdet med at implementere det nye forsikringssystem, som er den største enkeltstående strategiske investering i selskabets historie.

Bestyrelsen har besluttet, at kravet til kapitalens størrelse – solvenskapitalkravet – fortsat opgøres ved hjælp af standardmodellen, som er fastlagt på europæisk plan, da bestyrelsen vurderer, at metoden i standardmodellen afspejler de risici, som selskabet har.

Det er markedsrisiko (altså investeringsrisiko), som udgør den største risikokategori for selskabet.

Selskabet investerer således, at medlemmernes interesser varetages bedst muligt (i henhold til prudent person princippet). Dette betyder bl.a., at selskabet investerer i aktiver, som der er kompetencer til at forstå og følge op på. Investeringerne tager udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser.

Mindst en gang årligt vurderer selskabet, om investeringsstrategien stadig underbygger selskabets strategiske målsætninger. Det samlede afkast på investeringsporteføljen blev i 2017 bedre end forventet, resultatet blev 517 mio. kr. svarende til 7,4% i afkast. Afkastet i 2016 var tilsvarende 469 mio. kr., hvilket svarede til 7%.

Selskabet anvender reglerne fra Solvens II til at opgøre værdien af både aktiver og forpligtelser. I uvæsentlige tilfælde, hvor dette ikke er muligt, anvendes regnskabsprincipper.

Selskabet har en robust kapitalplan, så der er tilstrækkelig kapital til den valgte strategi. Bestyrelsen har vedtaget grænser for, hvor meget selskabet skal have i kapitalgrundlag i forhold til solvenskapitalkravet. Selskabets solvenskapitalkrav udgør ved udgangen af 2017 2.051 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 4.259 mio. kr. Dette giver et meget tilfredsstillende forhold mellem kapital og solvens, da der er 2,08 gange mere kapital end solvenskravet. Det kaldes, at solvensdækningen er 2,08. I 2016 havde selskabet en solvensdækning på 1,99, hvor solvenskapitalkravet udgjorde 1.948 mio. kr. og kapitalgrundlaget 3.871 mio. kr.

Til sammenligning med 2016 er der således ikke sket væsentlige solvensmæssige ændringer i 2017.

A. VIRKSOMHED OG RESULTATER

A.1 Virksomhed

Navn og juridisk form

LB Forsikring A/S
Farvergade 17
1463 København K

Selskabet er et dansk aktieselskab registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR nr. 16 50 06 38.

Tilsynsmyndighed

Selskabet er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed under tilsyn af

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Tel. 33 55 82 82

Ekstern revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56
Weidekampsgade 6
2300 København S
Tel. 36 10 20 30

Selskabets årsrapport for 2017 er påtegnet af Anders O. Gjelstrup og Brian Schmit Jensen (statsautoriserede og certificerede revisorer).

Kapitalejere med en kvalificeret andel

Følgende kapitalejere besidder direkte eller indirekte mere end 10 % af aktierne og stemmerettighederne i selskabet eller en andel, som giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på ledelsen af selskabet (kvalificeret andel):

- LB Foreningen f.m.b.a., København, CVR nr. 65 26 43 15 (93,5 % af kapitalen)

Koncernstruktur

Selskabet driver LB Koncernens samlede forsikringsvirksomhed, som i 2017 blev formidlet under fire brands. Pr. 1.1.2018 formidles alle forsikringer under de tre brands Lærerstandens Brandforsikring, Bauta Forsikring og Runa Forsikring.

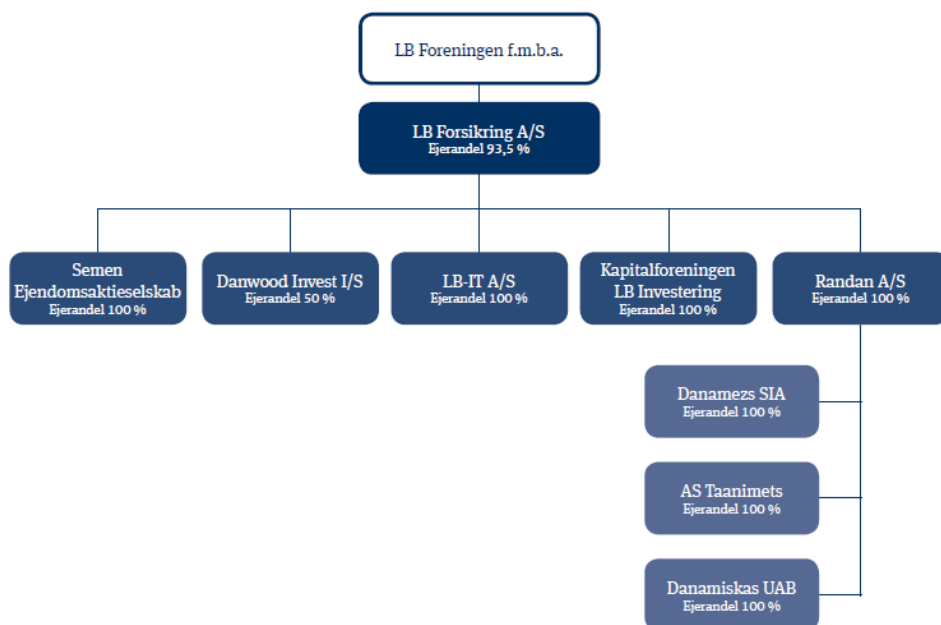
Selskabet har følgende tilknyttede og associerede virksomheder:

Tabel 1 Tilknyttede og associerede virksomheder

Navn	Land	Andel af kapitalen og stemmerettighederne
LB Forsikring A/S ejer følgende:		
LB-IT A/S (IT udvikling)	Danmark	100 %
Semen Ejendomsaktieselskab (ejendomsdrift)	Danmark	100 %
Randan A/S (skovejendomsdrift)	Danmark	100 %
Kapitalforeningen LB Investering	Danmark	100 %
Randan A/S ejer følgende:		
AS Taanimets (Skovejendomsdrift)	Estland	100 %
Danamezs SIA (Skovejendomsdrift)	Letland	100 %
Danamiskas UAB (Skovejendomsdrift)	Litauen	100 %
Associerede virksomheder:		
Danwood Invest I/S (Skovejendomsdrift)	Danmark	50 %
International Woodland Company Holding A/S (Rådgiver for skov og landbrug)	Danmark	44,01 %

Selskabet indgår i LB Koncernen som angivet i koncerndiagrammet nedenfor.

Figur 1 Koncerndiagram



SEMEN EJENDOMSAKTIESELSKAB

Aktiviteterne i Semen Ejendomsaktieselskab består af investering i udlejningsejendomme herunder en af koncernens domicilejendomme.

SKOVSELSKABERNE

LB Forsikring har via selskaberne Randan A/S, AS Taanimets, Danamezs SIA, Danamiskas UAB og Danwood Invest I/S investeringer i skov.

LB-IT A/S

LB-IT A/S forestår implementeringen af selskabets nye forsikringsystem.

KAPITALFORENINGEN LB INVESTERING

Kapitalforeningen LB Investering står for langt størsteparten af investeringerne. Investeringerne sker via en række internationale investeringsforeninger.

Selskabets væsentligste brancher og geografiske områder

Selskabet tegner primært private skadeforsikringer. Erhvervsforsikringer tilbydes udelukkende til virksomheder, der ejes af medlemmer eller deres ægtefæller. Erhvervsporteføljen er derfor af yderst begrænset omfang og består af mindre virksomheder. De væsentligste forsikringsbrancher er følgende:

Tabel 2 Væsentlige Solvens II brancher ultimo 2016 og ultimo 2017

	% af samlede præmieindtægter		
	2017	2016	Ændring
Brand og andre skader på ejendom	38,4%	38,9%	0,5%
Anden motorforsikring	19,3%	19,5%	0,2%
Forsikring vedr. indkomstsikring	17,9%	18,1%	0,2%
Motoransvarsforsikring	11,3%	11,6%	0,3%
Assistance	9,0%	8,1%	-0,9%
Anden forsikring	4,2%	3,9%	-0,3%

Selskabet har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

Som det fremgår af Tabel 2, er der ikke sket væsentlige ændringer i porteføljesammensætningen i løbet af 2017.

Væsentlige begivenheder

I 2016 besluttede selskabet at implementere et nyt IT-forsikringsystem, hvilket i 2017 krævede betydelige ressourcer. Det forventes også at kræve mange ressourcer i 2018. Implementeringen forventes ligeledes fremadrettet at udgøre en væsentlig operationel opgave. Målsætningerne med det nye system er at etablere en mere stabil IT-plattform, samt skabe et grundlag for hurtigere produktudvikling og tilpasning af produkter og priser. Implementeringen af det nye system er godt undervejs, og det forventes klar til brug medio 2019.

Herudover blev der i slutningen af 2017 taget beslutning om ændringer i selskabets sundhedsprodukt, da der blev skiftet samarbejdspartner til Dansk Sundhedssikring. Formålet hermed er at give medlemmerne endnu flere fordele, når uheldet er ude. Samarbejdet med Dansk Sundhedssikring skal bl.a. sikre, at vores medlemmer oplever en endnu bedre service, og at de har nem adgang til hurtig og kompetent behandling. Samarbejdet træder i kraft i 2018.

Arbejdet omkring implementeringen af den nye Persondataforordning, GDPR, fyldte også meget i 2017, og forventes at gøre det samme i 2018.

Slutteligt har selskabet i 2017 indgået aftale med Forenede Dansk Motorejere (FDM) og andet forsikringselskab om salg af en mindre forsikringsportefølje tegnet af FDM-medlemmer i selskabet. Overdragelsen sker pr. 1. januar 2018.

Foruden almindelig drift er der udover ovenstående ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

A.2 Forsikringsresultater

Selskabet hører til blandt de største aktører på det danske marked for privat skadeforsikring. Selskabets forsikringstekniske resultat udgør 179,5 mio. kr. for regnskabsåret 2017. I henhold til Solvens II-reglerne indregnes omkostninger til investeringsområdet under omkostningerne, og begrebet forsikringsteknisk rente eksisterer ikke. Disse forskelle betyder, at det forsikringstekniske resultat i henhold til Solvens II er 172,8 mio. kr.

Nedenstående tabel viser præmier, erstatninger og omkostninger fordelt på væsentlige forretningsområder:

Tabel 3 Præmier, erstatninger og forsikringsmæssige driftsomkostninger

(beløb i t. kr.)	Forsikring vedr. ind- komstsikring	Motoransvar	Anden motorforsik- ring	Brand og andre skader på ejendom	Assistance	Anden forsikring	I alt
2017 (ultimo)							
Brutto præmier	513.147	323.657	553.159	1.103.954	258.795	119.586	2.872.298
Bruttopræmieindtægter	513.547	330.528	558.710	1.104.912	231.091	114.883	2.853.672
Bruttoerstatningsudgifter	-322.664	-148.782	-379.930	-788.349	-217.119	-71.825	-1.928.670
Resultat af afgiven forretning	-9.060	-5.273	-8.218	-23.436	-4.723	-2.048	-52.759
Omkostninger	-86.828	-51.154	-134.444	-278.136	-82.444	-66.414	-699.419
Resultat	94.994	125.319	36.118	14.991	-73.194	-25.403	172.824
Combined ratio	81,5%	62,1%	93,5%	98,6%	131,7%	122,1%	93,9%
2016 (ultimo)							
Brutto præmier	480.175	307.384	518.069	1.034.722	214.179	102.611	2.657.140
Bruttopræmieindtægter	472.247	304.266	526.070	996.437	188.333	101.656	2.589.009
Bruttoerstatningsudgifter	-300.402	-202.299	-366.934	-850.527	-279.967	-62.720	-2.062.849
Resultat af afgiven forretning	-9.860	-6.718	-7.898	-28.357	-5.256	-2.314	-60.403
Omkostninger	-75.104	-46.267	-122.846	-255.030	-68.514	-58.828	-626.588
Resultat	86.882	48.982	28.393	-137.478	-165.405	-22.206	-160.831
Combined ratio	81,6%	83,9%	94,6%	114,1%	188,9%	121,8%	106,2%
Ændring							
Bruttopræmier	32.972	16.272	35.090	69.232	44.616	16.973	215.156
Bruttopræmieindtægter	41.300	26.262	32.640	108.475	42.758	13.227	264.663
Bruttoerstatningsudgifter	-22.262	53.516	-12.996	62.178	62.849	-9.105	134.179
Resultat af afgiven forretning	800	1.445	-321	4.921	533	266	7.646
Omkostninger	-11.724	-4.887	-11.598	-23.106	-13.930	-7.587	-72.832
Resultat	8.114	76.337	7.726	152.468	92.209	-3.198	333.656

Direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger er ikke inkluderet i erstatningerne, men indgår som en del af omkostningerne

Sammenligningstallene for 2016 er vist efter hensættelse til anciennitetsrabat, som i alt udgjorde 86,9 mio. kr. på tværs af produkterne.

Sammenlignes tallene i Tabel 3, er der følgende væsentlige ændringer fra 2016 til 2017:

Motoransvar

Den forbedrede lønsomhed kan i al væsentlighed henføres til afløbsgevinster.

Brand og andre skader på ejendom

Der er i 2017 gennemført en række lønsomhedsforbedrende tiltag på Indboforsikringen, hvilket har skabt en bedre balance mellem indtægter og udgifter. Derudover er erstatningsudgifterne i 2017 påvirket af afløbsgevinster.

Assistance

Denne solvensbranche består af vejrhjælpsdækning samt rejsedækning. Der er i forbindelse med præmieregulering på Indboforsikringen samtidig foretaget en præmiestigning på rejsedækningen, hvilket er den primære årsag til faldet i combined ratio fra 2016 til 2017. Samtidig er erstatningerne i 2017 påvirket af afløbsgevinster på rejsedækningen på ca. 30 mio. kr. eksklusiv omkostninger.

A.3 Investeringsresultater

I nedennævnte Tabel 4 ses sammensætningen af selskabets investeringsafkast i 2017 sammenholdt med 2016, opstillet som det fremgår af resultatopgørelsen i årsrapporten.

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2017	2016
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	441.012	283.381
Indtægter fra associerede selskaber	7.839	9.827
Indtægter fra investeringsejendomme	3.038	8.779
Indtægter af skovinvesteringer	-	-
Renteindtægter og udbytter m.v.	14.613	7.142
Kursreguleringer	39.742	134.990
Renteudgifter	-426	-115
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-11.243	-13.430
Investeringsafkast i alt	494.575	430.574

Afkastet for 2017 blev bedre end forventet. 2017 var præget af en positiv stemning med fremgang for aktierne samt rentefald for rentebærende investeringer. Udviklingen i USA blev toneangivende for øvrige markeder. Udviklingen har stort set været positiv året igennem.

I nedenstående Tabel 5 ses Selskabets investeringsafkast i 2017 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde 517 mio. kr. svarende til 7,4 %. Forskellen på afkastet på investeringsporteføljen og det regnskabsmæssige resultat skyldes primært udskudt skat i skovselskaberne.

Opskrivninger på domicilejendomme, der overstiger anskaffelseskursen, går direkte på egenkapitalen. I 2017 var der tale om en nedskrivning på i alt 998.000 kr. af tidligere års opskrivninger. Til sammenligning kan oplyses, at opskrivning af domicilejendomme i 2016 udgjorde 2,2 mio. kr.

Derudover påvirker valutagevinster på datterselskaberne ligeledes egenkapitalen. Her var der i 2017 en gevinst på 350.000 kr., mens der i 2016 var tale om et tab på 1 mio. kr.

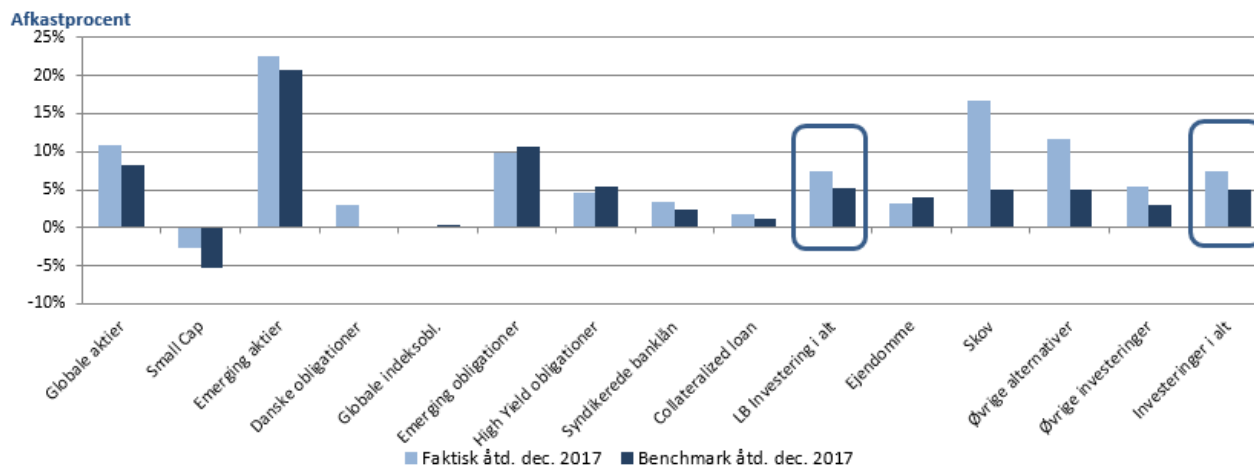
Tabel 5 Investeringsafkast fordelt på hovedaktivklasser

(beløb i t. kr.)	2017			2016		
	Værdi	Afkast	Afkast %	Værdi	Afkast	Afkast %
Aktier	2.025.997	195.635	11,1%	1.533.730	115.761	6,9%
Obligationer	4.149.588	141.120	3,6%	3.966.230	137.563	3,9%
Alternative investeringer	823.940	74.097	9,9%	1.270.152	216.170	20,5%
Øvrige investeringer	431.790	22.151	5,4%	378.574	28.368	8,1%
Valutaafdækning m.m.	36.458	84.402		2.926	-28.605	
Investeringsportefølje i alt	7.467.773	517.405	7,4%	7.151.612	469.257	7,0%

En del af porteføljen er placeret i alternativer som bl.a. ejendomme, skov, infrastruktur og kreditfonde. I ovenstående tabel ses store afkastforskelle i de enkelte aktivklasser for 2017 og 2016. For 2017 er det særligt aktier og alternative investeringer, der har bidraget til det positive afkast, mens der i 2016 kom et ekstraordinært bidrag fra salg af ejendomme.

