



Rapport om solvens og finansiell situation 2018

SFCR – LB Forsikring A/S



LB Forsikring

INDHOLD

SAMMENDRAG	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.....	9
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.....	31
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	31
D.1 AKTIVER.....	31
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	33
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE.....	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	38
E.4 FORSKELLE MELLEMLANDSTANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	38
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENS KAPITALKRAVET.....	39
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	39
QRT BILAG	40

SAMMENDRAG

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 ultimo 2018 forretning gennem forsikringsgrupperne:

- Lærerstandens Brandforsikring
- Bauta Forsikring
- Runa Forsikring

Bestyrelsen i selskabet består ultimo 2018 af i alt ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer er valgt af aktionærerne. LB Foreningen vælger fem medlemmer og et medlem vælges af Dansk Sygeplejeråd. Herudover er der tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

For at sikre en effektiv risikostyring, har selskabet etableret de fire nøglefunktioner aktuarfunktionen, risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og intern audit-funktionen. 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, styre, 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 2018 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 opgørelsesmetoden i standardmodellen afspejler de risici, som selskabet har.

Det er markedsrisiko (altså investeringsrisiko), som udgør det største risikoområde 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 2018 lavere end forventet. Resultatet blev ca. -13 mio. kr. svarende til -0,2 i afkast. Afkastet i 2017 var tilsvarende 517 mio. kr.

Selskabet anvender Solvens II-reglerne til at opgøre værdien af både aktiver og forpligtelser. Hvor dette ikke er hensigtsmæssigt, anvendes regnskabsprincipper ud fra et væsentlighedsprincip.

Selskabet har en robust kapitalplan, så der er tilstrækkelig kapital til at effektuere 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 2018 1.836 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 4.234 mio. kr. Dette giver et meget tilfredsstillende forhold mellem kapital og solvens, da der er 2,31 gange mere kapital end solvenskravet. Det kaldes, at solvensdækningen er 2,31. I 2017 havde selskabet en solvensdækning på 2,08, hvor solvenskapitalkravet udgjorde 2.051 mio. kr. og kapitalgrundlaget 4.259 mio. kr.

Til sammenligning med 2017 er der således ikke sket væsentlige solvensmæssige ændringer i 2018.

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 08 36.

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

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg
Tel. 73 23 30 00

Selskabets årsrapport for 2018 er påtegnet af Ole Karstensen og Allan Lunde Pedersen (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 – hvis der ses bort fra egne aktier, er ejerandelen 95,5 %)

Koncernstruktur

Selskabet driver LB koncernens samlede forsikringsvirksomhed, som formidles under de tre brands Lærerstandens Brandforsikring, Bauta Forsikring og Runa Forsikring.

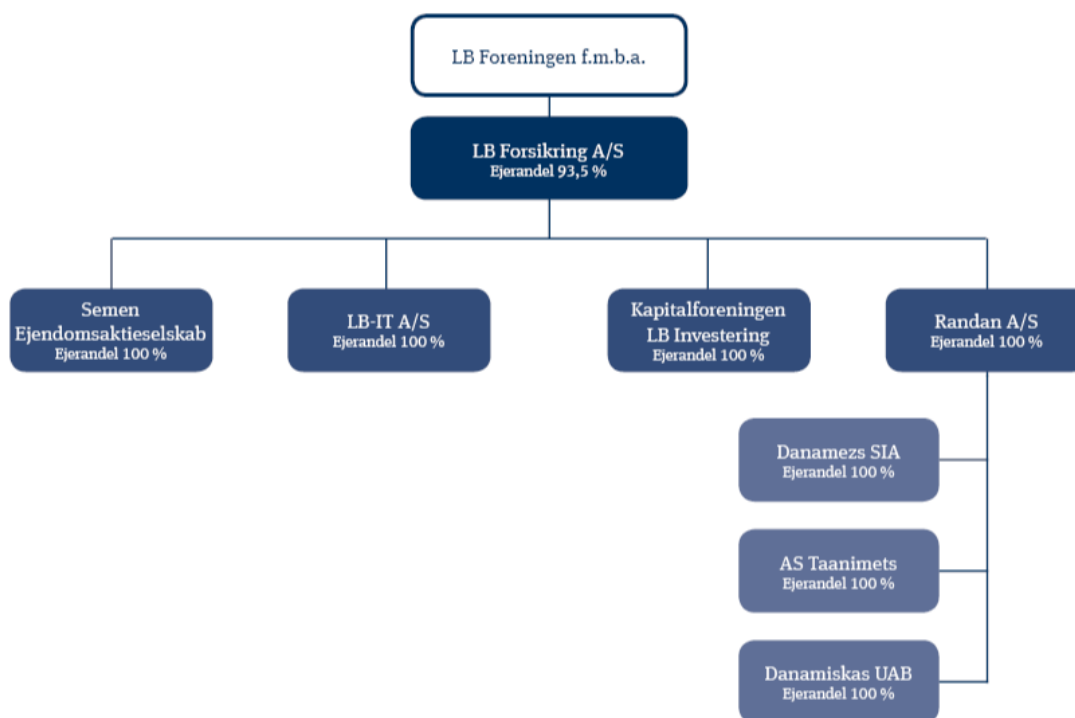
Selskabet har følgende tilknyttede og associerede virksomheder:

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:		
IWC Timberland Partners II K/S (skovinvestering)	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 koncernens domicilejendomme. Selskabet har i løbet af 2018 frasolgt størstedelen af ejendomsporteføljen og forventes fusioneret med LB Forsikring i løbet af 2019.