Figur 2 nedenfor viser afkastet fordelt på de enkelte aktivklasser i 2017.

Figur 2 Afkastprocent pr. aktivklasse



I enkelte af investeringsmandaterne indgår investering i securitisering som en del af porteføljen. Ultimo 2017 udgjorde disse en værdi på 365 mio. kr. svarende til 5% af de samlede aktiver. I 2016 udgjorde de tilsvarende tal henholdsvis 311 mio. kr. og 4,4 %.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til selskabets forsikringsbestand eller investeringsaktivitet, henføres under andre indtægter og omkostninger. Det drejer sig primært om modtagne provisioner og gebyrer, betalte præmier i forbindelse med agenturvirksomhed samt reklassificerede lønomkostninger. Andre indtægter og omkostninger kan opgøres således:

Tabel 6 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter (beløb i t. kr.)		2017	2016	Andre omkostninger (beløb i t. kr.)		2017	2016
Provision fra andre selskaber		2.963	2.928	Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer		15.510	14.149
Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer		18.238	14.556	Agentur psykologdækning		9.798	9.336
Øvrige indtægter		1.891	1.506	Agentur bolighjælp		15.126	16.500
		23.092	18.900	Diverse donationer		91	359
				Øvrige omkostninger		633	3.444
						41.158	43.787

Som det fremgår af Tabel 6 ovenfor, er der ingen væsentlige ændringer i andre indtægter og omkostninger fra ultimo 2016 til ultimo 2017.

A.5 Andre oplysninger

Ud over de i afsnit A.1 nævnte væsentlige begivenheder, er der ingen yderligere andre oplysninger om selskabet og dets resultater.

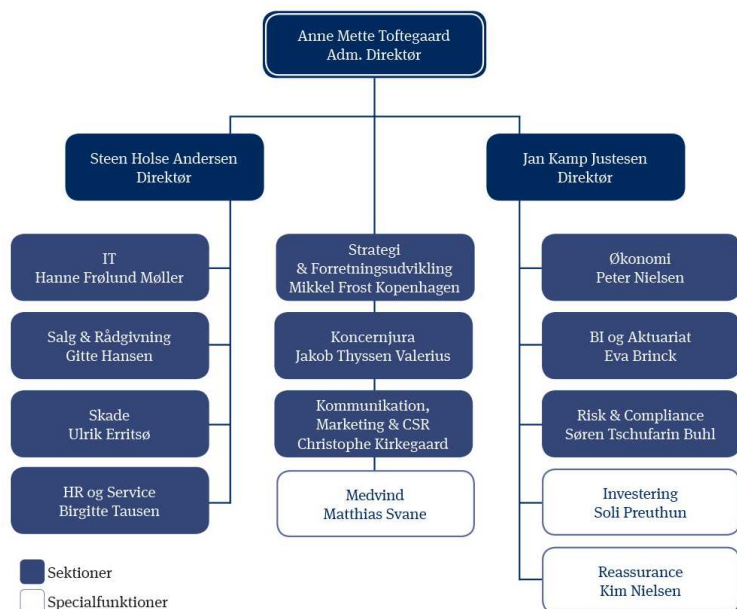
B. LEDELSESSYSTEM

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Selskabets ledelsessystem er etableret og organiseret med henblik på effektiv styring og overvågning af selskabet.

Selskabets organisationsdiagram fremgår af nedenstående figur, hvor organisations opbygning, rapporteringsveje og ansvarsområder fremgår.

Figur 3 Organisationsdiagram



Selskabets bestyrelse

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af selskabet og sikrer, at selve forretningen er organiseret på en hensigtsmæssig måde. Bestyrelsen træffer beslutning om selskabets strategi, risikoprofil og risikotolerancegrænser og overvåger, at selskabet har effektive former for virksomhedsstyring.

Bestyrelsen har i 2017 bestået af ni medlemmer, hvoraf seks var valgt af aktionærene i selskabet. Pr. 1. januar 2018 består bestyrelsen af otte medlemmer, hvoraf fem er valgt af aktionærer fra hhv. LB Foreningen, Dansk Sygeplejeråd, FTF. Herudover består bestyrelsen af tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Ændringen skyldes at selskabet med virkning fra 1. januar 2018 har overdraget den tidligere FDM-portefølje til andet forsikringselskab, hvorfor det tidligere FDM-bestyrelsesmedlem ikke længere er en del af den nuværende bestyrelse.

På grundlag af forretningsmodellen vedtager bestyrelsen relevante politikker og beredskabsplaner, herunder en politik for forsikringsmæssige risici, politik på investeringsområdet, politik for operationelle risici, IT-sikkerhedspolitik, politik for risikostyring, politik for den interne kontrol, politik for den interne audit, politik for outsourcing, politik for vurdering af egen risiko og solvens, politik for kapitalstruktur, politik for indberetning af oplysninger til Finanstilsynet og Politik for fyldestgørende oplysninger i rapport om solvens og finansiel situation.

Indholdet i politikker og retningslinjer fastlægges under hensyntagen til bl.a. forretningsmodellen, lovgivningen og markedsforholdene, og skal være forsvarlige i forhold til selskabets indtjening og kapitalgrundlag.

Det er afgørende for bestyrelsen, at den til alle tider besidder de fornødne kompetencer og kvalifikationer. Bestyrelsen har derfor vedtaget en mangfoldigheds- og kompetencepolitik med henblik på at sikre, at den samlede bestyrelse til enhver tid besidder de kompetencer, der er nødvendige for at lede et selskab med dennes kompleksitet og størrelse. Bestyrelsen har samtidig defineret, hvilke kompetencer der som minimum bør være repræsenteret.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som består af medlemmer, som findes blandt selskabets bestyrelse. Mindst et medlem af revisionsudvalget er både uafhængig, og har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Revisionsudvalget kontrollerer bl.a. regnskabsaflæggelsesprocessen, den lovpligtige revision af årsregnskabet samt det interne kontrolsystem. Revisionsudvalget overvåger og kontrollerer herudover revisors uafhængighed.

Direktion og daglig ledelse

Bestyrelsen har udpeget en direktion bestående af en administrerende direktør samt to direktører alle med hvert deres ansvarsområder, jf. Figur 3.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og sikrer, at selskabet har effektive former for virksomhedsstyring. Direktionen er ansvarlig for at sikre, at der etableres effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om de risici, som selskabet er eller kan blive udsat for inden for selskabets respektive risikoområder. De nærmere retningslinjer for direktionens opgaver og ansvarsområder er beskrevet i den tilhørende forretningsorden.

Derudover har selskabet ti sektionsdirektører, som alle indtager nøgleposter i selskabet. Sektionsdirektørerne er ansvarlige for hvert deres forretningsområde jf. organisationsdiagrammet.

De fire nøglefunktioner

Som en del af ledelsessystemet, har bestyrelsen etableret de fire nøglefunktioner risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern audit funktion. Nøglefunktionerne er med til at sikre en effektiv risikostyring af selskabet på tværs af den organisatoriske funktionsopdeling.

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN

Risikostyringsfunktionen har ansvaret for den overordnede risikostyring. Funktionen har bl.a. det samlede overblik over selskabets risici og solvens, og bistår bestyrelsen og direktionen med at sikre et effektivt risikostyringsystem i henhold til bestyrelsens fastsatte rammer.

Funktionen ledes af CRO (Chief Risk Officer), som desuden er ansvarlig for compliancefunktionen.

Risikostyringsfunktionens ansvarsområder består mere konkret i at funktionen identificerer, måler, overvåger og rapporterer om selskabets risici. Samtidig har funktionen til opgave, at være med til at sikre, at selskabet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at kunne effektuere den valgte strategi.

Risikostyringsfunktionen rapporterer løbende til risikokomiteen, direktionen og den daglige ledelse samt bestyrelsen omkring solvens, kapital og den overordnede risikostyring.

Risikostyringsfunktionen assisterer herudover med relevante værktøjer, samt yder støtte og sparring til forretningen i relation til risikohåndtering.

Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og sektioner.

COMPLIANCEFUNKTIONEN

Compliancefunktion er etableret centralt i selskabet, hvilket sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Compliancefunktionen identificerer, vurderer og foretager opfølgning på håndteringen af de identificerede compliancerisici. Dette sker blandt andet gennem en række kontrolaktiviteter herunder gennemgange af udvalgte områder. Herudover rådgiver og vejleder funktionen bestyrelsen, direktionen og den øvrige organisation om overholdelsen af den finansielle lovgivning, som selskabet er underlagt. Funktionen er indrettet med compliance officers, hvor den overordnede ansvarlige for funktionen er selskabets CRO.

Compliancefunktionen rapporterer løbende til risikokomiteen, direktionen og den daglige ledelse samt bestyrelsen om de aktuelle compliancerisici.

Som det fremgår, er den ansvarlige for henholdsvis risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen samme person. Selskabet er opmærksomt og har fokus på denne potentielle interessekonflikt og potentielle manglende uafhængighed, hvorfor håndteringen af interessekonflikten er beskrevet i selskabets forretningsgange. Det er vurderingen, at den nuværende konstruktion skaber flere synergieffekter end potentielle udfordringer.

AKTUARFUNKTIONEN

Aktuarfunktionen i Selskabet er indrettet med det formål, at sikre høj og ensartet kvalitet i valg af metoder, antagelser og dokumentation i relation til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser og deraf afledte områder. Funktionen er samtidig ansvarlig for at sikre sammenhæng mellem selskabets risikoprofil, tegningsprofil og genforsikringsaftaler, samt for at bidrage til gennemførelsen af et effektivt risikostyringssystem.

Sektionsdirektør for BI og Aktuariatet er udpeget som aktuarfunktionens nøgleperson. Derudover består aktuarfunktionen af medarbejderne i Aktuariatet med undtagelse af prissætningsaktuarerne.

Idet medarbejdere i aktuarfunktionen samtidig er en del af Aktuariatet, er selskabet opmærksom på, og har fokus på, at der kan opstå eventuelle interessekonflikter og potentielt manglende uafhængighed. Uafhængigheden bl.a. i forhold til hensættelsesopgørelserne er sikret via procedurer, for at der ikke er medarbejdere, der inden for samme opgave er involveret i både praktisk udførelse og ”review” og vurdering af udførelse og konklusioner.

Aktuarfunktionen rapporterer løbende til risikokomiteen, direktionen og den daglige ledelse.

INTERN AUDITFUNKTIONEN

Den interne auditfunktion er en uafhængig funktion, som ikke deltager i andet arbejde i selskabet end revision (audit). Funktionen deltager ikke i eller varetager udførelse af interne kontroller, ligesom der ikke udføres arbejde for andre nøglefunktioner.

Funktionen foretager vurderinger af, om det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssige og effektive. Den interne auditfunktion har to fuldtidsmedarbejdere.

Den interne auditfunktion rapporterer løbende resultater af audit's til direktionen og den daglige ledelse samt direkte til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Selskabet har i 2017 ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemet.

Aflønningspolitik

Princippet bag selskabets lønpolitik er, at aflønningen understøtter en sund virksomhedskultur, som samtidig fremmer effektiv risikostyring, og ikke giver medarbejderne incitament til at handle i egen interesse eller tage risici, som ikke er i overensstemmelse med selskabets strategi, værdier og langsigtede mål herunder selskabets ønske om at beskytte og varetage medlemmernes interesse.

Der er fastlagt rammer for, at aflønningen i selskabet ikke udhuler selskabets kapitalgrundlag eller muligheden for at styrke kapitalgrundlaget. Samtidig afspejler aflønningen kvalifikationer og værdien for selskabet, og er markedskonform, således at selskabet til stadighed tiltrækker og fastholder kompetente medarbejdere.

Selskabet anvender følgende lønelementer:

- fast løn
- variabel løn
- pension
- personalegoder

Den faste løn fastsættes som udgangspunkt på baggrund af den enkelte medarbejders relevante erhvervs erfaring, uddannelse samt organisatorisk ansvar og/eller i overensstemmelse med indgåede overenskomster. Selskabet har fastsat, at den faste løn for direktionen samt øvrige væsentlige risikotagere udgør en så tilstrækkelig høj andel, at det sikres, at en given medarbejder ikke drives af en eventuel variabel løndel.

Den variable aflønning omfatter alle lønelementer, hvor den endelige aflønning ikke er kendt på forhånd herunder provision, engangsvederlag, kollektive og individuelle bonusordninger, fastholdelsesbonus mv. Det er fastsat, at en eventuel variabel løn udbetales i form af kontant vederlag. Det er samtidig bestemt, at der ikke tildeles variabel aflønning i form af udbetaling i finansielle instrumenter.

I tilfælde af variabel aflønning fastsættes denne som udgangspunkt på baggrund af vedvarende og risikojusterede resultater eller resultater ud over, hvad der kan forventes i forhold til den enkeltes relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar herunder en konkret ekstraordinær indsats.

Selskabet har ikke nogen form for aflønning i form tildeling af rettigheder til aktieoptioner eller aktier.

Den nærmere aflønningspolitik for selskabets væsentlige interessenter fremgår af nedenstående:

BESTYRELSESMEDLEMMER

Bestyrelsens honorering fastsættes under hensyn til branchens generelle niveau på området, og eventuel regulering sker efter behov.

Bestyrelsens honorering består alene af fast aflønning, og samtidig indgår der ikke nogen form for fratrædelsesgodtgørelser.

DIREKTION

Direktionens aflønning fastsættes af bestyrelsen. Det gøres under hensyntagen til kvalifikationer og branchens generelle aflønningsniveau.

Direktionen aflønnes primært med fast løn og pension samt sædvanlige personalegoder. Herudover kan direktion efter konkret vurdering fra bestyrelsen modtage variabel aflønning, som maksimalt udgør 100.000 kr. årligt.

ØVRIGE VÆSENTLIGE RISIKOTAGERE

Denne gruppe af medarbejdere består af selskabets sektionsdirektører (jf. Figur 3), hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, og som dermed, ud over bestyrelse og direktion, anses som væsentlige risikotagere.

Væsentlige risikotagere modtager fast løn og pension samt sædvanlige personalegoder. Væsentlige risikotagere kan herudover modtage variabel aflønning, som dog maksimalt udgør 100.000 kr. årligt. En eventuel variabel aflønning foregår ud fra samme principper, der gør sig gældende for direktionen.

MEDARBEJDERE I VÆSENTLIGE FUNKTIONER

Denne gruppe dækker over medarbejdere, som henholdsvis udfører arbejde i forbindelse med kontrolfunktioner, eller som arbejder som aktuarer. Det drejer sig om medarbejdere i risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen, øvrige aktuarer samt intern revision/intern audit.

Der er fastsat retningslinjer for, at en given aflønning ikke er afhængig af resultatet i den pågældende medarbejders sektion/afdeling henholdsvis den/de sektioner/afdelinger, som den pågældende medarbejder fører kontrol med.

Det er direktionen, som årligt vurderer denne medarbejderkreds.

TILLÆGSPENSIONER

Selskabet har ingen tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering for medlemmerne af direktionen, bestyrelsen samt for personer, som indtager andre nøgleposter i selskabet.

Væsentlige transaktioner

Der har ikke været væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden med medlemmer, med personer som udøver en betydelig indflydelse på selskabet samt med medlemmer af direktionen, bestyrelsen eller andre nøglefunktioner.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsen, direktionen og de øvrige udpegede nøglepersoner er underlagt krav i Lov om finansiel virksomhed til egnethed og hæderlighed. Selskabet har etableret procedurer med henblik på at efterleve disse krav i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne Politik og retningslinje for egnethed og hæderlighed. Sidstnævnte beskriver de overordnede kriterier for vurderingen af viden, faglig kompetence og erfaring (egnethed) og omdømme (hæderlighed).

Viden, faglig kompetence og erfaring (egnethed)

Bestyrelsen fastsætter og reviderer løbende de specifikke kompetencer, som bestyrelsen som minimum skal besidde i en mangfoldigheds- og kompetencepolitik (tilgængelig på www.lbforsikring.dk). Denne danner grundlag for vurderingen af, om den samlede bestyrelse og de enkelte medlemmer besidder den tilstrækkelige viden, faglige kompetence og erfaring.

For øvrige nøglepersoner er der udarbejdet kompetencebeskrivelser, der fastlægger kravene til viden, faglig kompetence og erfaring. Særligt for de nøglepersoner der er ansvarlige for nøglefunktionerne (risikostyrings- og compliancefunktionen, aktuarfunktionen og intern audit-funktionen), er der fastsat følgende specifikke krav:

Den ansvarlige for risikostyrings- og compliancefunktionen skal have en uddannelse som cand.act., cand.polit., cand. scient. oecon. eller cand. merc. og have nogle års erfaring inden for risiko- og/eller complianceområdet eller relaterede områder samt en bred baggrund fra finanssektoren. Den ansvarlige for funktionen skal have en dyb og detaljeret viden og erfaring om relevante lovgivningsområder, forskellige risikomodeller og deres opbygning, metoder til identifikation, analyse og vurdering af relevante risikoområder, specifikke risikoforhold og risikosammenhænge.

Den ansvarlige for aktuarfunktionen skal have en uddannelse som cand. act., cand. polit., cand. scient. oecon. eller cand. oecon., og skal have en bred forsikringsteknisk baggrund. Den ansvarlige for funktionen skal have en dyb og detaljeret viden om relevante forsikringsmatematiske begreber (særligt hensættelser, tariffer, solvens samt principperne bag genforsikring), og relevante modeller samt bred viden om bl.a. analyser og modellering.

Den ansvarlige for intern audit-funktionen er selskabets interne revisionschef. I henhold til revisionsbekendtgørelsen, skal revisionschefen have en uddannelses svarende til, hvad der kræves for at blive godkendt revisor.