SKOVSELSKABERNE

LB Forsikring har via dattervirksomhederne AS Taanimets, Danamezs SIA og Danamiskas UAB samt skovfondene IWC Timberland Partners II K/S investeringer i skov. Randan A/S og Danwood Invest I/S har solgt deres skovinvesteringer i 2018, og sidstnævnte har i forbindelse hermed lukket sine aktiviteter ned og er opløst i november 2018.

LB-IT A/S

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

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 i henhold til Solvens II følgende:

Tabel 2 Væsentlige Solvens II brancher 2017 og 2018

	% af samlede bruttopræmie		
	2018	2017	Ændring
Brand og andre skader på ejendom	37,0%	38,4%	-1,4%
Anden motorforsikring	18,8%	19,3%	-0,5%
Forsikring vedr. indkomstsikring	17,4%	17,9%	-0,4%
Motoransvarsforsikring	10,8%	11,3%	-0,4%
Assistance	10,1%	9,0%	1,1%
Anden forsikring	5,9%	4,2%	1,7%

Selskabet har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

Som det fremgår af Tabel 2, er der ikke sket væsentlige ændringer i porteføljesammensætningen i løbet af 2018.

Væsentlige begivenheder

I 2016 besluttede selskabet at implementere et nyt it-forsikringssystem, hvilket har krævet betydelige ressourcer i såvel 2017 som i 2018. Implementeringen forventes også at kræve mange ressourcer i første halvdel af 2019, ligesom den fremadrettet forventes 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 med en første migrering af et mindre antal medlemmer i 2018, og systemet forventes klar til brug medio 2019.

Selskabet hjemtog i begyndelsen af 2018 sundhedsforsikring og outsourcete samtidigt skadebehandlingen til en ny partner. Formålet hermed er at give medlemmerne øget service, samt en nem og hurtig adgang til kompetent behandling.

Der blev i 2018 endvidere indledt et samarbejde med en ny partner på erhvervsområdet, hvilket giver mulighed for at tilbyde medlemmerne en række nye produkter, herunder cyber-/hackerforsikring, erhvervsrejseforsikring, ledelsesansvarsforsikring samt netbankforsikring.

Det fortsatte arbejde med implementeringen af den nye Persondataforordning, GDPR, har fyldt meget i 2018.

Selskabet overdrog pr. 1. januar 2018 en mindre forsikringsportefølje til andet selskab og overtog i den forbindelse den pågældende aktieandel som egne aktier.

Slutteligt har selskabet i 2018 åbnet op for en ny medlemsgruppe, læger og lægestuderende, som nu kan blive en del af selskabets forsikringsfællesskab i sundhedssektoren sammen med blandt andet sygeplejersker, jordemødre og fysioterapeuter.

A.2 Forsikringsresultater

Selskabet hører til blandt de største aktører på det danske marked for privat skadeforsikring. Selskabets forsikringstekniske resultat udgør 219,8 mio. kr. for regnskabsåret 2018. 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 212,4 mio. kr.

Nedenstående tabel viser præmier, erstatninger og omkostninger fordelt på væsentlige forretningsområder i henhold til Solvens II:

Tabel 3 Præmier, erstatninger og forsikringsmæssige driftsomkostninger

(beløb i t. kr.)	Forsikring vedr. indkomstsikring	Motoransvar	Anden motorforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Assistance	Anden forsikring	I alt
2018 (ultimo)							
Brutto præmier	489.346	304.142	527.277	1.039.328	283.979	165.765	2.809.836
Bruttopræmieindtægter	482.417	297.861	513.426	979.702	326.000	152.066	2.751.771
Bruttoerstatningsudgifter	-214.943	-142.142	-381.778	-800.393	-174.653	-104.654	-1.818.562
Resultat af afgiven forretning	-3.474	-7.270	42	-42.538	-195	-549	-53.984
Omkostninger	-93.985	-44.856	-126.532	-248.786	-92.051	-60.569	-666.780
Resultat	170.016	103.593	5.157	-112.015	59.402	-13.706	212.447
Combined ratio	64,8%	65,2%	99,0%	111,4%	81,8%	109%	92,3%
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%
Ændring							
Brutto præmier	-23.801	-19.515	-25.883	-64.627	25.184	46.179	-62.462
Bruttopræmieindtægter	-31.129	-32.667	-45.285	-125.211	95.209	37.183	-101.900
Bruttoerstatningsudgifter	107.721	6.641	-1.848	-12.043	42.466	-32.829	110.108
Resultat af afgiven forretning	5.587	-1.997	-8.260	-19.102	4.529	1.499	-1.124
Omkostninger	-7.157	6.297	7.912	29.350	-9.607	5.844	32.640
Resultat	75.022	-21.725	-30.961	-127.006	132.596	11.698	39.624

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

2018-tallene er vist efter udbetaling af loyalitetsrabatter, som i alt udgør 155,0 mio. kr. Der var ingen rabatter i 2017, som til gengæld indeholdt en mindre portefølje af policer, som blev overdraget til andet selskab primo 2018.

Sammenlignes tallene i Tabel 3, er der følgende væsentlige ændringer fra 2017 til 2018:

Forsikring vedr. indkomstsikring

Den forbedrede lønsomhed kan i al væsentlighed henføres til afløbsgevinster.

Brand og andre skader på ejendom

Det negative resultat i 2018 kan i al væsentlighed henføres til afløbstab på erstatningsudgifterne.

Assistance

Denne solvensbranche består af vejhjælpsdækning samt rejsedækning. Med henblik på forbedring af lønsomheden blev der i 2017 iværksat en præmiestigning på rejsedækningen. Denne er nu slået fuldt igennem på præmieindtægten i 2018 og har medført, at en ekstra forstærkning af præmiehensættelserne har kunnet frigives i 2018. Samtidig er der sket en reduktion i erstatningsudgifterne på vejhjælp.

A.3 Investeringsresultater

I nedennævnte Tabel 4 ses sammensætningen af selskabets investeringsafkast i 2018 sammenholdt med 2017, opstillet som det fremgår af resultatopgørelsen i årsrapporten.

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2018	2017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-126.425	441.012
Indtægter fra associerede selskaber	-4.290	7.839
Indtægter fra investeringsejendomme	3.007	3.038
Renteindtægter og udbytter m.v.	28.930	14.613
Kursreguleringer	40.618	39.742
Renteudgifter	-1.091	-426
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-12.047	-11.243
Investeringsafkast i alt	-71.297	494.575

Afkastet for 2018 blev dårligere end forventet, og investeringsmæssigt var året præget af nervøsitet og store udsving. De fleste aktiemarkeder faldt betydeligt mod slutningen af året, kreditobligationer gav negative afkast, og renterne på danske statsobligationer faldt i løbet af 2018.

Udviklingen på de finansielle markeder var præget af udsving hele året. Generelt har de negative afkast været drevet af truslen om handelskrig, høj geopolitisk uro, stigen renter i USA samt mere afdæmpede forventninger til den fremtidige vækst.

I nedenstående Tabel 5 ses selskabets investeringsafkast i 2018 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde -13 mio. kr. svarende til -0,2 %.

Opskrivninger på domicilejendomme, der overstiger anskaffelsesprisen, går direkte på egenkapitalen. I 2018 var der opskrivninger på 8.360.000 kr. I 2017 var der tale om en nedskrivning på i alt 998.000 kr. af tidligere års opskrivninger.

Derudover påvirker valutakursgevinster på datterselskaberne ligeledes egenkapitalen. Her var der i 2018 en gevinst på 865.000 kr., mens der i 2017 var tale om en gevinst på 350.000.

Tabel 5 Investeringsafkast fordelt på hovedaktivklasser

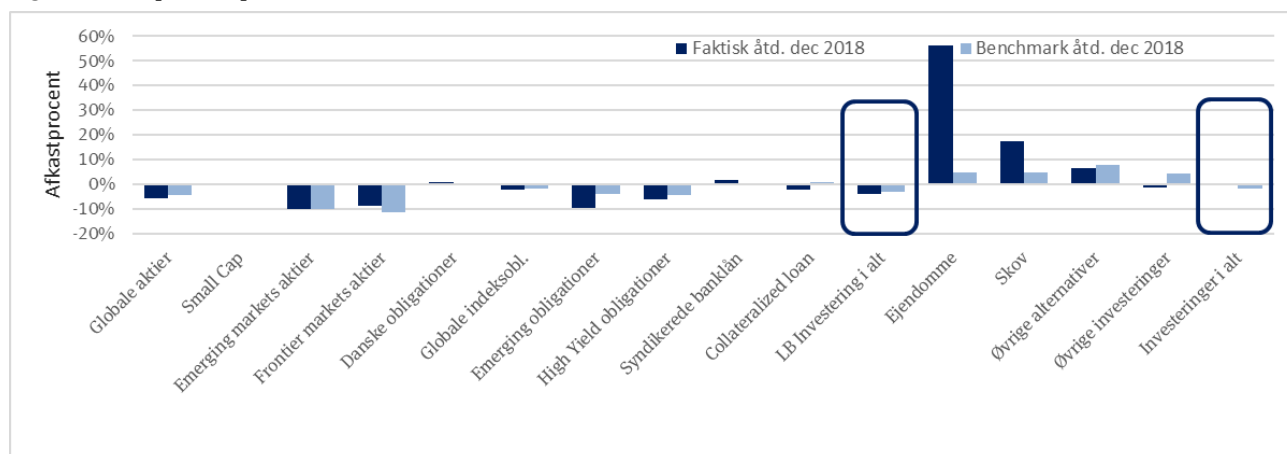
(beløb i t. kr.)	2018			2017		
	Værdi	Afkast	Afkast %	Værdi	Afkast	Afkast %
Aktier	1.842.139	-129.557	-6,5%	2.025.997	195.635	11,1%
Obligationer	3.826.108	-43.461	-1,1%	4.149.588	141.120	3,6%
Alternative investeringer	934.200	242.055	25,0%	823.940	74.097	9,9%
Øvrige investeringer	480.501	-7.352	-1,5%	431.790	22.151	5,4%
Valutaafdækning m.m.	2.157	-74.532		36.458	84.402	
Investeringsportefølje i alt	7.085.105	-12.847*	-0,2%	7.467.773	517.405	7,4%