Omdømme (hæderlighed)

Hæderlighedsvurderingen er en vurdering af den pågældende persons ærlighed og finansielle soliditet baseret på relevant dokumentation for deres karakter, personlige adfærd og forretningsadfærd. Selskabet indhenter oplysninger fra de relevante personer til brug for hæderlighedsvurderingen, herunder som led i selskabets kontrol af overholdelse af reglerne om spekulationsforbud, andre ledelseshverv, engagementsforbud og transaktioner med nærtstående parter. Der kan indhentes yderligere oplysninger herunder straffeattest eller dokumentation for økonomiske forhold ved behov.

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

Egnetheds- og hæderlighedsvurderingen foretages dels ved personens indtræden i hvervet og stillingen som led i ansættelsen og løbende herunder som minimum i forbindelse med indtræden af begivenheder, der kan påvirke personens egnethed og/eller hæderlighed. Selskabets Politik og retningslinje for egnethed og hæderlighed angiver hvilke begivenheder, der som minimum udløser krav om fornyet vurdering.

For bestyrelsen foretages egnetheds- og hæderlighedsvurderingen årligt i forbindelse med bestyrelsens selvevaluering. Bestyrelsen har ved selvevalueringen vurderet, at bestyrelsen (samlet og enkeltvis) opfylder egnetheds- og hæderligheds kravene.

Bestyrelsen foretager vurderingen, for så vidt angår direktionen og intern revision, og direktionen foretager vurderingen, for så vidt angår øvrige nøglepersoner. Det tilstræbes, at vurderingen foretages én gang årligt. Bestyrelsen henholdsvis direktionen har vurderet, at selskabets nøglepersoner alle opfylder egnetheds- og hæderlighedskravene.

Selskabet afholder uddannelsesdage for bestyrelsen, og tilbyder løbende relevant intern eller eksternt undervisning med henblik på fortsat at sikre tilstrækkelig viden og kompetencer.

Der er herudover etableret interne procedurer for vurdering af egnethed og hæderlighed for øvrige relevante personer ansat i nøglefunktioner for så vidt angår viden, ekspertise og personlig integritet.

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

Det er et strategisk mål, at selskabets risikostyringssystem er en integreret og vigtig del af selskabets strategiske og operationelle styring. Der er etableret et forsvarligt risikostyringssystem på tværs af organisationen, hvor roller og ansvar er klart defineret, og hvor samtlige risikoområder håndteres effektivt, samt at eksisterende mål videreudvikles og forbedres.

Selskabet styrer efter et fastsat mål for kapitalgrundlaget, som måles ud fra et rullende gennemsnit på de seneste fire kvartaler. Der er samtidig fastsat hhv. en nedre og en øvre grænse for kapitalgrundlaget. Selskabets samlede risikoprofil er fastsat af de af bestyrelsen vedtagne niveauer for risikoappetit og risikotolerancegrænser for hvert enkelt risikoområde. Niveauerne er fastsat på baggrund af selskabets forretningsmodel og risikovurdering herunder kapitalplan samt de løbende solvensberegninger.

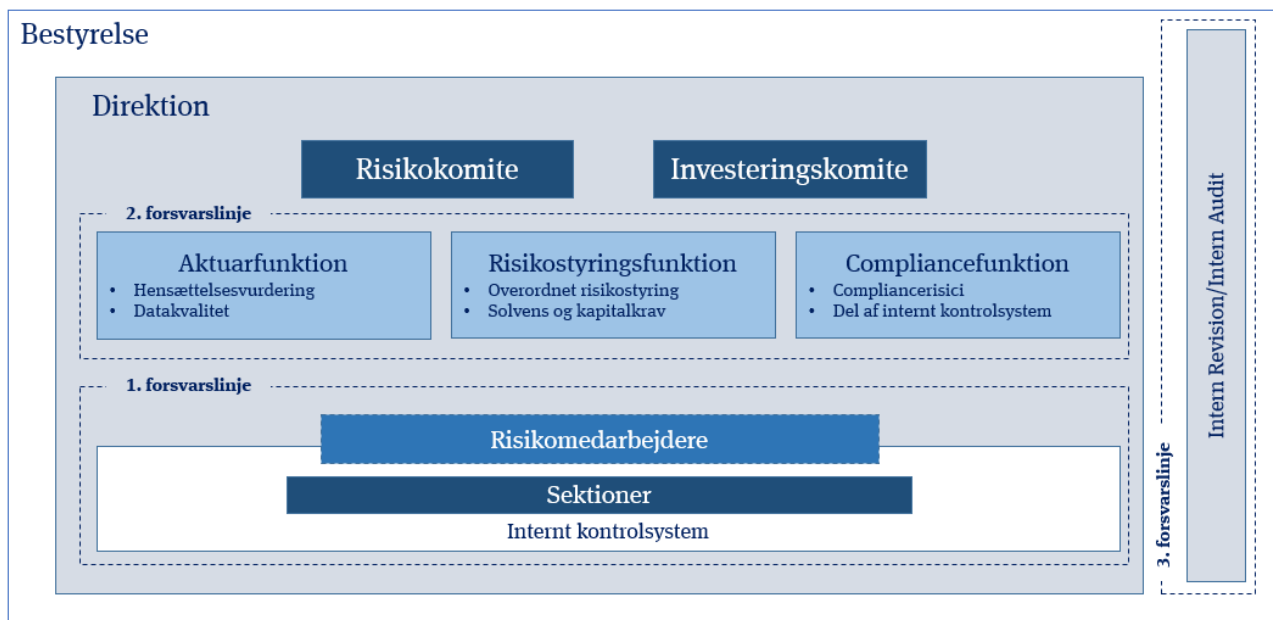
Rammerne er udstukket af bestyrelsen, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, så selskabets risici styres på betryggende vis.

Risikostyringen understøtter og sikrer, at selskabets strategi og forretningsmodel, samt de opgaver og risikotolerancegrænser som bestyrelsen har fastlagt i politik og retningslinjer for alle risikoområder, overholdes.

Risikostyringssystemet sikrer, at det er muligt at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om de risici, som selskabet kan blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode. Funktionen understøtter bestyrelsen i effektiv risikostyring, hvor det daglige ansvar ligger i risikostyringsfunktionen. Herudover sikrer risikostyringen, at selskabet har tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at kunne effektuere den valgte strategi.

Selskabets risikostyringssystem, herunder hvordan de enkelte nøglefunktioner anvendes og er integreret i selskabets organisationsstruktur, fremgår af nedenstående Figur 4.

Figur 4 Oversigt over risikostyringssystem



Som det fremgår af Figur 4, er risikostyringen organiseret omkring nøglefunktionerne samt en risiko- og investeringskomite.

Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og sektioner, hvor der i hver sektion er udpeget dedikerede risikomedarbejdere, som fungerer som bindeled mellem forretningen og risikostyringsfunktionen. Risikomedarbejderne bidrager til at identificere, analysere, håndtere, overvåge og rapportere risici i deres respektive sektioner.

Risikokomite

Risikokomiteen har ansvaret for at monitorere og have overblik over selskabets samlede risikoprofil. Risikokomiteen sikrer, at der er sammenhæng mellem selskabets risikoprofil og kapitalgrundlag. Til brug for komiteens arbejde er der udarbejdet et årshjul for Risiko- og Compliancefunktionerne, som sikrer, at der årligt foretages en risikomæssig gennemgang af de væsentligste forretningsområder.

Risikokomiteen og de underliggende udvalg foretager kvartalsvis gennemgang af solvensopgørelse med fokus på de væsentligste risikoområder. Der afholdes desuden temamøder med fokus på emner som f.eks. indgået genforsikringsprogram og forventninger til investeringerne. Risikokomiteen ledes af selskabets CFO, og komiteen og de underliggende udvalg har deltagelse af personer fra hhv. aktuarfunktionen, risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, investeringskomiteen og intern audit. Sidstnævnte har alene observatørstatus.

Investeringskomite

Ud over risikokomiteen har selskabet også nedsat en investeringskomite, hvis formål er at vurdere den optimale sammensætning af selskabets investeringsaktiver. Komiteen håndterer samtidig den afledte likviditet fra driften. Komiteen er underlagt de investeringsrammer, der er fastsat af bestyrelsen, jf. Politik og retningslinje for investeringsområdet. Herudover rådgiver komiteen direktionen samt udarbejder indstillinger til nye investeringer og ændringer til eksisterende. Der er ligeledes nedsat en komite under investeringskomiteen, som har særlig fokus på alternative investeringer og den optimale sammensætning af disse investeringer.

Investeringskomiteen ledes af selskabets CFO og har deltagelse af personer fra investeringsafdelingen. Herudover deltager selskabets ansvarlige for risikostyringsfunktionen på ad hoc basis.

Projektkomite

Endeligt er der etableret en projektkomite, som sikrer, at der er overensstemmelse mellem strategi, mål, organisation og projekter. Komiteen prioriterer de enkelte projekter, som selskabet skal arbejde med og samtidig står komiteen for godkendelser af kommissorier og konkrete business cases. Herudover overvåger projektkomiteen løbende projekters fremdrift. Komiteen er under ledelse af selskabets administrerende direktør og har deltagelse af direktionen.

Produktstyregruppen

Ud over de tre komiteer nævnt i ovenstående er der – på et underliggende niveau - etableret en produktstyregruppe, som sikrer det samlede overblik over og udvikling i alle nye forsikringsprodukter og tilknyttede risici, herunder ændringer til eksisterende produkter samt eventuel hjemtagning/outsourcing af produkter.

Produktstyregruppen har deltagelse af selskabets forretningsenheder, herunder Salg og rådgivning, Forretningsudvikling, IT og kommunikation. Derudover deltager risikostyringsfunktionen også. Produktstyregruppen ledes af sektionsdirektøren for Strategi og Forretningsudvikling.

Nøglefunktionernes opgaver og integration i selskabets organisationsstruktur og beslutningsprocesser

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN

Risikostyringsfunktionen består af to aktuarer, som varetager den løbende beregning af selskabets solvens ved hjælp af standardmodellen, en risk manager samt den ansvarlige for funktionen. Herudover er der som nævnt tidligere, placeret decentrale risikomedarbejdere i organisationen, som bidrager til identifikation og måling af risici i den enkelte sektion.

Det er risikostyringsfunktionens ansvar at sikre, at alle væsentlige risici inden for risikoområderne:

- forsikringsrisici
- markedsrisici
- kreditrisici
- likviditetsrisici
- operationelle risici og
- andre væsentlige risici

identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres.

Herudover bistår funktionen direktionen i sikringen af et effektivt risikostyringssystem.

Funktionens opgaver fremgår i yderligere detaljer af nedenstående Figur 5, og indebærer opgaver inden for identifikation, måling, overvågning og opfølgning, rapportering og rådgivning omkring risiko:

Figur 5 Risikostyringsfunktionens opgaver

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN				
IDENTIFIKATION	MÅLING	OVERVÅGNING OG OPFØLGNING	RAPPORTERING	RÅDGIVNING
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Identifikation på aggregeret niveau og pr. risikoområde ud fra risikoappetit, strategi og forretningsmodel ▪ Identifikation og interne og eksterne faktorer som kan påvirke risikobilledet i den strategiske planlægningsperiode 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Vurdering ud fra kvalitative og kvantitative metoder, såvel brutto og netto ▪ Beregning af worst case scenarier og sandsynlige scenarier og vurdering af effekt 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Overvågning af risikorammer og risikotolerancegrænser ▪ Overvågning af opretholdelse af minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav ▪ Opretholdelse af risikovillighed og risikoappetit ▪ Overvågning af risikobilledet og risikosystemet i sig selv 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Information til ledelse om status og udvikling i risici ▪ Løbende briefing omkring alle relevante risikoområder 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Rådgivning til ledelse i risk management spørgsmål og strategiske beslutninger ▪ Sparring til identifikation af risici ▪ Understøtte organisationen i relation til effekt af ændringer i processer mv. ▪ Understøtte styring af selskabet ud fra et risikoperspektiv

Ud over de ovenstående opgaver, foretager risikostyringsfunktionen minimum én gang årligt en vurdering af, om de af bestyrelsen fastsatte politikker og retningslinjer har en veldefineret risikoappetit for hvert enkelt risikoområde, og om de indeholder passende risikotolerancegrænser. Hermed sikres et passende niveau for risikostyringssystemet herunder understøttelse af dets effektivitet.

Risikostyringsfunktionens aktiviteter er fastsat i et årshjul, som fastlægger gennemgange og fokusområder for det kommende år.

Funktionen har i kraft af ansvaret for solvensopgørelsen samtidig et godt overblik over og forståelse for selskabets solvens og udviklingen heri.

Via deltagelse i risikokomiteen og produktstyregruppen yder risikostyringsfunktionen samtidig passende rådgivning om risikoområder, inden der træffes væsentlige beslutninger eksempelvis omkring introduktionen af nye produkter.

Det er risikostyringsfunktionens vurdering, at alle væsentlige risici i selskabet er identificeret, målt, overvåget, styret og rapporteret tilfredsstillende ud fra den ønskede risikoappetit.

Sammenlignet med den tidligere rapporteringsperiode er der ikke sket ændringer i risikostyringsfunktionen i 2017.

COMPLIANCEFUNKTIONEN, AKTUARFUNKTIONEN OG INTERN AUDIT FUNKTIONEN

De tre andre nøglefunktioners opgaver og integration i selskabets organisationsstruktur og beslutningsprocesser gennemgås nærmere i deres respektive afsnit B.4 - B.6.

RAPPORTERING OG UDVEKSLING AF INFORMATION

Der foregår løbende gensidig udveksling af information mellem de fire nøglefunktioner. Herudover foregår der løbende rapportering fra alle funktionerne til hhv. risikokomite, direktion og anden ledelse samt bestyrelse.

Hvad angår rapportering af information ud i organisationen, foregår dette bl.a. via løbende rapportering til selskabets direktørkreds og via løbende direktørmøder.

Herudover holdes der kvartalsvise møder mellem risikostyringsfunktionen og risikomedarbejderne i udvalgte sektioner, hvor væsentlige risici drøftes.

Risikostyringsproces

Med henblik på at kunne identificere eventuelle væsentlige risici i tide, til at kunne imødegå dem på passende vis, er der etableret en risikostyringsproces, hvor risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar. Risikostyringsprocessen er kontinuerlig, og foregår løbende gennem hele året.

Processen tager sit udgangspunkt i selskabets fastsatte strategi, forretningsmodel og risikoappetit, og kan illustreres på følgende vis:

Figur 6 Risikostyringsproces



De enkelte faser i risikostyringsprocessen kan beskrives som:

Risikofase	Spørgsmål	Beskrivelse
Identifikation	Hvilke risici har/kan have en væsentlig indvirkning?	Risikoidentifikation og indledende risikovurdering Identifikation og analyse af mulige fremtidige risici, samt eksterne og interne faktorer, som kan påvirke det fremtidige risikobillede
Måling	Hvad er den forventede påvirkning af en given risiko? Hvordan måles en given risiko kvantitativt og kvalitativt?	Analyse og vurdering af risikoområder ud fra såvel kvalitative som kvantitative metoder (såvel på brutto- som nettobasis) Beregning af "worst case" scenarier samt sandsynlige scenarier og vurdering af deres effekt Oversigt og vurdering af den samlede risikoprofil ud fra risikomatrice
Overvågning	Er der truffet effektive risikobegrænsende tiltag?	Overvågning af risikorammer og risikotolerancegrænser Overvågning af risikoophobninger og gensidig afhængighed mellem risici Overvågning af om grænserne for det krævede minimumskapitalkrav (MCR) og solvenskapitalkrav (SCR) overholdes Sikring af at de overordnede fastsatte risikotolerancegrænser og risikovillighed overholdes
Styring	Hvordan kan selskabet styre en given risiko?	Implementering af risikobegrænsende tiltag (eksempelvis kontroller) Styring baseret på netto risikoeksponering og KPI Check af / dokumentation for om de risikobegrænsende tiltag har den ønskede effekt
Rapportering	Hvordan rapporteres givne risici og deres udvikling samt hvor ofte?	Der rapporteres til hhv. risikokomite, investeringskomite, direktion og bestyrelse Der foretages rapportering med forskellig frekvens afhængig af risikoområde og/eller udvikling: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kvartalsvis rapportering ud i organisationen via rapportering til sektionsdirektørerne ▪ Kvartalsvis rapportering ud i organisationen via møder med risikomedarbejderne i de enkelte sektioner ▪ Ad-hoc ved væsentlige ændringer ▪ Årligt i forbindelse med risikovurderingsrapport ▪ Kvartalsvist via solvensopgørelse ▪ Halvårligt for enkelte risikoområder

Ovenstående proces anvendes på alle selskabets identificerede risikoområder (se nærmere nedenfor).

Der er ikke foretaget ændringer i selskabets risikostyringsproces i rapporteringsperioden, når der sammenlignes med processen i 2016.

Risikoområder

Selskabet har identificeret alle væsentligste risici, som det er eksponeret overfor. For alle identificerede risikoområder foreligger politikker og retningslinjer, som på uddybende vis beskriver identificeringen, kvantificeringen og håndteringen af de enkelte risici.

Selskabets risikoområder fremgår af nedenstående oversigt:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Andre væsentlige risici

Bestyrelsen fastsætter selskabets niveauer for risikoappetit og risikotolerancegrænser for hvert enkelt risikoområde. Niveauerne fastsættes med udgangspunkt i selskabets strategi, forretningsmodel og risikovurdering herunder kapitalplan samt de løbende solvensberegninger.

For hvert risikoområde er der, med udgangspunkt i de af bestyrelsen fastsatte niveauer, udarbejdet en detaljeret beskrivelse af det enkelte områdes risikoappetit og risikotolerancegrænse, herunder KPI'er jf. Politik og retningslinje for risikostyring.

Sammenlignet med 2016 er der ikke foretaget ændringer i de identificerede risikoområder eller i håndteringen heraf.

ORSA-processen

Selskabets risikovurderingsproces (herefter kaldet ORSA) er en integreret proces i selskabets risikostyring. ORSA er defineret som alle de processer og fremgangsmåder, der benyttes til at afdække, vurdere, overvåge, styre og rapportere om de kort- og langsigtede risici, som selskabet er eller kan blive udsat for, og til at fastsætte den egenkapital der er nødvendig for at sikre, at selskabets samlede solvenskapitalkrav til enhver tid er opfyldt.