*Forskellen på afkastet på investeringsporteføljen og det regnskabsmæssige resultat (se tabel 4) skyldes primært resultatet i IT-datterselskabet samt skat i ejendomsdatterselskabet.

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 2018 og 2017. For 2018 var det de alternative investeringer (herunder salg og opskrivning af ejendomme og skov), der bidrog positivt til afkastet, mens de øvrige overordnede aktivklasser alle gav negative afkast. I 2017 var det ligeledes de alternative investeringer og børsnoterede aktier, der bidrog med de højeste afkast.

Figur 2 nedenfor viser afkastet fordelt på de enkelte aktivklasser i 2018.

Figur 2 Afkastprocent pr. aktivklasse



I enkelte af investeringsmandaterne indgår investering i strukturerede kreditter¹ som en del af porteføljen. Ultimo 2018 udgjorde disse en værdi på 357 mio. kr. svarende til 5% af de samlede aktiver. I 2017 udgjorde de tilsvarende tal henholdsvis 365 mio. kr. og ligeledes 5% af de samlede investeringsaktiver.

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 gevinster eller tab vedrørende særlige aktiviteter samt betalte præmier i forbindelse med agenturvirksomhed. Andre indtægter og omkostninger kan opgøres således:

Tabel 6 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter (beløb i t. kr.)	2018	2017	Andre omkostninger (beløb i t. kr.)	2018	2017
Provision fra andre selskaber	3.231	2.963	Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	6.226	15.510
Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	7.153	18.238	Agentur psykologdækning	9.715	9.798
Porteføljevederlag	129.961	0	Agentur bolighjælp	4.687	15.126
Øvrige indtægter	1.967	1.891	Diverse donationer	174	91
	142.312	23.092	Øvrige omkostninger	182	633
				20.984	41.158

¹ For selskabet består dette af lån, som er ydet til erhvervsvirksomheder, hvor lånet efterfølgende pakkes sammen og omstruktureres, hvilket betyder at det herefter kan anvendes til at investere i.

Som det fremgår af Tabel 6 ovenfor, er den væsentligste ændring i andre indtægter og omkostninger fra ultimo 2017 til ultimo 2018 modtagelse af et porteføljevederlag i forbindelse med salg af mindre forsikringsportefølje til andet selskab primo 2018.

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.