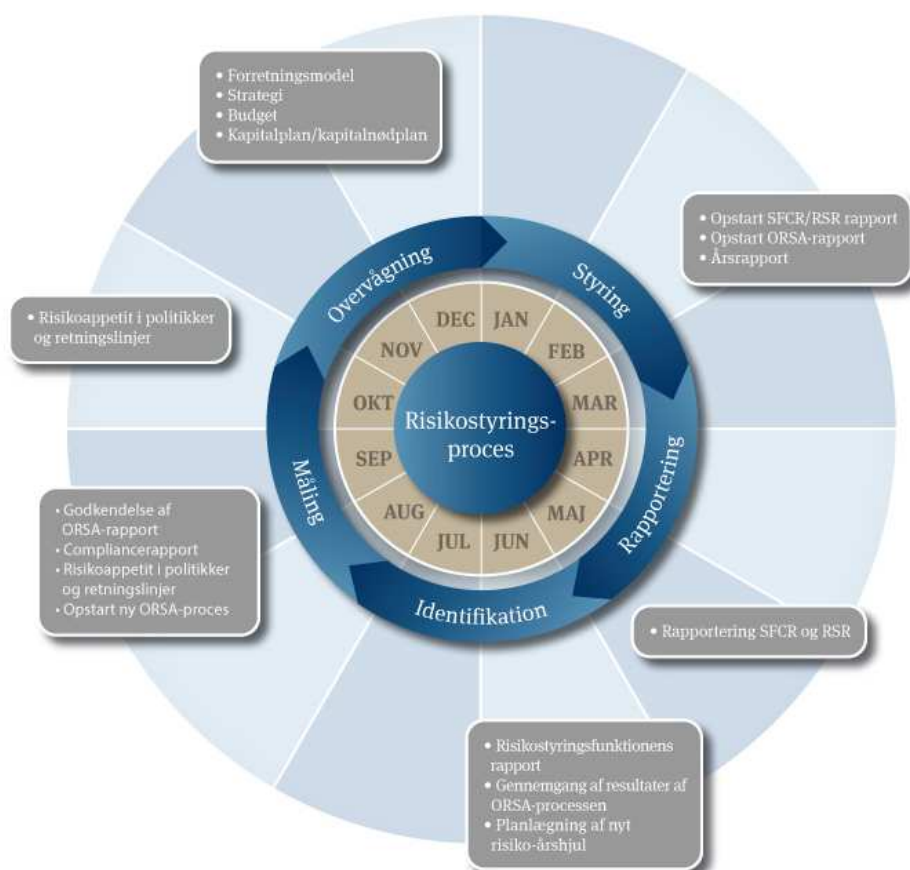
Processen er som nævnt forankret i selskabets direktion og bestyrelse, hvor sidstnævnte har fastlagt de overordnede principper for processen.

ORSA-processen, som består af henholdsvis identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering, er inkorporeret i bestyrelsens årshjul. Herefter dokumenteres resultatet af ORSA-processen i en bestyrelsesgodkendt ORSA-rapport.

Bestyrelsen foretager i forbindelse hermed en vurdering af selskabets egen risiko og solvens, der sikrer en tilfredsstillende håndtering af de risici, som selskabet kan blive mødt af i den strategiske planlægningsperiode. Samtidig sikres det, at selskabet har tilstrækkelig kapital til at imødegå disse risici.

Som nedenstående Figur 7 illustrerer, strækker ORSA-processen sig over hele året.

Figur 7 Risikovurderingsprocessen integreret i risikostyringen



Selve ORSA-processen tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser, og er baseret på en "going concern" forudsætning.

Risikovurderingen indeholder en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav (SCR) tager tilstrækkeligt højde for alle væsentlige risicis påvirkning inden for de kommende 12 måneder. Solvenskapitalkravet opgøres, som det beløb der er påkrævet, for at selskabet med 99,5% sandsynlighed kan dække de risici, som det udsæt-

tes for i løbet af de kommende 12 måneder. Beregningen foretages ud fra standardmodellen, som er fastlagt på europæisk plan.

Kapitalgrundlaget er opgjort på baggrund af den regnskabsmæssige egenkapital reguleret til Solvens II værdiansættelser. Kapitalgrundlaget opdeles under Solvens II i tre niveauer, der er udtryk for kapitalens kvalitet (kaldet tier 1, tier 2 og tier 3). Ultimo 2017 havde selskabet alene kapital af højeste kvalitet (tier 1).

I løbet af ORSA-processen gennemgår og vurderer selskabets risikokomite samt bestyrelse kvartalsvis selskabets solvensdækning – dvs. forholdet mellem den til rådighed værende kapital (kapitalgrundlaget) og solvenskapitalkravet for at sikre, at selskabet råder over et kapitalgrundlag, som er tilstrækkeligt til at dække de identificerede risici, som selskabet forventer at blive udsat for (i den strategiske planlægningsperiode).

Bestyrelsen anvender ORSA til at identificere og vurdere selskabets væsentligste risici. Bestyrelsen drøfter ud fra oplæg af risikostyringsfunktionen de væsentligste risici og de risikobegrænsende foranstaltninger i juni med input/deltagelse af bl.a. risikostyringsfunktionen og aktuarfunktionen. I forbindelse hermed foretages også en vurdering af, om selskabets anvendelse af standardmodellen stadig er passende til opgørelse af selskabets kapitalbehov. Resultatet dokumenteres i en rapport kaldet ORSA-rapporten.

Selskabets risici monitoreres løbende for at sikre, at grænserne ikke overskrides, og rapportering på grænserne indgår i den kvartalsvise rapportering til bestyrelsen.

Tidspunktet for ORSA-rapporten er valgt således, at bestyrelsens konklusioner ligeledes kan indgå i samt være en integreret del af udarbejdelsen foruden eventuel revurdering af budget, kapitalplan og kapitalnødplan, selskabets overordnede strategi samt forretningsmodel. Revurderingen foregår i løbet af efteråret, og afsluttes i december med godkendelse af budget, kapitalplan og nødplan med eventuel justering af selskabets strategi og forretningsmodel. Disse ændringer vil derefter indgå i den næste risikovurdering.

ORSA-rapporten udarbejdes som udgangspunkt én gang årligt, men såfremt der i løbet af perioden indtræffer begivenheder, som påvirker selskabets risikoprofil væsentligt herunder væsentlige ændringer i selskabets strategi eller forretningsmodel, træffer bestyrelsen en beslutning om, hvorvidt der hurtigst muligt skal foretages en fornyet risikovurdering. Samtidig foretages der også en ny risikovurdering, såfremt solvensdækningen ændres væsentligt i forhold til seneste beregning.

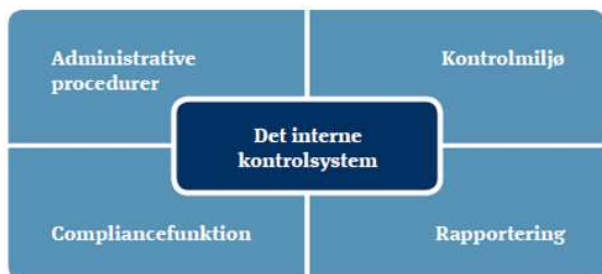
Der har på nuværende tidspunkt endnu ikke været behov for en fornyet risikovurdering.

B.4 Internt kontrolsystem

Selskabets interne kontrolsystem sikrer bl.a., at selskabet efterlever de gældende love og administrative bestemmelser, som selskabet er underlagt af myndigheder og af selskabet selv. Herunder sikrer det interne kontrolsystem, at selskabet drives effektivt og i overensstemmelse med selskabets formål, og at de relevante finansielle og ikke finansielle oplysninger er til rådighed og er pålidelige.

Det interne kontrolsystem sikrer ligeledes, at der er etableret funktionsadskillelse mellem de enheder, hvor der foreligger krav derom, og at der i organisationen er fokus på områder, hvor der foreligger risiko for interessekonflikter. Som det fremgår af nedenstående figur, består systemet af procedurer, et kontrolmiljø, rapporteringsstruktur samt en compliancefunktion.

Figur 8 Det interne kontrolsystem



Selskabets interne kontrolsystem er indrettet med udgangspunkt i selskabets værdier omkring fællesskab og åbenhed. Dette sker bl.a. ved at selskabets administrative procedurer, i form af relevante politikker og retningslinjer, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser for alle væsentlige områder herunder også regnskabsprocedurer, beskriver opgaver og ansvar, herunder videregivne beføjelser, interne kontroller og den rapportering, der skal foretages og til hvem.

Selve kontrolmiljøet baserer sig på en vurdering af risiko og væsentlighed. Der er fastsat krav til de enkelte forretningsområder om, at der skal foreligge kontrol, hvor der er identificeret en større risiko eller som krævet i henhold til den regulering, som selskabet er underlagt. Kontrolmiljøet bliver løbende vurderet i forhold til de identificerede risici, hvilket bl.a. sker i forbindelse med fastlagte compliancegennemgange og vurderinger af selskabets forretningsområder og processer.

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen, som er en del af det interne kontrolsystem i selskabet, sikrer, at selskabets compliancerisici bliver afdækket og vurderet, og at der foretages opfølgning på håndteringen af de enkelte compliancerisici.

Compliancefunktionen er centralt placeret i selskabet, hvilket sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Herudover styrker det fagligheden, og virker understøttende for hele organisationen. Funktionen består af to compliance officers udover den overordnede ansvarlige for funktionen selskabets CRO.

Det er de enkelte forretningsområder og sektioner, der har det daglige ansvar for efterlevelsen af gældende regler og standarder.

COMPLIANCEFUNKTIONENS OPGAVER

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående figur, og indebærer opgaver inden for identifikation, måling, overvågning og opfølgning, rapportering og rådgivning omkring compliancerisici:

Figur 9 Compliancefunktionens opgaver

COMPLIANCEFUNKTIONEN				
IDENTIFIKATION	MÅLING	OVERVÅGNING OG OPFØLGNING	RAPPORTERING	RÅDGIVNING
<ul style="list-style-type: none"> Identifikation af compliancerisici med baggrund i eksterne og interne regler, de aktuelle processer og procedurer, herunder beslutninger, der foreligger i driften 	<ul style="list-style-type: none"> Vurdering af compliancerisici sker ud fra en fastsat risikomatrix, hvor konsekvens og sandsynlighed bliver vurderet 	<ul style="list-style-type: none"> Løbende kontrol med overholdelsen og implementeringen af eksterne og interne regler samt håndtering af de identificerede compliancerisici Overvåge udviklingen og ændringer i regelgrundlag 	<ul style="list-style-type: none"> Løbende rapportering om identificerede compliancerisici til direktionen 	<ul style="list-style-type: none"> Understøtte organisation i relation til effekt af ændringer i processer og procedurer i compliance øjemed Rådgive om tilstrækkelighed i det interne kontrol system til minimering af compliancerisici, herunder etablering af kontroller og adm. procedurer Rådgive bestyrelse og direktion om overholdelse af lovgivning

Compliancefunktionen rapporterer løbende til direktionen, bl.a. på møder i risikokomiteen, og mindst én gang årligt rapporteres der i form af en compliancerapport til selskabets bestyrelse.

Ændringer og nye initiativer i det regelgrundlag som selskabet er underlagt, følges tæt, og der er nedsat et forum bestående af compliancefunktionen og selskabets koncernjuridiske sektion, hvor bl.a. lovændringer og de heraf afledte konsekvenser for selskabet drøftes.

Compliancefunktionens aktiviteter er fastsat i et årshjul, som fastlægger gennemgange og fokusområder for det kommende år. Der foretages en vurdering af selskabets compliancerisici til brug for fastlæggelse af compliancefunktionens fokus i relation til kontrol- og rådgivningsforpligtelserne.

Vurderingen af compliancerisici sker ud fra en fastsat risikomatrix, hvor konsekvens og sandsynlighed vurderes, og risikoen registreres. De registrerede compliancerisici indgår ligeledes i selskabets risikostyring, fx vil den compliancemæssige vurdering af det interne kontrolsystem indgå i vurderingen af selskabets operationelle risici.

Sammenlignet med den tidligere rapporteringsperiode (2016) er der ikke sket ændringer i compliancefunktionen i 2017.

B.5 Intern auditfunktion

Beskrivelse af intern auditfunktion

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående figur, og indebærer opgaver inden for audit, rådgivning, rapportering og supportering.

Figur 10 Intern audit opgaver

INTERN AUDITFUNKTION			
AUDIT OPGAVER	RÅDGIVNINGSGAVER	RAPPORTERINGSOPGAVER	SUPPORTERINGSOPGAVER
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Årlig udarbejdelse af auditplan samt løbende revurdering/opfølgning ▪ Vurdering af nøglefunktionernes procedurer og andre dele af ledelsessystemet ▪ Audit af det interne kontrolsystems effektivitet 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sparring om design og implementering af interne kontroller indenfor revisionsbekendtgørelsens rammer 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Løbende rapportering til bestyrelse og revisionsudvalg vedr. udførte interne audit opgaver ▪ Skriftlig rapport om funktionens resultater og henstillinger, herunder opfølgning på anbefalinger 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Vurdering til ledelse om det interne kontrolsystem, herunder compliance funktion, risikostyringsfunktion og aktuarfunktion

Intern revision ledes af en revisionschef, der samtidig er udpeget som ansvarlig for selskabets interne auditfunktion (nøglefunktionsansvarlig). Intern revision og intern auditfunktion er i vid udstrækning sammenfaldende, hvorfor funktionerne udføres under ét.

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af hhv. den af bestyrelsen godkendte politik og retningslinje, funktionsbeskrivelse samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision.

Overordnet giver den interne auditfunktion ledelsen sin vurdering af, hvorvidt det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssige og effektive.

Uafhængighed og objektivitet

Den interne auditfunktions uafhængighed og objektivitet understøttes af, at funktionen refererer direkte til bestyrelsen. Den interne auditfunktion er ikke ansvarlig for eller har beføjelser til at udføre operationelle kontroller eller varetage andre dele af kontrolmiljøet.

Endvidere deltager den interne auditfunktion ikke i opgaver, som kan medføre, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejdere i den interne auditfunktion har udarbejdet grundlaget for.

Ansættelse og afskedigelse af revisionschefen kan alene foretages af bestyrelsen, hvorved den interne auditfunktion kan fungere uafhængigt af den daglige ledelse. Dette understøttes af, at det årlige budget for den interne auditfunktion behandles i revisionsudvalget, og godkendes af bestyrelsen. Derudover skal den interne auditfunktion som udgangspunkt efterleve og opfylde samme krav til uafhængighed, som den eksterne revision er underlagt.

Forud for udførelsen af auditopgaver foretages altid vurdering af, om den interne auditfunktion har de fornødne kompetencer til at udføre den pågældende audit, eller om der skal involveres eksterne kompetencer (specialister). Derudover vurderes, om der er forhold, som påvirker funktionens uafhængighed eller objektivitet.

Endelig foretager revisionsudvalget årligt vurdering af den interne revisionschefer (herunder også den interne auditfunktions) uafhængighed, objektivitet og kompetence, vurdering af samarbejdet mellem intern og ekstern revision, vurdering af den interne revisions rapportering samt evaluering af intern revisions performance og effektivitet.

Revisionsudvalgets vurdering og evaluering forelægges bestyrelsen til orientering.

Der er ikke sket nogen ændringer i selskabets intern auditfunktion i løbet af 2017.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen udgør som nævnt tidligere én af nøglefunktionerne. Formålet med aktuarfunktionen er:

- at sikre høj og ensartet kvalitet hvad angår metoder, antagelser og dokumentation i relation til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser og de deraf afledte områder
- at sikre sammenhæng mellem selskabets risikoprofil, tegningspolitik og genforsikringsaftaler
- at bidrage til gennemførelsen af et effektivt risikostyringsystem

AKTUARFUNKTIONENS OPGAVER

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående figur, og indebærer opgaver inden for hensættelsesvurdering (herunder datakvalitet), tegningspolitik, genforsikringsvurdering, risikostyring og dokumentation og rapportering:

Figur 11 Aktuarfunktionens opgaver

AKTUARFUNKTIONEN				
HENSÆTTELSER <ul style="list-style-type: none">Overordnet ansvar for vurdering og koordinering af de forsikringsmæssige hensættelserSikre relevante og betryggende metoder, modeller og antagelser ved opgørelseVurdere tilstrækkelighed og kvalitet af de data, der benyttes og indstille til forbedringer, hvor det er relevantSammenligne bedste skøn med hidtidige erfaringer	VURDERING AF GENFORSIKRINGSÅFTALER <ul style="list-style-type: none">Vurdere sammenhæng mellem risikoprofil, tegningspolitik og genforsikringVurdere forventet dækning i stress scenarier	RAPPORTERING <ul style="list-style-type: none">Informere bestyrelse og direktion om troværdighed/tilstrækkelighed af de forsikringsmæssige hensættelserAfgive udtalelser vedr. tegningspolitik og genforsikringUdarbejde en skriftlig rapport (mindst årligt), som dokumenterer aktuarfunktionens udførte opgaver samt resultater og konklusioner	BIDRAGE TIL EFFEKTIV GENNEMFØRELSE AF RISIKOSTYRING <ul style="list-style-type: none">Vurdere standardmodellens tilstrækkelighedSikre tilpasning af solvensberegningsmodel og/eller parametre hvis nødvendigt	VURDERING AF TEGNINGSPOLITIK <ul style="list-style-type: none">Vurdere tilstrækkelighed af præmieniveauVurdere risiko for antiselektion

Som nævnt ledes aktuarfunktionen af sektionsdirektør for BI og Aktuariet. Sektionsdirektøren er samtidig udpeget som funktionens nøgleperson. Herudover består aktuarfunktionen, som nævnt i afsnit B.1, af medarbejdere i Aktuariet med undtagelse af prissætningsaktuarerne.

Da medarbejderne i aktuarfunktionen samtidig er en del af Aktuariet, kan der være en potentiel risiko for interessekonflikter og afhængigheder. Dette er som nævnt i tidligere afsnit imødegået med procedurer, som sikrer, at der ikke er personer, der for samme opgave er involveret i både praktisk udførelse og review og vurdering af udførelse og konklusioner.

Aktuarfunktionen rapporterer kvartalsvist til direktion og bestyrelsen omkring hensættelsernes tilstrækkelighed. Direktionen og øvrige interessenter informeres desuden løbende om resultaterne af aktuarfunktionens vurderinger af hensættelsesmodeller, tegningspolitik og genforsikring, samt modtager ad-hoc rapportering i tilfælde af ændringer, nye produkter mv., som kræver aktuarfunktionens involvering.

Minimum en gang årligt udarbejder aktuarfunktionen en skriftlig rapport til direktionen, aktuarrapporten. Rapporten indeholder en beskrivelse af funktionens udførte opgaver, resultaterne heraf samt eventuelle anbefalinger til forbedring af mangler.

Der er i 2017 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

B.7 Outsourcing

Overordnede principper

Som led i selskabets strategiske målsætninger anvendes en række samarbejdspartnere og leverandører herunder i forbindelse med outsourcing.

Selskabets bestyrelse har vedtaget en politik og retningslinje for outsourcing, der fastsætter de overordnede principper for outsourcing af funktioner eller aktiviteter til tredjemand eller andre enheder i koncernen, herunder vedrørende:

- forudgående undersøgelse af leverandøren
- aftalegrundlag
- løbende opfølgning og kontrol samt
- beredskabsplaner

Herudover er der fastlagt særlige krav til outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter med henblik på opfyldelse af Solvens II-reguleringen. Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter besluttet af bestyrelsen. Væsentlige ændringer i sådanne outsourcing-arrangementer skal tilsvarende forelægges bestyrelsen til godkendelse.

Outsourcede vigtige eller kritiske operationelle funktioner eller aktiviteter

Selskabet har ultimo 2017 aftaler om outsourcing af følgende vigtige, kritiske eller operationelle funktioner/aktiviteter:

Tabel 7 Outsourcing

Aktivitet/funktion	Outsourcing partner	Jurisdiktion
Drift af IT infrastruktur	Itadel A/S	Danmark
IT udvikling	FDC	Danmark

Ændringer i perioden

Sammenlignet med ultimo 2016 har selskabet i starten af 2017 hjemtaget de aktiviteter, som tidligere var outsourcet til Softdesign A/S.

Med hensyn til de outsourcede aktiviteter vedrørende driften af selskabets IT-infrastruktur har selskabets outsourcing-partner på området skiftet navn til Itadel A/S.

For så vidt angår de outsourcede aktiviteter til FDC er omfanget af outsourcing faldet væsentligt i løbet af 2017.

B.8 Andre oplysninger

Det er selskabets vurdering, at det i ovenstående gennemgåede ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, som er forbundet med selskabets virksomhed.

Herudover er der intet yderligere at tilføje omkring ledelsessystemet.

C. RISIKOPROFIL

C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsrisikoen i selskabet udgøres overordnet af følgende typer af forsikringsrisici:

- hensættelsesrisiko (risikoen for at den afsatte reserve ikke er tilstrækkelig til at dække udgifter til skader)
- tegningsrisiko (risikoen for at den opkrævede præmie i de næste 12 måneder, ikke er tilstrækkelig til at dække selskabets forpligtelser)
- katastroferisiko (udgifter til ekstraordinære forsikringsbegivenheder såsom naturkatastrofer og man-made katastrofe-scenarier)

Risikoeksponering

Selskabet tegner primært private skadeforsikringer. Privatporteføljen udgør mere end 99 % målt på antal policer. Erhvervsforsikringer tilbydes udelukkende til virksomheder, der ejes af medlemmer eller deres ægtefæller. Erhvervsporteføljen er derfor af yderst begrænset omfang, og består af mindre virksomheder.

Forsikringssummerne i selskabet er på baggrund af porteføljesammensætningen relativt små, og herudover svarer den generelle spredning i porteføljen til den generelle spredning i befolkningen. Overordnet set vurderes risikoeksponeringen som værende meget homogen, idet de tilbudte forsikringsdækninger er standardiserede, og de forsikrede elementer (almindelige huse og biler) er relativ små.

Selskabets tegningsprofil bevirker samtidig, at størstedelen af de indgåede forpligtelser forventes afviklet inden for en kortere årrække, hvilket afspejles i størrelsen på selskabets hensættelsesrisiko.

Selskabets forsikringsrisiko fremgår af nedenstående tabel, hvor det kan ses, er der ikke er sket nogen væsentlig ændring i eksponeringen i 2017.

Tabel 8 Oversigt over forsikringsrisiko

Beløb i t. kr.	2017	2016	Ændring
Forsikringsrisici - skade	607.792	606.054	0,3 %
Forsikringsrisici - sundhed	392.845	381.096	3,1 %

Selskabet har fastsat risikotolerancegrænser i politik og retningslinje for området. Formålet er at sikre, at den samlede eksponering fra forsikringsrisiko afspejler den risiko, selskabet ønsker at påtage sig. Forsikringsrisikoen vurderes løbende. Udviklingen i hensættelsesrisikoen analyseres eksempelvis per homogen risikogruppe,

samtidig med at hensættelsesmodellernes tilstrækkelighed og stabilitet vurderes. Der foretages løbende interne kontrolberegninger og evalueringer. Forsikringsrisikoen og udviklingen heri drøftes i risikokomiteen og i de underliggende udvalg. Det er vigtigt at sikre, at den samlede risikoeksponering afspejler den risiko selskabet ønsker at påtage sig.

Risikokonzentration

Selskabet er ikke særligt eksponeret mod store risikokonzentrationer. Selskabet indtegner dog alene forsikringer for medlemmer tilhørende bestemte faggrupper. Der er udelukkende tale om standardiserede privatforsikringer, som ikke er relateret til medlemmernes specifikke faggruppe. Herudover er selskabets portefølje, som nævnt ovenfor, spredt ud over hele landet, hvorfor der ikke er nogen større geografisk koncentration.

Selskabet er herudover eksponeret mod katastrofer såsom storme, skybrud, storbrande og terror. Denne form for risikokonzentration håndteres af selskabets genforsikringsprogram (se nærmere nedenfor).

Risikomitigering

Selskabets forsikringsrisici imødegås på forskellig vis. Selskabets katastroferisiko mitigeres ved køb af et genforsikrings-katastrofeprogram, som giver dækning op til en 200 års storm beregnet ved hjælp af standardmodellen. Genforsikringskontrakten dækker samtidig såfremt der sker flere katastrofer inden for samme år. Programmet dækker såvel naturkatastrofer, brande og konventionel terror. Herudover deltager selskabet i den fælles terrorpool til dækning af NBCR-terror. Ved køb af genforsikring undgår selskabet uacceptable tab ved en enkelt skadebegivenhed eller en serie af skader. Selskabets genforsikringsprogram vurderes minimum én gang årligt på baggrund af selskabets ønskede risikoappetit.

Tegningsrisikoen håndteres og mitigeres løbende via overvågning af selskabets resultater, forretningsgange samt restriktive acceptregler.

Hensættelsesrisikoen vurderes og analyseres, som nævnt, løbende ved hjælp af anerkendte aktuarmetoder, modelanalyser, interne kontrolberegninger samt procedurer ift. standardmodellen.

Likviditetsrisiko

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

Med henblik på at vurdere robustheden i selskabets solvensdækning anvendes stress- og følsomhedsscenarier. Scenarier er udvalgt med udgangspunkt i hhv. erfaringer, samt med det formål at sikre at der anvendes realistiske scenarier for et selskab med den pågældende porteføljesammensætning og strategi.

For at kunne foretage en løbende aktiv og kontinuerlig risikostyring af selskabets kapital situation foretages der minimum kvartalsvise beregninger af solvenskapitalkravet. Det undersøges i den forbindelse, hvor følsomt kapitalkravet er overfor ændringer i forskellige risikokategorier. Formålet hermed er at få indblik i, hvor følsomt selskabets solvensdækning er overfor forskellige typer af ændringer, for dermed at kunne identificere og fokusere på de risikoområder, som er mest relevante og væsentlige.

I Selskabet udføres forskellige følsomhedsanalyser. I tabellen ovenfor fremgår effekten på solvenskapitalkravet og solvensdækning som følge af hhv. en forøgelse af porteføljestørrelsen, samt effekterne af hhv. et rentefald og en rentestigning.

Tabel 9 Oversigt over følsomhed- og stress-scenarier (forsikringsrisiko)

(beløb i t. kr.)	Ændring i SCR (i beløb)	Ændring i SCR (i %)
Forøgelse af portefølje med 10%	14.503	0,7 %
Rentefald på 200 bps*	3.139	0,2 %
Rentestigning med 200 bps	-3.889	-0,2 %

* bps står for "basispunkter" (200 basispunkter svarer til en ændring på 2%)

Som det fremgår af tabellen, påvirkes selskabets solvenskapitalkrav kun i mindre grad af de ovenstående scenarier.

Den meget begrænsede påvirkning på SCR i alle scenarierne skyldes bl.a., at der er modsatrettede bevægelser fra andre risikokategorier såsom markedsrisiko og diversifikation.

På basis af ovenstående vurderes det, at selskabets solvenskapitalkrav og solvensdækning ikke er følsom over for ændringer i forsikringsrisikoen.

Ændringer i perioden

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets forsikringsrisici fra ultimo 2016 til ultimo 2017. Dog har selskabet i 2017 truffet beslutning om at "hjemtage" risikoen på sundhedsforsikring, efter i en årrække at have haft en ekstern risikobærer. Risikoen overtages primo 2018. Præmien udgør pt. mindre end 0,5% af den samlede bestand, og forventes derfor ikke at påvirke forsikringsrisikoen i væsentlig grad jf. følsomhedsanalysen i Tabel 9 ovenfor. Ligeledes er det forventningen, at overdragelsen af FDM-porteføljen pr. 1. januar 2018 isoleret set vil påvirke forsikringsrisikoen i positiv retning, pga. den mindskede eksponering. Effekten forventes dog udlignet af anden organisk porteføljetilvækst.

C.2 Markedsrisici

Selskabet investerer sine aktiver således, at forsikringstagernes interesser varetages bedst muligt (Prudent Person Princippet). Herunder tager selskabets investeringer udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser.

Den overordnede målsætning med investeringsporteføljen er herudover, at sikre en rimelig balance mellem vækst i omsætningen og egenkapitalen på længere sigt.

For at opnå vækst i egenkapitalen påtager selskabet sig investeringsmæssige risici med forventning om at opnå et højt risikojusteret afkast. Selskabet ønsker således ikke at påtage sig risici, der ikke kompenseres for i tilstrækkelig grad.

Risikoeksponering

Investeringsstrategien er ens for hele investeringsporteføljen. Ud over dækning af de erstatningsmæssige hensættelser er formålet, at opnå et afkast der afspejler den risiko der tages. Niveaue for risikoappetitten og risikotolerancegrænserne fastsættes årligt af bestyrelsen. Det sikres, at risikoen spredes ved investering i forskellige aktivklasser med forskellige risikoprofiler. Dermed minimeres risikoen for simultane kursfald og medfølgende store tab.

Investeringsstrategien er afstemt med selskabets strategi i kapitalplanen. Her er der opstillet scenarier for selskabets vækst i omsætning, egenkapital og investeringer. Dermed sikres det, at selskabet selv i stressede scenarier har en udvikling i egenkapitalen, der er tilfredsstillende.

I nedenstående tabel ses en oversigt over selskabets markedsrisiko målt ved standardmodellen ultimo 2017 sammenlignet med 2016:

Tabel 10 Oversigt over Markedsrisiko

(beløb i t. kr.)	2017	2016	Ændring
Renterisiko	170.071	127.116	33,8%
Kreditspænd	364.004	500.626	-27,3%
Aktierisiko	1.273.985	965.178	32,0%
Ejendomsrisiko	52.718	123.633	-57,4%
Valutarisiko	252.698	207.471	21,8%
Koncentration	133.155	152.274	-12,6%
Diversifikation	-537.985	-519.502	3,6%
Markedsrisiko i alt	1.708.646	1.556.796	9,8%

Forklaring af udviklingen fra ultimo 2016 til ultimo 2017 fremgår af nedenstående:

RENTERISIKO

Renterisikoen på aktiverne skyldes primært obligationsinvesteringerne. Inden for denne type investering er den største renterisiko rentestigninger, hvilket er begrundelse for det scenario, som indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet. Obligationsporteføljerne består dels af højtratede stats- og realkreditobligationer med en varighedsramme på 2-5 år og af kreditobligationer.

KREDITSPÆND

Kreditspændsrisikoen udtrykker risikoen for kurstab på obligationerne, hvis kreditkvaliteten forværres. Selskabets kreditspændsrisiko kommer fra obligationsinvesteringer herunder særlig fra kreditobligationer som højtforrentede virksomhedsobligationer og obligationer i emerging markets lande.

AKTIERISIKO

Eksponeringen fra aktierisiko findes såvel i de børsnoterede og unoterede aktier, og udgør den højeste andel af selskabets markedsrisiko. Da selskabet har valgt at have nogle af sine ejendoms- og skovinvesteringer samlet i et hhv. ejendoms- og skovselskab, vægtes disse som aktierisiko i oversigten i Tabel 10.

EJENDOMSRIKIO

Selskabet har ejendomsinvesteringer i Danmark (både bolig og erhverv) samt en mindre eksponering til udenlandske ejendomme. Selskabet er dermed primært eksponeret mod den danske ejendomsmarkedsudvikling.

VALUTA

Valutarisikoen i selskabet relaterer sig primært til eksponeringen i udenlandske aktier samt obligationer i udenlandsk valuta.

Prudent Person

Den samlede portefølje er sammensat ud fra et ønske om et attraktivt risikojusteret afkast. Selskabet sikrer, at risikoen spredes ved at foretage investeringer i forskellige aktivklasser, som har forskellige risikoprofiler. Dermed minimeres risikoen for simultane kursfald og medfølgende store tab.

For at leve op til Prudent Person princippet har bestyrelsen for hver aktivklasse fastsat rammer for allokeringen, således at de samlede investeringer i f.eks. obligationer, med høj grad af sikkerhed, ikke kan komme under 20 % af porteføljens værdi. Dermed sikres det, at porteføljen bibeholder en høj grad af kvalitet.

Investeringer i nye aktivklasser skal altid godkendes af bestyrelsen. Forud for en allokering afdækkes investeringens virkemåde, risikoforhold og afkastpotentiale, og forelægges bestyrelsen, ligesom evnen til at identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om de medfølgende risici skal være afklaret.

Porteføljen er sammensat med et overordnet mål for risikoen, med definerede grænser for hvor langt væk porteføljen må bevæge sig fra strategien. Der er ligeledes fastsat grænser for de enkelte risikofaktorer. Endvidere er der fastsat grænser for, hvor stor en andel af aktiverne der må placeres i illikvide aktiver (unoterede aktivklasser såsom alternativer, skov og ejendomme). Resten placeres i investeringsforeninger, hvor likvidering af de enkelte porteføljer kan ske indenfor en rimelig tidshorisont.

Risikokoncentration

Risikokoncentration udtrykker den risiko der opstår ved at samle investeringerne på få modparter, få store enkelt engagementer eller brancher. Risikoen opgøres ved at se på investeringernes størrelse i forhold til de samlede aktiver. For at mindske risikokoncentrationer i aktivsammensætningen er der i de enkelte eksternt forvaltede porteføljer sat rammer for eksponering i enkeltpapirer, udstedere, modparter og regioner. Dermed minimeres risikooophobning i porteføljen.

De største obligationsudstedere i porteføljen er Nykredit og Realkredit Danmark hvilket afspejler, at disse er blandt de største obligationsudstedere i Danmark. Derudover ejer LB Forsikring A/S 14,8 % af Lån & Spar Bank A/S.

Risikomitigering

Selskabet markedsrisiko imødegås på forskellig vis.

DIVERSIFIKATION

I opgørelsen af solvensen vha. standardmodellen tages der højde for, at der ved spredning i porteføljen samlet opnås mindre risiko, end hvis der måles på den enkelte aktivgruppe. Dette sker ud fra en antagelse om, at de enkelte aktivklasser ikke rammes med den fulde vægt samtidig. Selskabets rabat på markedsrisiko udgjorde 538 mio. kr. for 2017 mod 519 mio. i 2016.

AFDÆKNING

Ud over diversifikationen, risikomitigerer selskabet sin markedsrisiko via afdækning. Der er valgt en afdækningsstrategi for hovedvalutaerne dollar, pund og yen, således at en del af valutarisikoen afdækkes via terminsforretninger.

Af nedenstående figur ses (direkte påvirkning er markeret med gråt), hvordan den største direkte risikopåvirkning fordeler sig på aktivklasserne. F.eks. ses det, at højtratede obligationer påvirkes direkte af renteændringer, mens der ikke medregnes valutarisiko.

Figur 12 Risikotyper

	Aktie	Aktie+	Rente	Kreditspænd	Ejendom	Valuta	Modpart
Aktier							
EM Aktier							
Højtratede obligationer							
Kreditobligationer							
Ejendomme							
Skov							
Likvider							
Infrastruktur							

Likviditetsrisiko

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

I nedenstående tabel ses udvalgte følsomhedsberegninger på selskabets portefølje og den effekt, som de givne scenarier vil have på solvenskapitalkravet.

Tabel 11 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier (markedsrisiko)

(beløb i t. kr.)	Ændring i SCR (i beløb)	Ændring i SCR (i %)
Fald i aktier på 10 %	-132.521	-6,4%
Fald i de fire største valutaer på 10 %	-73.449	-3,6%
Stigning i de fire største valutaer på 10 %	75.105	3,7%
Fald i rentebærende aktiver på 10 %	-33.851	-1,7%

Som det fremgår af tabellen ovenfor, påvirkes aktiverne mest af aktie- og valutascenarierne. Effekten af valuta-scenarierne modvirkes dog af valutaafdækningskontrakterne (som nævnt ovenfor under risikomitigering). Faldet i obligationsmarkederne er det scenarie, som har den laveste påvirkning.