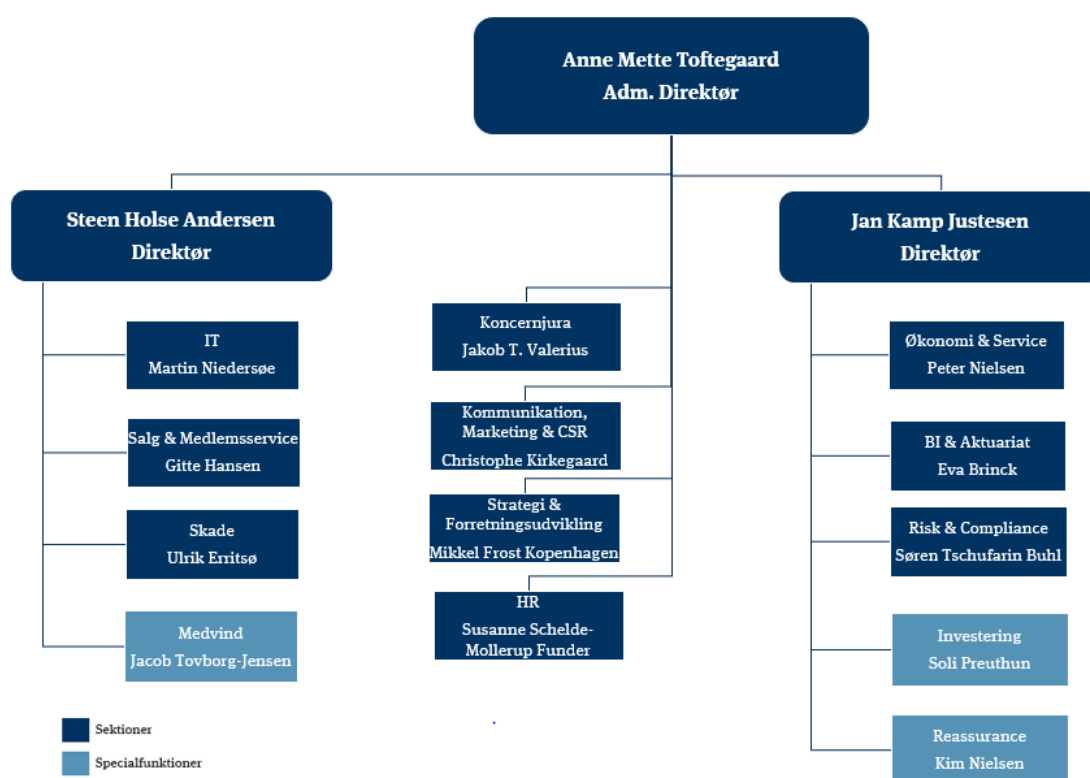
B. LEDELSESSYSTEM

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

Selskabets nuværende 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 består ultimo 2018 af ni medlemmer, hvoraf seks er valgt af aktionærerne. LB Foreningen vælger fem medlemmer og et medlem vælges af Dansk Sygeplejeråd Herudover består bestyrelsen af tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

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 finansiell 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, som LB Forsikring, 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 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 dets respektive risikoområder. De nærmere retningslinjer for direktionens opgaver og ansvarsområder er beskrevet i bestyrelsens forretningsorden.

Derudover har selskabet ti sektionsdirektører, som alle indtager nøgleposter i selskabet. Sektionsdirektørerne er ansvarlige for hvert deres forretningsområde jf. organisationsdiagrammet i Figur 3.

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 selskabets CRO (Chief Risk Officer), som desuden er ansvarlig for compliancefunktionen.

Risikostyringsfunktionens ansvarsområder består mere konkret i at identificere, måle, overvåge og rapportere 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.

Funktionen rapporterer løbende til bestyrelsen, direktionen, risikokomiteen og sektionsdirektørerne 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

Compliancefunktionen er etableret centralt i selskabet, hvilket sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Funktionen identificerer, vurderer og foretager opfølgning på håndteringen af de identificerede compliance-risici. Det 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 bestyrelsen, direktionen, risikokomiteen og sektionsdirektørerne om de aktuelle compliancerisici.

Som det fremgår, er den ansvarlige for henholdsvis risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen samme person. Selskabet er opmærksom på det 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 er indrettet med det formål at sikre høj og ensartet kvalitet i valg af metoder, antagelser og dokumentation i relation til vurdering 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 risikostyringsystem.

Sektionsdirektøren for BI og Aktuariat er udpeget som aktuarfunktionens nøgleperson. Derudover består aktuarfunktionen af medarbejdere i aktuariatet (med undtagelse af prissætningsaktuarerne) samt to medarbejdere der er en del af risikostyringsfunktionen.

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 sikres 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 direktionen, risikokomiteen og sektionsdirektørerne.

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 samt direkte til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Selskabet har i 2018 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 risikostrederede 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 af 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 om-dømme (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 <https://www.lbforsikring.dk/om-lb-forsikring/politikker-og-vedtaegter>). 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 uddannelse 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 hæderlighedskravene.

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 ekstern 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 over 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.

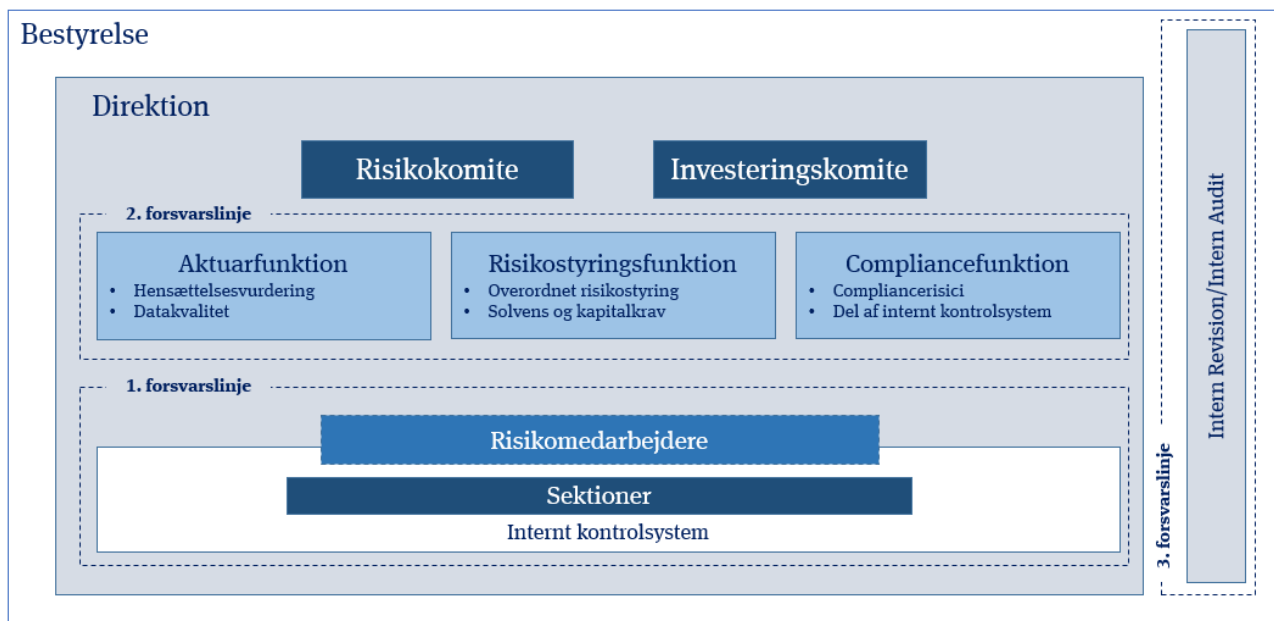
Rammerne er udstukket af bestyrelsen, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, så selskabets risici styres på betryggende vis.