Ændringer i perioden

Fra 2016 til 2017 er selskabets samlede markedsrisiko steget med 152 mio. kr. Stigningen skyldes primært kursstigninger på aktiemarkederne, hvilket har øget aktie- og valutarisikoen. Herudover har der været en stigning i renterisiko, som skyldes en øget obligationsbeholdning, hvilket hænger sammen med en omlægning fra salg af ejendomme.

C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for tab i tilfælde af, at modparter ikke opfylder deres forpligtelse. I forbindelse med investeringsvirksomheden drejer det sig primært om udstedere af obligationer. Denne risiko er dog dækket under spændrisikoen. Selskabet styrer primært kreditrisikoen gennem rammer og krav til rating.

Risikoeksponering

Selskabets opgør sin overordnede kreditrisiko ud fra standardmodellens opgørelse af modpartsrisiko. Modpartnere på investeringsområdet udgøres af banker samt realkreditinstitutioner.

Til opgørelse af selskabets modpartsrisiko indregnes risikoen på den enkelte modpart med udgangspunkt i rating-bureauernes rating.

De væsentligste kreditrisici, som selskabet er eksponeret for, udgøres af store tilgodehavender hos enkeltstående pengeinstitutter via indestående eller finansielle instrumenter. Herudover har selskabet også en modpartsrisiko i form af tilgodehavender hos forsikringstagere og andre forsikringsvirksomheder.

Selskabet har samtidig kreditrisiko på genforsikringsmodparter. Denne risiko styres via rammebetingelser for rating samt via spredning af eksponering på flere genforsikringselskaber.

I Tabel 12 ses udviklingen i kredit- og modpartsrisiko fra ultimo 2016 til 2017, og som de fremgår af tabellen, er der ikke sket væsentlige ændringer i selskabets risiko i rapporteringsperioden.

Tabel 12 Kredit og modpartsrisiko i beløb i t. kr.

2017	2016	Ændring
79,450	79,522	-0.1%

PRUDENT PERSON

Der henvises til afsnit C.2 om risikoeksponering, prudent person.

Risikokoncentration

Selskabets investeringspolitik og retningslinje er fastlagt af bestyrelsen. Det er et krav, at porteføljen skal være veldiversificeret, så unødige risikokoncentrationer undgås.

Herudover vil der i tilfælde af eksempelvis større katastrofeskader (storm, skybrud, terror) kunne opstå større risikokoncentrationer.

Risikomitigering

For modpartsrisikoen, i forbindelse med selskabets investeringer, består risikomitigeringen primært i udvælgelsen af modparter, samt i at der er opsat rammer og grænser for eksponeringen mod hver enkelt modpart. Dette er afhængigt af bedømmelsen af den enkelte modpart, hvor dennes rating eller regnskabsoplysninger har væsentlig betydning.

Herudover anvender selskabet også sikkerhedsstillelse til nedbringelse af sin risikoeksponering på dette område.

Modpartsrisikoen via indlån i pengeinstitutter begrænser selskabet ved at have en passende spredning mellem forskellige pengeinstitutter. Modpartsrisikoen i form af tilgodehavender fra forsikringstagere og andre forsikringselskaber begrænses ved hjælp af en stor medlemskreds og via spredning på forsikringsvirksomheder.

Selskabets modpartsrisiko overfor genforsikringselskaberne mitigeres via krav til rating, og der er eksempelvis fastsat retningslinjer for, at der alene anvendes genforsikringselskaber, som har en minimum "A-" rating hos Standard & Poors eller ækvivalent bureau.

Likviditetsrisiko

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

I nedenstående tabel fremgår følsomhedsberegningen og dens effekt på selskabets solvenskapitalkrav, såfremt alle modparter nedgraderes med et rating-trin.

Tabel 13 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier

(beløb i t. kr.)	Ændring i SCR (i beløb)	Ændring i SCR (i %)
Nedgradering af modparter med et rating-trin	5.639	0,3 %

Som det fremgår af ovenstående tabel, er der ingen større ændring i selskabets solvenskapitalkrav ved det givne scenarie. Dog vil effekten af denne nedgradering være relativ stor på selve modpartsrisikoen; men pga. diversificeringen i de enkelte moduler forsvinder effekten, når der alene ses på det overordnede solvenskapitalkravniveau.

Ændringer i perioden

Fra 2016 til 2017 er selskabets samlede kredit- og modpartsrisiko faldet med 71 t.kr., og der er dermed ikke sket nogen væsentlig ændring i selskabets kredit- og modpartsrisiko.

C.4 Likviditetsrisici

Risikoeksponering

Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke kan afhænde investeringer og andre aktiver med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser rettidigt. Positiv likviditet opstår hovedsageligt ved præmieindbetalinger, mens negativ likviditet opstår ved udbetaling af erstatninger, omkostninger, skatter/afgifter samt udbe-

taling af loyalitetsrabat. Idet præmier forfalder før erstatninger og omkostninger, har selskabet som udgangspunkt en tilstrækkelig likviditet.

Risikokonzentration

Bestyrelsen har fastsat grænser for, hvor stor en andel af investeringsaktiverne der skal investeres i likvide aktivklasser, hvor aktiverne kan realiseres inden for 2 måneder i et normalt marked. Selskabet benytter flere pengeinstitutter, og bestyrelsen har fastlagt rammer for maksimalt indestående i de forskellige institutter.

Risikoreduktion

Likviditetsstyringen i selskabet tager højde for både det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov, herunder sikring af at sammensætningen af investeringsaktiver er hensigtsmæssig med hensyn til art, varighed og likviditet, således at selskabet kan indfri sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

Den overvejende del af selskabets aktiver vil inden for få dage kunne realiseres, hvorfor det vurderes, at selskabets likviditetsrisiko er begrænset. Der foretages daglig styring af likviditeten, ligesom der løbende opsættes prognoser, hvor det kortsigtede (3 mdr.) og det langsigtede (12 mdr.) likviditetsbehov vurderes.

Risikofølsomhed

Likviditetsrisikoen er ikke kvantificeret som en del af beregningen af solvenskapitalkravet, hvorfor der, udover de løbende likviditetsprognoser, ikke opstilles stress- eller følsomhedsanalyser.

Der er ikke sket nogen væsentlige ændringer i selskabets likviditetsrisiko i løbet af 2017.

C.5 Operationelle risici

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Bestyrelsen har fastsat de overordnede rammer for behandlingen af operationelle risici. Der er fastsat en politik og retningslinje for området, som beskriver målsætningen for håndteringen af operationelle risici. Det strategiske mål er at minimere selskabets risiko for tab som følge af operationelle risici, i det omfang indsatsen står mål med reduktionen. Formålet hermed er at sikre, at de operationelle risici som påtages, kategoriseres og kan afspejles i selskabets strategi og risikoprofil.

Selskabet beregner størrelsen på de operationelle risici ved hjælp af standardmodellens specifikationer, som fremgår af Tabel 14 nedenfor:

Tabel 14 Operationelle risici ultimo 2016 og ultimo 2017 (beløb i t. kr.)

2017	2016	Ændring
92.658	93.076	-418 (-0,4%)

Som det fremgår af Tabel 14 ovenfor er den operationelle risiko faldet med 0,4% fra 2016 til 2017. Ændringen er uvæsentlig og selskabet har på den baggrund ikke haft nogen ændringer i operationel risiko i rapporteringsperioden.

Risikoeksponering

Der foretages opdatering af de identificerede risici minimum en gang årligt for at sikre, at de etablerede kontroller og øvrige tiltag er effektive. I forbindelse med identificering af de operationelle risici foretages en vurdering af, hvorvidt og hvordan risikoen skal håndteres, dvs. om der skal udarbejdes handlingsplaner i form af risikobegrænsende tiltag som eksempelvis kontroller.

Med henblik på at vurdere og måle hver enkel operationel risiko, tildeles den enkelte risiko en risikoscore, som beregnes ud fra sandsynligheden for, at risikoen indtræffer inden for en periode på 12 måneder ganget med konsekvensen, som vurderes ud fra enten beløbsmæssigt tab, driftsmæssig effekt eller omdømme.

Til brug for måling og vurdering af de operationelle risici registreres eventuelle operationelle hændelser løbende, samtidig med at der foretages kvartalsvis opfølgning. Ved en hændelse forstås en begivenhed, som kan medføre tab, har medført tab eller kunne have medført tab som følge af en operationel risiko.

Opsamlingen af operationelle risici sker centralt i selskabet, og direktionen sikrer, at der sker registrering og vurdering af de identificerede risici i risikostyringssystemet. Alle væsentlige risici overvåges i risikokomiteen.

Det er vurderingen, at selskabets håndtering af de operationelle risici giver en tilfredsstillende indsigt i de operationelle risici, som samtidig danner et godt grundlag for aktivt at tage stilling til ønskede imødegående foranstaltninger.

Risikokonzentration

Selskabets største operationelle risici er koncentreret inden for IT-området, hvorfor området har særlig bevågenhed. Der kan være tale om såvel tekniske som menneskelige fejl. IT-sikkerhedspolitikken revideres årligt af direktionen, og godkendes af bestyrelsen. En vigtig del af modellen er det øgede fokus og opmærksomhed på cyber risk. Herudover findes en IT-beredskabsplan til håndtering af de væsentligste områder herunder bl.a. planer for reetablering af IT-miljøet i tilfælde af systemnedbrud.

Risikoreduktion

Der arbejdes løbende på at forebygge operationelle hændelser. De operationelle risici forsøges begrænset bl.a. ved hjælp af kontroller, administrative procedurer, automatiserede processer og funktionsadskillelse samt ansættelse af medarbejdere med de rette kompetencer.

Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

Området er ikke vurderet relevant.

Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Selskabet har vurderet, at der kun er få væsentlige risici, som ikke umiddelbart indgår i standardmodellen. Som for de andre væsentlige risikoområder er formålet at få identificeret, rapporteret og vurderet de givne risici løbende, med henblik på at vurdere, om der er risici, som kan påvirke selskabets kapital og dermed solvens.

Strategiske risici

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke selskabets kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændringer i konkurrencesituationen, fejlvurdering af konsekvenserne for den valgte strategi eller selskabets omdømme. De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger planer for risikobegrænsende tiltag.

Strategiske risici scores og vurderes baseret på samme principper som operationelle risici.

For indeværende periode har selskabet defineret følgende strategiske risici:

- Teknologisk udvikling og digitalisering
- Mikrotarifering: Pris og adfærdsdifferentiering
- Udeblivende vækst, herunder bilforsikring
- Innovation/potentiel disruption
- Forandringsprojekter
- Konkurrence om de faglige organisationer
- Omdømmerisiko

Andre væsentlige risikotyper

Ud over strategiske risici vurderer selskabet koncentrationsrisiko, myndighedsrisiko samt risiko forbundet med størrelse og kompleksitet som værende væsentlige. Selskabet håndterer disse risici via løbende overvågning og rapportering.

Selskabet har, udover ovenstående risikotyper, fokus på cyber-risiko. Der arbejdes løbende på forbedring af selskabets it-sikkerhed med henblik på at minimere risikoen.

Sammenlignet med 2016 er der ikke foretaget væsentlige ændringer i risikovurderingen af andre væsentlige risici.

C.7 Andre oplysninger

Der er ingen yderligere oplysninger om selskabets risikoprofil.

D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

D.1 Aktiver

Indregning og værdiansættelse af aktiver i selskabet følger principperne om going concern og individuel værdiansættelse.

Selskabet anvender som udgangspunkt solvensprincipper til værdiansættelse af dagsværdi for både aktiver og forpligtelser. I tilfælde, hvor dette ikke er hensigtsmæssigt, anvendes regnskabsprincipper ud fra et væsentlighedsprincip.

Værdiansættelsesprincipperne til Solvens II formål er uændrede sammenlignet med 2016.

Tabel 15 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2016 og 2017

Aktiver (beløb i t.kr.)	2017	2016	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	144.604	145.077	-473
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	82.736	370.633	-287.897
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	588.220	646.521	-58.301
Aktier	435.975	321.502	114.473
Aktier – noterede	194.193	127.748	66.445
Aktier – unoterede	241.782	193.754	48.028
Obligationer	154.650	173.527	-18.877
Kollektive investeringsforeninger	6.243.470	5.502.886	740.584
Derivater	217	94	123
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>7.505.268</i>	<i>7.015.163</i>	<i>490.105</i>
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	17.689	21.499	-3.810
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	93.041	80.331	12.710
Tilgodehavender fra genforsikring	1.934	2.433	-499
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	76.139	141.401	-65.262
Likvider	5.019	5.955	-936
I alt	7.843.944	7.412.109	431.835

Der er i tabellen alene medtaget relevante aktivkategorier

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er den største beløbsmæssige ændring i aktiverne fra ultimo 2016 til ultimo 2017 sket i investeringsaktiverne. Ændringen skyldes positive kursreguleringer samt salg af ejendomme. Faldet i tilgodehavender vedr. handel skyldes primært reduktion af tilgodehavender hos dattervirksomheder samt aktuelle skatteaktiver.

I det følgende beskrives værdiansættelsesprincipperne for investeringsaktiver, som er de væsentligste aktiver:

Ejendomme (bortset fra til eget brug)

Ejendomme er værdiansat til dagsværdi efter Finanstilsynets afkastmodel med udgangspunkt i en systematisk årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (forrentningskrav). Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening.

Afkastprocenten er fastsat under hensyntagen til den enkelte ejendomstype, beliggenhed, anvendelse m.m. samt gældende konjunkturforskel. Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes til salgspris fratrukket forventede salgskostninger.

Ejendomme udgør ultimo 2017 1,1 % af de samlede investeringsaktiver imod ultimo 2016, hvor andelen udgjorde 5,3 %. Ændringen skyldes som nævnt salg af ejendomme.

Andele i tilknyttede virksomheder inklusiv kapitalinteresser

Andele i tilknyttede virksomheder inklusiv kapitalinteresser omfatter tilknyttede og associerede virksomheder, og er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi eller en justeret indre værdi, hvor eventuelle immaterielle aktiver korrigeret for skatteeffekt er fratrukket.

Andele i tilknyttede virksomheder inklusiv kapitalinteresser udgør 7,8 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 9,2 %).

Noterede aktier

Noterede aktier omfatter børsnoterede aktier på danske og udenlandske børser, og er værdiansat til officiel børskurs ultimo året svarende til lukkekurs. Noterede aktier udgør 2,6 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 1,8 %).

Unoterede aktier

Unoterede aktier omfatter unoterede aktier og kapitalandele samt andele i kommanditselskaber.

Unoterede aktier er værdiansat til en skønnet dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi, og udgør 3,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 2,8 %).

Obligationer

Obligationer omfatter børsnoterede realkreditobligationer inklusiv vedhængende obligationsrenter, og er værdiansat til officiel børskurs ultimo året svarende til lukkekurs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer værdiansættes dog til nutidsværdien af obligationerne ved diskontering med gældende markedsrente. Obligationer udgør 2,1 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 2,5 %).

Kollektive investeringsinstitutter

Kollektive investeringsinstitutter, der omfatter en kapitalforening, samt unoterede investeringsforeningsandele er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi, og udgør 83,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 78,4 %).

Derivater

Derivater omfatter afledte finansielle instrumenter til valutakursafdækning, og kan optræde både som aktiver og passiver. Derivater er værdiansat til dagsværdi på valutakurser på balancedagen samt en periodisering af tillæg, og udgør en uvæsentlig andel af de samlede investeringsaktiver.

Illikvide aktiver

Unoterede aktier og kapitalandele samt ejendomsinvesteringer betragtes som illikvide aktiver. Der indgår en række skøn og vurderinger ved værdiansættelsen af illikvide investeringsaktiver. For ejendomsinvesteringer kan der i perioder være usikkerhed omkring værdiansættelsen under hensyn til markedssituationen. En høj udlejningsprocent (2017: 98,5 %) reducerer dog usikkerheden.

Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo 2017 en samlet forskel på 166.338 t.kr. mellem solvens- og regnskabsmæssig værdiansættelse, hvilket primært kan tilskrives forskel i værdiansættelse af immaterielle aktiver i selskabet og datterselskaber (se Tabel 16).

Tabel 16 Oversigt over forskelle i aktiver ultimo 2016 og 2017

Aktiver (beløb i t.kr.)	2017			2016		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	13.317	-13.317	0	24.834	-24.834
Udskudte skatteaktiver	0	3.955	-3.955	0	0	0
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser *	588.220	6.949.319	-6.361.099	646.521	6.168.495	-5.521.974
Kollektive investeringsforeninger *	6.243.470	31.427	6.212.043	5.502.886	0	5.502.886
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	17.689	17.699	-10	21.499	21.508	-9
I alt	6.849.379	7.015.717	-166.338	6.170.906	6.214.837	-43.931

* Den regnskabsmæssige værdi af kapitalforeninger under posten "Andele i tilknyttede virksomheder" er solvensmæssigt reklassificeret til posten Kollektive investeringsforeninger

Immaterielle aktiver

De gældende krav til indregning af selskabets og datterselskabers immaterielle aktiver kan ikke opfyldes, idet der ikke findes en officiel eller sammenlignelig dagsværdi, samtidig med at de immaterielle aktiver ikke kan sælges særskilt. De immaterielle aktiver værdiansættes derfor til nul solvensmæssigt.

Udskudte skatteaktiver

Der optræder solvensmæssigt et udskudt nettoskatteaktiv efter modregning af udskudte skatteforpligtelser (se afsnit D.3). Det udskudte nettoskatteaktiv værdiansættes til nul, da beløbet er uvæsentligt.

Andele i tilknyttede virksomheder inklusiv kapitalinteresser

Dagsværdien af tilknyttede virksomheder inklusiv kapitalinteresser er opgjort til den regnskabsmæssige indre værdi med fradrag af immaterielle aktiver, der indgår med værdien nul. I 2016 medførte det i et datterselskab en negativ egenkapital, som blev reklassificeret til posten "Alle øvrige passiver" ikke anført andetsteds (se afsnit D.3). Selskabet har i 2017 foretaget kapitaltilskud til datterselskabet, hvorefter egenkapitalen efter den justerede indre værdi er positiv pr. 31. december 2017.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser udgøres af hhv. præmiehensættelser, erstatningshensættelser og risikomargen.