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. I hver sektion er der udpeget dedikerede risikomedarbejdere, der 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 både risiko- og for compliancefunktionerne, som sikrer, at der årligt foretages en risikomæssig gennemgang af de væsentligste forretningsområder.

Risikokomiteen og 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 består af selskabets tre direktører og CRO. Underliggende udvalg har deltagelse af personer fra hhv. aktuarfunktionen, risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, investeringskomiteen og intern audit. Sidstnævnte har alene observerstatus.

Investeringskomite

Ud over risikokomiteen har selskabet også nedsat en investeringskomite, hvis formål er at drøfte og 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. 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 ud fra den overordnede projektportefølje, og samtidig står komiteen for godkendelser af kommissorier og konkrete business cases. Herudover overvåger projektkomiteen løbende projekters fremdrift og godkender afslutningsvis projekters ophør og forankring. 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 underliggende niveau - etableret en produktstyregruppe, som sikrer løbende status og drøftelser af udvikling af forsikringsprodukter og tilknyttede risici, herunder ændringer til eksisterende produkter samt eventuel hjemtagning/outsourcing af produkter.

Produktstyregruppen har deltagelse af selskabets sektionsdirektører, herunder repræsentanter for selskabets forretningsenheder samt risikostyringsfunktion. 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, to risk managers 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 af 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 nette ▪ 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 risikostyrings-systemet, herunder understøttelse af dets effektivitet.

Risikostyringsfunktionens aktiviteter er fastsat i et årshjul, som fastlægger risikoområder, fokusområder, projekter og løbende opgaver 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 væsentlige ændringer i risikostyringsfunktionen i 2018.

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 (se nærmere nedenfor).

Risikostyringsproces

Med henblik på at kunne identificere eventuelle væsentlige risici i tide til at kunne imødegå dem på passende vis, er der etableret en overordnet 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 nærmere på følgende vis:

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. bestyrelse, direktion, risikokomite, investeringskomite og sektionsdirektører 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 2018.

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 2017 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.

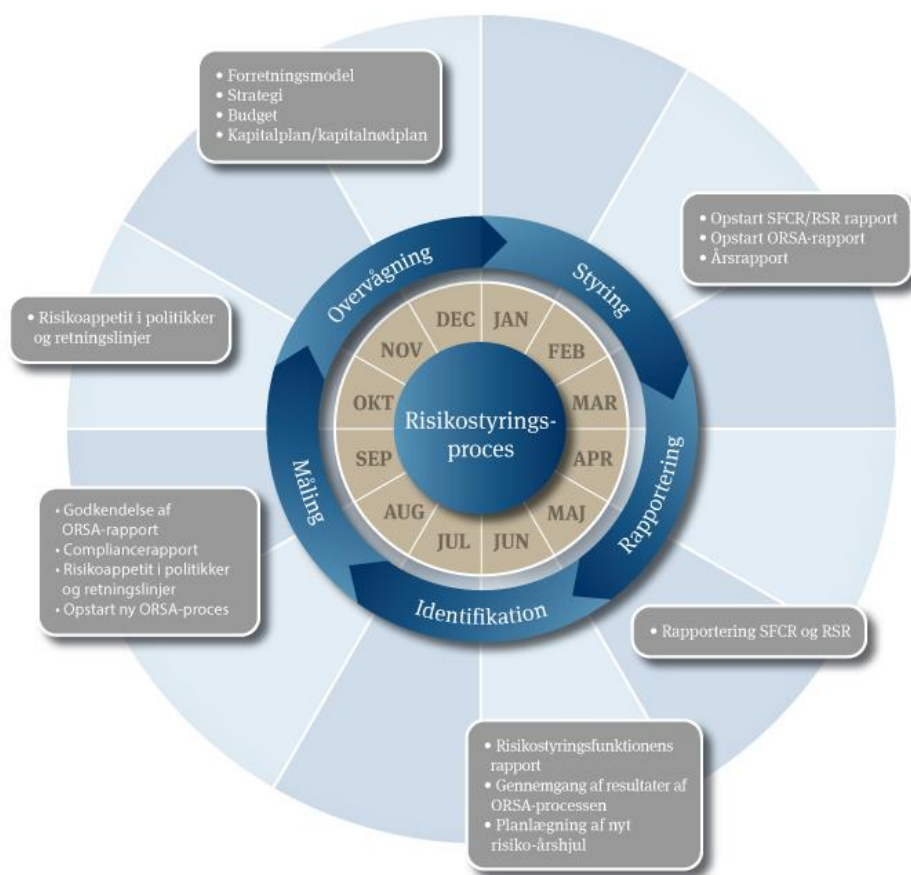
Processen er som nævnt forankret i selskabets direktion og bestyrelse, hvor sidstnævnte har fastlagt de overordnede principper for processen.

ORSA-processen, som består af henholdsvis identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering, er indarbejdet 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 udsættes 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 2018 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 solvens-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 kapitalnødplan 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.

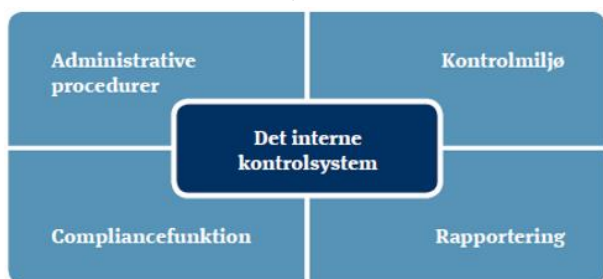
Der har på nuværende tidspunkt endnu ikke været behov for en fornyet risikovurdering.

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 compliance-risici 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 <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	MÅLING <ul style="list-style-type: none">Vurdering af compliancerisici sker ud fra en fastsat risikomatrix, hvor konsekvens og sandsynlighed bliver vurderet	OVERVÅGNING OG OPFØLGNING <ul style="list-style-type: none">Løbende kontrol med overholdelsen og implementeringen af eksterne og interne regler samt håndtering af de identificerede compliancerisiciOvervåge udviklingen og ændringer i regelgrundlag	RAPPORTERING <ul style="list-style-type: none">Løbende rapportering om identificerede compliancerisici til direktionen	RÅDGIVNING <ul style="list-style-type: none">Understøtte organisation i relation til effekt af ændringer i processer og procedurer i compliance øjemedRådgive om tilstrækkelighed i det interne kontrol system til minimering af compliancerisici, herunder etablering af kontroller og adm. procedurerRådgive 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 er der ikke sket ændringer i compliancefunktionen i 2018.

B.5 Intern auditfunktion

Beskrivelse af intern auditfunktion

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående Figur 10, 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 revisionschefs (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 2018.

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 risikostyringssystem

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				
HENSÆTTELSE	VURDERING AF GENFORSIKRINGSÅFTALER	RAPPORTERING	BIDRAGE TIL EFFEKTIV GENNEMFØRELSE AF RISIKOSTYRING	VURDERING AF TEGNINGSPOLITIK
<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	<ul style="list-style-type: none">Vurdere sammenhæng mellem risikoprofil, tegningspolitik og genforsikringVurdere forventet dækning i stress scenarier	<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	<ul style="list-style-type: none">Vurdere standardmodellens tilstrækkelighedSikre tilpasning af solvensberegningsmodel og/eller parametre hvis nødvendigt	<ul style="list-style-type: none">Vurdere tilstrækkelighed af præmieniveauVurdere risiko for antiselektion

Som nævnt ledes aktuarfunktionen af sektionsdirektør for BI og Aktuariat. Sektionsdirektøren er samtidig udpeget som funktionens nøgleperson. Herudover består aktuarfunktionen, som nævnt i afsnit B.1, af medarbejdere i aktuariatet (med undtagelse af prissætningsaktuarerne) samt to medarbejdere der er en del af risikostyringsfunktionen.

Da medarbejderne i aktuarfunktionen samtidig er en del af aktuariatet, 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 udbedring af mangler.

Der er i 2018 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 beslutes 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 2018 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
Skadebehandling og rådgivning af medlemmer med sundhedsforsikring	Dansk Sundhedssikring	Danmark

Ændringer i perioden

Selskabet har i starten af 2018 indgået en samarbejdsaftale med Dansk Sundhedssikring omkring outsourcing af skadebehandling samt sundhedsfaglig rådgivning af medlemmer med sundhedsforsikring i LB Forsikring. Samarbejdet håndteres i overensstemmelse med reglerne om outsourcing af vigtige eller kritiske funktioner eller aktiviteter.

Samtidigt er omfanget af samarbejdet med FDC nu af en størrelse, så der ikke længere er tale om outsourcing af vigtige, kritiske eller operationelle aktiviteter.