I nedenstående skema ses de forsikringsmæssige hensættelser samt genforsikringens andel heraf pr. 31. december 2017 med forskelle mellem solvens- og regnskabsmæssige værdiansættelser.

Tabel 17 Forsikringsmæssige hensættelser

(beløb i t. kr.)	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	3.182.324	3.140.614	41.710
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	17.689	17.699	-10

Forskellen mellem de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet og under Solvens II vedrører forskel i opgørelsen af risikomargen og diskonteringen af hensættelserne.

De forsikringsmæssige hensættelser diskonteres ved brug af EIOPA's risikofrie rentekurve uden volatilitetsjustering, og der anvendes ikke matchtilpasning.

Overgangsforanstaltninger vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser benyttes ikke.

Bedste skøn

De forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som bedste skøn af erstatningsforpligtelserne og risikomargen. Bedste skøn er et realistisk estimat på erstatningsudgifterne på de indgåede forpligtelser samt administrationen heraf.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne opgøres branchevis med udgangspunkt i den regnskabsmæssige præmiehensættelse, der er baseret på den forenklede beregningsmetode, som forventede fremtidige udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, der er dækket af allerede indgåede forsikringsaftaler.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne opgøres branchevis dels ved en sag-for-sag hensættelse og dels ved hjælp af statistiske metoder. Som statistiske metoder anvendes anerkendte aktuarmæssige metoder (primært Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson), der bygger på historiske erfaringer justeret for forventede ændringer i fremtiden.

Risikomargen

Det bedste skøn tillægges risikomargen, der afsættes ud fra en "cost-of-capital" betragtning, hvilket vil sige, hvad det forventes at koste en tredjepart at stille kapital til rådighed i afviklingsperioden.

Der indtegnes primært forsikringer, som forventes afviklet indenfor en kortere årrække. Størstedelen af de forsikringsmæssige hensættelser tilhører "Indkomstsikring", "Motoransvarsforsikring" og "Brand og andre skader på ejendom". De forsikringsmæssige hensættelser er vist i Tabel 18.

Tabel 18 Oversigt over de forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2016 og ultimo 2017

(Beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Bedste skøn	875.878	907.169	596.684	561.233	923.547	880.987	706.434	739.211	3.102.543	3.088.600
Risikomargen	26.312	27.632	17.411	16.606	27.612	26.785	21.222	22.516	92.557	93.539
Total	902.190	934.801	614.095	577.839	951.159	907.772	727.656	761.727	3.195.100	3.182.139

De samlede forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2017 er på niveau med ultimo 2016. Udviklingen i bedste skøn på "Indkomstsikring" følger porteføljeudviklingen. Bevægelsen i bedste skøn på "Motoransvarsforsikring" skyldes færre forventede udgifter til personskader. Faldet i bedste skøn på "Brand og andre skader på ejendom" er en konsekvens af hurtigere skadebehandling, der sikrer hurtigere udbetaling af erstatning og som følge deraf et lavere hensættelsesniveau.

Estimering med udgangspunkt i fortiden betyder i særlige tilfælde, at modellernes resultater korrigeres baseret på ekspertvurderinger. Det ses især ved:

- Skybrud eller kraftig storm
- Tendenser (ændrede skademønstre) der ikke opfanges helt af standardmodellerne
- Tekniske udfordringer med dataregistreringen

Hensættelsesrisikoen udgøres primært af almindelig modelusikkerhed samt skadeinflation, hvilket vil sige, at den årlige udvikling i erstatningerne per forsikring vokser mere end den generelle prisudvikling eller ændringer i retspraksis eller lovgivning.

Selskabet har tegnet genforsikring, der reducerer selskabets risiko. I Tabel 19 ses genforsikringselskabernes del af de forsikringsmæssige hensættelser. Tabellen viser, at ultimo 2016 og 2017 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Tabel 19 Oversigt over de afgivne hensættelser ultimo 2016 og ultimo 2017

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Bedste skøn*	0	0	17.112	16.044	4.392	1.645	-5	0	21.499	17.689

* Det er bedste skøn over det beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler

Der er i 2017 ikke sket væsentlige ændringer i hverken antagelser eller opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

D.3 Andre forpligtelser

I nedenstående afsnit gennemgås selskabets værdiansættelse af andre forpligtelser til solvensformål. Oversigten over "Andre forpligtelser" fremgår af nedenstående Tabel 20:

Tabel 20 Oversigt over "Andre forpligtelser" ultimo 2016 og ultimo 2017*)

(beløb i t.kr.)	2017	2016	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	1.828	1.680	148
Pensionsforpligtelser	984	1.443	-459
Udskudte skatteforpligtelser	0	8.449	-8.449
Gæld til kreditinstitutter	105.455	56.614	48.841
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	41.958	127.036	-85.078
Forpligtelser vedrørende genforsikring	6.314	10.658	-4.344
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	235.824	108.623	127.201
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	0	20.943	-20.943
I alt	392.363	335.446	56.917

*) Der er i skemaoversigten alene medtaget balanceposter vedr. andre relevante forpligtelser

Den største beløbsmæssige ændring i andre forpligtelser skyldes en stigning i forpligtelser vedr. handel, herunder aktuelle skatteforpligtelser og forpligtelser i forbindelse med overdragelse af forsikringsportefølje til andet selskab. Fald i forpligtelser vedr. forsikringer skyldes, at der ikke hensættes til rabatordning i 2017.

Gældsforpligtelser værdiansættes til dagsværdi svarende til pålydende værdi.

I nedenstående tabel vises forpligtelser, hvor der er forskel mellem regnskabs- og solvensmæssige værdiansættelse. Ultimo 2017 er der ingen forskel.

Tabel 21 Oversigt over forskelle i Andre forpligtelser ultimo 2016 og ultimo 2017

(beløb i t.kr.)	2017			2016		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Udskudte skatteforpligtelser	0	0	0	8.449	19.201	-10.752
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	0	0	0	20.943	0	20.943

Udskudte skatteforpligtelser

Ultimo 2017 er udskudte skatteforpligtelser modregnet i udskudte skatteaktiver. Forskellen i udskudte skatteforpligtelser ultimo 2016 skyldtes udskudt skat på aktiver og forpligtelser, der værdiansættes forskelligt under Solvens II reglerne henholdsvis de regnskabsmæssige regler samt udskudt skat på sikkerhedsfonde, der ikke indregnes regnskabsmæssigt (se afsnit D.1).

Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds

Posten ultimo 2016 omfattede negative solvensmæssige værdier for tilknyttede virksomheder reklassificeret fra posten "Andele i tilknyttede virksomheder inklusiv kapitalinteresser" (se afsnit D.1).

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der er anvendt alternative værdiansættelsesmetoder for flg. aktiver:

Domicilejendomme

Domicilejendomme er solvensmæssigt opgjort efter en alternativ værdiansættelsesmetode svarende til den regnskabsmæssige værdi, der består af måling til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse i henhold til Finanstilsynets regnskabsregler (afkastmodellen).

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme er solvensmæssigt opgjort efter en alternativ værdiansættelsesmetode svarende til den regnskabsmæssige værdi, der består af måling til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets regnskabsregler (afkastmodellen). Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes, som tidligere nævnt, til salgspris fratrukket forventede salgskostninger.

Unoterede aktier og kapitalandele

Unoterede aktier og kapitalandele er solvensmæssigt indregnet til skønnet dagsværdi efter en alternativ værdiansættelsesmetode svarende til de regnskabsmæssige værdier.

Unoterede aktier og kapitalandele udgør 3,1 % af de samlede aktiver ultimo 2017 (2016: 2,6 %), og der er dermed ikke sket nogen væsentlig ændring.

D.5 Andre oplysninger

Der er ingen væsentlige poster, der ikke er balanceført.

Der er ud over oplysningerne i ovenstående afsnit, ikke andre relevante oplysninger om værdiansættelse til solvensformål.

E. KAPITALFORVALTNING

E.1 Kapitalgrundlag

Selskabets strategi

Bestyrelsen har vedtaget en politik og retningslinje for selskabets kapitalstruktur, som sikrer, at selskabet har en hensigtsmæssig kapitalstruktur, herunder at de enkelte kapitalgrundlagselementer løbende opfylder betingelserne for indregning i kapitalgrundlaget og klassificeres korrekt efter kvalitet.

Selskabet skal til enhver tid være i besiddelse af et kapitalgrundlag, som dækker det af selskabet opgjorte solvenskapitalkrav, samt et basiskapitalgrundlag som dækker det opgjorte minimumskapitalkrav.

Finansiering af forretnings- og investeringsmæssig udvikling skal primært ske via egenkapital i overensstemmelse med selskabets strategiske målsætninger.

Selskabet har som strategisk målsætning at have et kapitalgrundlag i forhold til det opgjorte solvenskapitalkrav inden for en fastsat øvre og nedre grænse målt som et rullende gennemsnit på de seneste 4 kvartaler. Hvis det rullende gennemsnit bevæger sig uden for disse grænser, skal det vurderes, om der skal ske en tilpasning af risikoprofil og/eller kapitalgrundlag.

Selskabets kapitalgrundlag skal primært udgøres af egenkapital, der kan klassificeres som basiskapitalgrundlagselementer af højeste kvalitet herunder aktiekapital med overkurs og oparbejdet overskud.

Opgørelse og klassificering af kapitalgrundlag

Tabel 22 Kapitalgrundlag opdelt i tiers ultimo 2016 og ultimo 2017

(beløb i t.kr.)	2017		2016		Ændring
	Total	Tier 1 ubegrænset	Total	Tier 1 ubegrænset	
Ordinær aktiekapital	213.990	213.990	213.990	213.990	0
Overkurs	2.816.614	2.816.614	2.816.614	2.816.614	0
Afstemningsreserve	1.228.469	1.228.469	840.490	840.490	387.979
Basiskapitalgrundlag	4.259.073	4.259.073	3.871.094	3.871.094	387.979
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	4.259.073	4.259.073	3.871.094	3.871.094	387.979
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	4.259.073	4.259.073	3.871.094	3.871.094	387.979
Solvenskapitalkrav	2.050.897		1.947.619		103.278
Minimumskapitalkrav	563.823		549.328		14.495
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,08		1,99		
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	7,55		7,05		
Afstemningsreserve:					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	4.269.442		3.881.563		387.879
Foreslået udbytte	10.369		10.469		-100
Andre basiskapitalgrundlagselementer	3.030.604		3.030.604		0
Afstemningsreserve i alt	1.228.469		840.490		387.979

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Kapitalgrundlaget opgøres efter Solvens II reglerne som overskydende aktiver i forhold til passiver i solvensbalancen, hvor de enkelte balanceposter værdiansættes til solvensformål. Herfra fratrækkes forslag til udbytte.

Kapitalen inddeles i tre tiers (klasser), som afspejler kapitalens kvalitet, hvor tier 1-kapital er af højeste kvalitet med hensyn til tilgængelighed og evne til at absorbere tab. Alle selskabets kapitalgrundlagselementer opfylder kravene til klassificering som ubegrænset tier 1-kapital, hvilket også var tilfældet primo året og i årets løb.

Selskabets ordinære aktiekapital er fuldt indbetalt. I henhold til selskabets vedtægter er ingen aktionær forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller andre. Der er ikke foretaget kapitaludstedelser eller indfrielse i årets løb. Aktiekapitalen og den tilhørende overkurs opfylder derfor betingelserne om at være fuldt tilgængelig og i stand til at absorbere tab.

Kapitalelementet afstemningsreserve omfatter overskydende aktiver i forhold til passiver med fradrag af foreslåede udbytter og aktiekapital inklusiv overkurs. Afstemningsreserven, der ligeledes er fuldt tilgængelig og i stand til at absorbere tab, vil dog være volatil over for værdimæssige udsving i selskabets aktiver, hvilket søges imødegået dels med en investeringsstrategi, der er afstemt med selskabets strategiske målsætninger, dels med løbende følsomhedsanalyser.

Selskabet har ingen kapitalinteresser i finansierings- eller kreditinstitutter, der overstiger grænseværdien for indregning i kapitalgrundlaget, og har ikke optaget supplerende kapitalgrundlagselementer. Kapitalgrundlaget kan som ubegrænset tier 1-kapital fuldt ud medgå til dækning af solvenskapitalkravet og basiskapitalgrundlaget tilsvarende til dækning af minimumskapitalkravet.

Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og overskydende aktiver i forhold til passiver efter solvensreglerne omfatter indregning af immaterielle aktiver til solvensværdien nul inklusiv skatteeffekt heraf, samt at risikomargen under de forsikringsmæssige hensættelser er indregnet med forskellige beløb regnskabsmæssigt og solvensmæssigt.

Ændring i kapitalgrundlaget i rapporteringsperioden

Tabel 23 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2017 og ultimo 2016

Kapitalelement (beløb i t.kr.)	2017	2016	Ændring
Aktiekapital	213.990	213.990	0
Opskrivningshenlæggelser	1.401	2.180	-779
Sikkerhedsfond	16.226	16.226	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	55.915	-55.915
Overført overskud	4.235.319	3.677.035	558.284
Foreslået udbytte	10.369	10.469	-100
Regnskabsmæssig egenkapital	4.477.305	3.975.815	501.490
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>			
Værdien af immaterielle aktiver	-13.317	-24.834	11.517
Regulering til justeret indre værdi vedr. tilknyttede virksomheder	-149.055	-40.031	-109.024
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	-41.536	-40.139	-1.397
Udskudt skatteaktiv netto	-3.955	10.752	-14.707
Reguleringer til Solvens II værdier i alt	-207.863	-94.252	-113.611
Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål	4.269.442	3.881.563	387.879
Foreslået udbytte	-10.369	-10.469	100
Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag	4.259.073	3.871.094	387.979

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Basiskapitalgrundlaget, der svarer til kapitalgrundlaget, er forøget med 388,0 mio. kr. fra 31. december 2016 til 31. december 2017. Den regnskabsmæssige del af ændringen udgør en forøgelse af egenkapitalen på 501,5 mio. kr., og består primært af et overført overskud på 558,3 mio. kr. samt en nulstilling af reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode på 55,9 mio. kr.

Reguleringer til Solvens II værdier har reduceret kapitalgrundlaget med 113,6 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives en forøgelse af immaterielle aktiver i selskabet og i datterselskaber, hvor de immaterielle aktiver fratrukket skatteeffekten heraf indgår i solvensbalancen med værdien nul.

Ændringen i overskydende aktiver, i forhold til passiver til solvensformål med fradrag af foreslået udbytte, udgør således 388,0 mio. kr. svarende til ændringen i afstemningsreserven.

Forventet udvikling i kapitalgrundlaget i planlægningsperioden

Som nævnt tidligere indgik selskabet i 2017 en aftale med FDM og et andet forsikringselskab om overdragelse pr. 1. januar 2018 af forsikringer tegnet af FDM-medlemmer mod et vederlag fra FDM. Selskabet har i den for-

bindelse samtidig tilbagekøbt FDM's aktier i LB Forsikring, der hermed ejer egne aktier, som ikke kan medgå i kapitalgrundlaget.

Selskabet forventer et positivt resultat efter skat på 100-300 mio. kr. i løbet af planlægningsperioden. Som følge heraf forventes en svagt positiv udvikling i kapitalgrundlaget, idet dette dog fortsat er negativt påvirket af fradrag for immaterielle aktiver, som i tilknyttede virksomheder forventes at stige i forbindelse med udviklingen og implementeringen af nyt forsikringsystem.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Bestyrelsen har besluttet, at solvenskapitalkravet opgøres ved hjælp af standardmodellen. Det vurderes, at standardmodellen i tilstrækkelig grad afspejler selskabets risici, og dermed på retvisende måde kan anvendes til beregning af solvenskapitalkravet.

For risici, hvor selskabets egne kvantificeringer afviger fra standardmodellen, viser analyser, at standardmodellens kvantificering er til den sikre og konservative side.

Selskabet har et solvenskapitalkrav på 2.051 mio.kr. og en solvensdækning på 2,08 ved udgangen af 2017, hvilket betyder, at selskabet har en robust kapitalbase. Der er tale om en mindre forbedring i forhold til ultimo 2016. Ændringen er primært drevet af en stigning af kapitalgrundlaget samt stigning af den tabsabsorberende effekt af et eventuelt skatteaktiv. I den modsatte retning trækker en forøgelse af markedsrisikoen som følge af mindre omlægning af investeringsporteføljen.

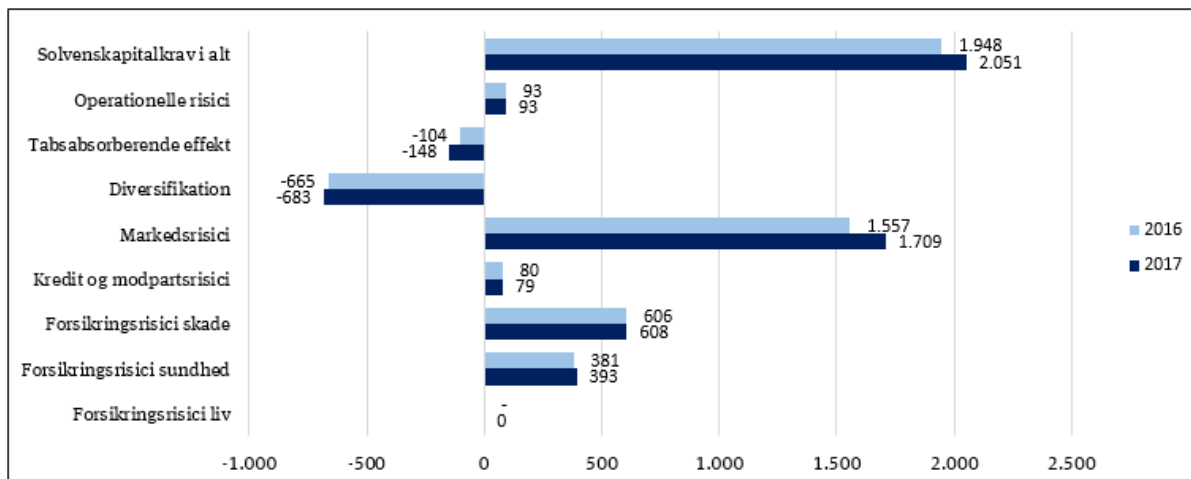
Tabel 24 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2016 og ultimo 2017

(beløb i t. kr.)	2017 ¹	2016	Ændring
Minimumkapitalkrav	563.823	549.328	2,6%
Solvenskapitalkrav	2.050.897	1.947.619	5,3%
Kapitalgrundlag	4.259.073	3.871.094	10,0%
Solvensdækning (MCR)	7,55	7,05	7,1%
Solvensdækning (SCR)	2,08	1,99	4,5%

Som det fremgår af Tabel 24 ovenfor, er minimumkapitalkravet (MCR) på 564 mio. kr.

Som det fremgår af Figur 13 nedenfor, er det markedsrisici, som udgør den største risikokategori for selskabet med et bidrag på 1.709 mio. kr. til solvenskapitalkravet – opgjort ud fra de enkelte risikomoduler:

Figur 13 Risici ultimo 2016 og 2017 fordelt på risikokategorier (beløb i mio. kr.)



Ovenstående afspejler selskabets strategi og forretningsmodel med hensyn til risikoappetit, og selskabet har ikke planlagt ændringer i risikoappetitten, og derfor forventer selskabet heller ikke signifikante ændringer i niveauet af solvensoverdækning i den strategiske planlægningsperiode.

¹ Efter årsregnskabs afslutning har selskabet fået forbedrede data, hvorfor der er en mindre ændring.

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

Selskabet benytter ikke delmodulet for løbetidsbaseret aktierisici til opgørelse af SCR, og planlægger ikke at bruge det.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Selskabet benytter alene standardmodellen til opgørelse af SCR og planlægger ikke at ændre det.

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

Selskabet har overholdt såvel minimumskapitalkravet som solvenskapitalkravet i perioden, og forventes at overholde dette i den strategiske planlægningsperiode.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere oplysninger om selskabets kapitalforvaltning.

QRT BILAG

alle tabeller i t. kr.

Bilag S.02.01.02 - #1

	Solvens II værdi	
	C0010	
Aktiver	R0030	0
Immaterielle aktiver	R0040	0
Udskudte skatteaktiver	R0050	0
Pensionsmæssigt overskud	R0060	144.604
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0070	7.505.269
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0080	82.736
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0090	588.221
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0100	435.975
Aktier	R0110	194.193
Aktier - noterede	R0120	241.782
Aktier - unoterede	R0130	154.650
Obligationer	R0140	0
Statsobligationer	R0150	154.650
Erhvervsobligationer	R0160	0
Strukturerede værdipapirer	R0170	0
Sikrede værdipapirer	R0180	6.243.470
Kollektive investeringsinstitutter	R0190	217
Derivater	R0200	0
Indskud, bortset fra likvider	R0210	0
Øvrige investeringer	R0220	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0230	250
Lån, herunder realkreditlån	R0240	0
Policelån	R0250	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0260	250
Andre lån, herunder realkreditlån	R0270	17.689
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0280	17.689
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0290	17.689
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0300	0
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0310	0
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unitlinked	R0320	0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0330	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0350	0
Indskud til cedenter	R0360	93.041
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0370	1.934
Tilgodehavender fra genforsikring	R0380	76.139
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0390	0
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0400	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0410	5.019
Likvider	R0420	0
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0500	7.843.944
Aktiver i alt		

Bilag S.02.01.02 - #2

Balance

	C0010
Forpligtelser	
Forsikringsmæssige hensættelser – Skadesforsikring	R0510 3.182.139
Forsikringsmæssige hensættelser – Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520 2.186.840
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530 0
Bedste skøn	R0540 2.122.721
Risikomargin	R0550 64.119
Forsikringsmæssige hensættelser – Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560 995.299
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570 0
Bedste skøn	R0580 965.879
Risikomargin	R0590 29.420
Forsikringsmæssige hensættelser – Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600 0
Forsikringsmæssige hensættelser – Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620 0
Bedste skøn	R0630 0
Risikomargin	R0640 0
Forsikringsmæssige hensættelser – Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660 0
Bedste skøn	R0670 0
Risikomargin	R0680 0
Forsikringsmæssige hensættelser – Indeksreguleret og unit-linked	R0690 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700 0
Bedste skøn	R0710 0
Risikomargin	R0720 0
Eventualforpligtelser	R0740 0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750 1.828
Pensionsforpligtelser	R0760 984
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770 0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780 0
Derivater	R0790 0
Gæld til kreditinstitutter	R0800 105.455
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810 0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820 41.958
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830 6.314
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840 235.824
Efterstillet gæld	R0850 0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860 0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870 0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880 0
Passiver i alt	R0900 3.574.502
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000 4.269.442

Bilag S.05.01.02 - #1

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)								
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomst-sikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoransvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvars-forsikring	Kredit- og kautions-forsikring
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Tegnede præmier										
Brutto – Direkte virksomhed	R0110	20.204	513.147	0	323.657	553.159	3.073	1.103.954	36.552	0
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	347	9.060	0	4.226	8.225	25	21.580	709	0
Netto	R0200	19.857	504.087	0	319.431	544.934	3.048	1.082.374	35.843	0
Præmieindtægter										
Brutto – Direkte virksomhed	R0210	15.050	513.547	0	330.528	558.710	3.037	1.104.912	36.723	0
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	347	9.060	0	4.226	8.225	25	21.580	709	0
Netto	R0300	14.703	504.486	0	326.302	550.485	3.012	1.083.332	36.014	0
Erstatningsudgifter										
Brutto – Direkte virksomhed	R0310	12.173	322.664	0	148.782	379.930	1.794	788.349	17.070	0
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330									
Genforsikringsandel	R0340	0	0	0	-1.047	7	-1	-1.856	1	0
Netto	R0400	12.173	322.664	0	149.829	379.923	1.795	790.205	17.069	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser										
Brutto – Direkte virksomhed	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430									
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R0550	8.076	86.828	0	51.154	134.444	284	278.136	25.402	0
Andre omkostninger	R1200									
Samlede omkostninger	R1300									

Bilag S.05.01.02 - #2

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)			Branche vedrørende: Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt
		Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Materielle anlægsaktiver	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier									
Brutto – Direkte virksomhed	R0110	41.269	258.795	18.487					2.872.298
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0					0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	865	4.701	116	0	0	0	0	49.856
Netto	R0200	40.405	254.094	18.371	0	0	0	0	2.822.442
Præmieindtægter									
Brutto – Direkte virksomhed	R0210	41.534	231.091	18.539					2.853.672
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0					0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	865	4.701	116	0	0	0	0	49.856
Netto	R0300	40.669	226.390	18.422	0	0	0	0	2.803.815
Erstatningsudgifter									
Brutto – Direkte virksomhed	R0310	25.197	217.119	15.592					1.928.670
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0					0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	17	-22	-1	0	0	0	0	-2.903
Netto	R0400	25.180	217.141	15.592	0	0	0	0	1.931.572
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto – Direkte virksomhed	R0410	0	0	0					0
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0					0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R0550	26.415	82.444	6.237	0	0	0	0	699.419
Andre omkostninger	R1200								0
Samlede omkostninger	R1300								699.419

Bilag S.05.01.02 – #3

		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livsgefnorsikringsforpligtelser		
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeks-reguleret og unitlinked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skades-forsikrings-aftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skades-forsikrings-aftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegen-forsikring	Livsgefnorsikring	I alt
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written										
Gross	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Premiums earned										
Gross	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Claims incurred										
Gross	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1700	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1800	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre omkostninger	R2500									0
Samlede omkostninger	R2600									0

Bilag S.05.02.01 - #1

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land

		Hjemland	Top 5 i alt og hjemland
		C0010	C0070
	R0010		
		C0080	C0140
Tegnede præmier			
Brutto – Direkte virksomhed	R0110	2.872.298	2.872.298
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130	0	0
Genforsikringsandel	R0140	49.856	49.856
Netto	R0200	2.822.442	2.822.442
Præmieindtægter			
Brutto – Direkte virksomhed	R0210	2.853.672	2.853.672
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230	0	0
Genforsikringsandel	R0240	49.856	49.856
Netto	R0300	2.803.815	2.803.815
Erstatningsudgifter			
Brutto – Direkte virksomhed	R0310	1.928.670	1.928.670
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330	0	0
Genforsikringsandel	R0340	-2.903	-2.903
Netto	R0400	1.931.572	1.931.572
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser			
Brutto – Direkte virksomhed	R0410	0	0
Brutto – Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0
Brutto – Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430	0	0
Genforsikringsandel	R0440	0	0
Netto	R0500	0	0
Omkostninger	R0550	699.419	699.419
Andre omkostninger	R1200		0
Samlede omkostninger	R1300		699.419

Bilag S.05.02.01 - #2

	Hjemland	Top 5-lande (efter værdien af tegnede brutto præmier) – Skadesforsikringsforpligtelser						
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Tegnede præmier								
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter								
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter								
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	0	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R1900	0	0	0	0	0	0	0
Andre omkostninger	R2500							0
Samlede omkostninger	R2600							0

Bilag S.12.01.02 - #1
Life and Health SLT Technical Provisions

	Forsikring med gevinst-andele	Indeksreguleret og unitlinked forsikring			Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Accepted re-insurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	
			Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier		Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier				
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070				C0080
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0			0			0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0020	0	0			0			0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen											
Bedste skøn											
Bedste bruttoskøn	R0030	0		0	0		0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	0		0	0		0	0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance – I alt	R0090	0		0	0		0	0	0	0	0
Risikomargin	R0100	0	0						0	0	0
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser											
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0						0	0	0
Bedste skøn	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
Risikomargin	R0130	0	0						0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser – i alt	R0200	0	0			0			0	0	0

Bilag S.12.01.01 - #2

	Sygeforsikring (direkte virksomhed)		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings aftaler og relateret til	Sygeforsikring (accepteret genforsikring)	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)	
	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier				
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0			0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0			0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen						
Bedste skøn						
Bedste bruttoskøn		0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default		0	0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance – I alt				0	0	0
Risikomargin	0			0	0	0
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser						
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0			0	0	0
Bedste skøn				0	0	0
Risikomargin	0				0	0
Forsikringsmæssige hensættelser – i alt	0			0	0	0

Bilag S.17.01.02 - #1
Forskringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

S.17.01.02 - 2017

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring											
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomst-sikring	Arbejds-skadefor-sikring	Motor-ansvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Alminde-lig ansvars-forsikring	Kredit- og kautions-for-sikring	Rets-hjælps-for-sikring	Assis-tance	Diverse økono-miske tab
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
Forskringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forskringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forskringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen													
Bedste skøn													
Præmiehensættelser													
Brutto	R0060	10.893	189.444	0	124.692	213.274	1.342	501.674	15.668	0	17.277	179.513	164
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	10.893	189.444	0	124.692	213.274	1.342	501.674	15.668	0	17.277	179.513	164
Erstatningshensættelser													
Brutto	R0160	47.817	717.725	0	436.541	53.351	859	379.313	46.014	0	64.383	68.919	19.737
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	0	0	16.044	0	0	1.645	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	47.817	717.725	0	420.497	53.351	859	377.668	46.014	0	64.383	68.919	19.737
Bedste skøn i alt – Brutto	R0260	58.710	907.169	0	561.233	266.625	2.201	880.987	61.682	0	81.660	248.432	19.901
Bedste nettoskøn i alt – Netto	R0270	58.710	907.169	0	545.189	266.625	2.201	879.342	61.682	0	81.660	248.432	19.901
Risikomargin	R0280	1.788	27.632	0	16.606	8.121	67	26.785	1.879	0	2.487	7.567	606
Skøn over udskudt skats tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter													
Forskringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forskringsmæssige hensættelser – i alt													
Forskringsmæssige hensættelser – i alt	R0320	60.498	934.801	0	577.839	274.747	2.268	907.771	63.560	0	84.147	256.000	20.507
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse – i alt	R0330	0	0	0	16.044	0	0	1.645	0	0	0	0	0
Forskringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance – i alt	R0340	60.498	934.801	0	561.795	274.747	2.268	906.127	63.560	0	84.147	256.000	20.507

Bilag S.17.01.02 - #2
Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

		Accepteret ikkeproportional genforsikring				
		Ikke-proportional sygegenforsikring	Ikke-proportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkepropor-tional ejendomsgen-forsikring	Skades-forsikrings-forpligtelser i alt
		C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0050	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen						
Bedste skøn						
Præmiehensættelser						
Brutto	R0060	0	0	0	0	1.253.940
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	0	0	0	0	1.253.940
Erstatningshensættelser						
Brutto	R0160	0	0	0	0	1.834.660
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	0	0	0	17.689
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	0	0	0	1.816.971
Bedste skøn i alt – Brutto	R0260	0	0	0	0	3.088.600
Bedste nettoskøn i alt – Netto	R0270	0	0	0	0	3.070.911
Risikomargin	R0280	0	0	0	0	93.539
Skøn over udskudt skats tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter						
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0290	0	0	0	0	0
Bedste skøn	R0300	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0310	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser – i alt						
Forsikringsmæssige hensættelser – i alt	R0320	0	0	0	0	3.182.139
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse – i alt	R0330	0	0	0	0	17.689
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance – I alt	R0340	0	0	0	0	3.164.450

Bilag S.19.01.21 - #1

Skadesforsikringserstatninger

Skadesforsikringsvirksomhed i alt

Ulykkesår/forsikringsår

Z0010	forsikringsår
-------	---------------

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)

(absolut beløb)

	År	Udviklingsår										I indeværende år	Sum af år (kumulativt)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 og +	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100			C0110	
Tidligere	R0100													20.633	
N-9	R0160	805.288	361.966	104.153	51.407	20.200	11.064	4.052	6.689	4.290	2.871				
N-8	R0170	846.304	381.301	101.477	48.009	19.383	10.183	14.036	5.112	1.994					
N-7	R0180	932.916	425.285	116.998	53.235	23.120	11.825	18.088	6.077						
N-6	R0190	1.055.743	741.280	163.595	71.548	34.873	14.701	9.269							
N-5	R0200	893.854	377.935	145.537	62.909	20.149	9.145								
N-4	R0210	911.419	642.727	168.518	42.902	38.949									
N-3	R0220	920.769	434.407	136.006	50.684										
N-2	R0230	1.031.570	466.021	141.345											
N-1	R0240	1.127.301	458.557												
N	R0250	1.154.727													
I alt	R0260												1.894.252		15.734.396

Bilag S.19.01.21 - #2

Bedste skøn over erstatningshensættelser, brutto, udiskonteret

(absolut beløb)

	År	Udviklingsår										Årets udgang (diskonterede data)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +	C0360	
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300		
Tidligere	R0100											41.729	R0100	41.729
N-9	R0160									11.596	8.013		R0160	8.013
N-8	R0170								13.463	10.653			R0170	10.653
N-7	R0180							26.681	16.278				R0180	16.278
N-6	R0190						49.541	28.392					R0190	28.392
N-5	R0200					53.304	35.409						R0200	35.409
N-4	R0210				106.766	54.330							R0210	54.330
N-3	R0220			169.886	99.861								R0220	99.861
N-2	R0230		341.702	166.023									R0230	166.023
N-1	R0240	896.293	356.874										R0240	356.874
N	R0250	228.947											R0250	228.947
	I alt												R0260	1.046.509

Bilag S.22.01.21

Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger

		Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	3.182.139	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	4.259.073	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	4.259.073	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	2.050.897	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumska	R0100	4.259.073	0	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0110	563.823	0	0	0	0

Bilag S.23.01.01

Kapitalgrundlag

	I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35					
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	213.990	213.990	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	2.816.613	2.816.613	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0	0	0	0
Overskudskapital	R0070	0	0	0	0
Præferenceaktier	R0090	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0	0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	1.228.469	1.228.469	0	0
Efterstillet gæld	R0140	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0	0	0	0
Fradrag					
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0230	0	0	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	R0290	4.259.073	4.259.073	0	0
Supplerende kapitalgrundlag					
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0	0	0	0
Reburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0	0	0	0
Reburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0	0	0	0

	I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0	0	0	0
Til rådighed stående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	4.259.073	4.259.073	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	4.259.073	4.259.073	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	4.259.073	4.259.073	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	4.259.073	4.259.073	0	0
Solvenskapitalkrav	R0580	2.050.897	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0600	563.823	0	0	0
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	0	0	0	0
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	0	0	0	0

	C0060	
Afstemningsreserve		
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	4.269.442
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	10.369
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	3.030.604
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Afstemningsreserve	R0760	1.228.469
Forventet fortjeneste		
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier – Livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier – Skadesforsikring	R0780	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	0

Bilag S.25.01.21

Solvenskapitalkrav – For selskaber, der anvender standardformlen

		Bruttosolvens kapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0090	C0100
Markedsrisici	R0010	1.708.645		0
Modpartsrisici	R0020	79.450		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	392.845	0	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	607.792	0	0
Diversifikation	R0060	-682.514		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	2.106.218		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	92.658
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-147.979
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	2.050.897
Kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	2.050.897
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0

Bilag S.28.01.01 - #1

Minimumskapitalkrav – Udelukkende livsforsikrings- eller livsgenforsikringsvirksomhed eller udelukkende skadesforsikrings- eller skadesgenforsikringsvirksomhed

Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

	C0010
MCRNL Resultat	R0010 563.823

		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	58.710	19.878
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	907.169	504.753
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	545.189	319.307
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	266.625	544.822
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	2.201	3.166
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	879.342	1.081.159
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	61.682	35.909
Kredit- og kaufionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0
Retshjælpforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	81.660	40.398
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	248.432	254.516
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring	R0130	19.901	18.537
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0
Ikkeproportional ejendoms-genforsikring	R0170	0	0

Bilag S.28.01.01 - #2**Lineært formelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser**

		C0040
MCRL Resultat	R0200	0

			Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV' er)
		C0050	C0060
Forpligtelser med gevinstandele – Garanterede ydelser	R0210	0	
Forpligtelser med gevinstandele – Fremtidige diskretionære ydelser	R0220	0	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230	0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240	0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0250		0

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

		C0070
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	563.823
Solvenskapitalkrav	R0310	2.050.897
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	922.904
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	512.724
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	563.823
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.602
		C0070
Minimumskapitalkrav	R0400	563.823



LB Forsikring