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 menneskemåede 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 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 2018.

Tabel 8 Oversigt over forsikringsrisiko

Beløb i t. kr.	2018	2017	Ændring
Forsikringsrisici – skade	599.825	607.792	-1,3%
Forsikringsrisici – sundhed	358.563	392.845	-8,7%

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 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, hvilket under særlige omstændigheder kan bevirke at der opstår en særlig høj koncentration af faggrupper i begrænsede geografiske områder. 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 generelt uacceptable tab ved en enkelt skadebegivenhed eller serier af skader. Selskabets samlede 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 aktuar metoder, 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 sandsynlige 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.

Selskabet udfører forskellige følsomhedsanalyser. I tabellen nedenfor 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%	23.006	1,3 %
Rentefald på 200 bps*	26.261	1,4 %
Rentestigning med 200 bps	-35.550	-1,9 %

* 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 kun påvirkes i moderat grad af ændringer i forsikringsrisikoen.

Ændringer i perioden

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets forsikringsrisici fra ultimo 2017 til ultimo 2018. Risikoen er dog faldet en anelse i løbet af 2018 som følge af afløbsgevinster. Effekten af salg af mindre forsikringsportefølje pr. 1. januar 2018 er som ventet næsten blevet opvejet af den organiske vækst.

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, 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 2018 sammenlignet med 2017:

Tabel 10 Oversigt over Markedsrisiko

(beløb i t. kr.)	2018	2017	Ændring
Renterisiko	161.695	170.071	-4,9%
Kreditspænd	281.991	364.004	-22,5%
Aktierisiko	1.032.379	1.273.985	-19,0%
Ejendomsrisiko	47.943	52.718	-9,1%
Valutarisiko	301.140	252.698	19,2%
Koncentration	203.006	133.155	52,5%
Diversifikation	-593.030	-537.985	10,2%
Markedsrisiko i alt	1.435.124	1.708.646	-16,0%

Forklaring af udviklingen fra ultimo 2017 til ultimo 2018 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 scenarie, 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 (hovedsageligt 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 investeringsporteføljen 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 afvikling af de enkelte porteføljer kan ske indenfor en rimelig tidshorisont.

Risikokonzentration

Risikokonzentration 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 risikokonzentrationer i aktivsammensætningen er der i de enkelte eksternt forvaltede porteføljer sat rammer for eksponering i enkeltpapirer, udstedere, modparter og regioner. Dermed minimeres risikoophobning 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 aktierne i 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 593 mio. kr. for 2018 mod 538 mio. i 2017.

AFDÆKNING

Ud over diversifikation, 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+ ²	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 %	-179.248	-9,8%
Fald i de fire største valutaer på 10 %	-45.035	-2,5%
Stigning i de fire største valutaer på 10 %	45.883	2,5%
Fald i rentebærende aktiver på 10 %	-25.890	-1,4%

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 på solvenskapitalkravet.

Ændringer i perioden

Fra 2017 til 2018 er selskabets samlede markedsrisiko faldet med 274 mio. kr. Faldet skyldes primært kursfald på aktie- og kreditmarkederne, hvilket har mindsket aktie- og kreditrisikoen. Herudover har der været en stigning i valuta- og koncentrationsrisiko.

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 realkreditinstitutter.

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.

² Emerging market aktier

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

I Tabel 12 ses udviklingen i kredit- og modpartsrisiko fra ultimo 2017 til 2018, 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.

2018	2017	Ændring
78.389	79.456	-1,3%

PRUDENT PERSON

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

Risikokonzentration

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

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

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 forsikringsselskaber begrænses ved hjælp af en stor medlemskreds og via spredning på forsikringsvirksomheder.

Selskabets modpartsrisiko overfor genforsikringsselskaberne mitigeres via krav til rating, og der er eksempelvis fastsat retningslinjer for, at der alene anvendes genforsikringsselskaber ved indgåelse af kontrakt, 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	15.753	0,9 %

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 solvenskapitalkrav-niveau.

Ændringer i perioden

Fra 2017 til 2018 er selskabets samlede kredit- og modpartsrisiko faldet med 1.067 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 præmie-

indbetalinger, mens negativ likviditet opstår ved udbetaling af erstatninger, omkostninger, skatter/afgifter samt udbetaling 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, ud over de løbende likviditetsprognoser, ikke opstilles stress- eller følsomhedsanalyser.

Der er ikke sket nogen væsentlige ændringer i selskabets likviditetsrisiko i løbet af 2018.

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, og størrelsen på de operationelle risici fremgår af Tabel 14 nedenfor:

Tabel 14 Operationelle risici ultimo 2017 og ultimo 2018 (beløb i t. kr.)

2018	2017	Ændring
90.008	92.658	-2,9%

Som det fremgår af Tabel 14 ovenfor er den operationelle risiko faldet med 2,9% fra ultimo 2017 til ultimo 2018, og dermed er der ikke sket nogen væsentlige ændringer i den operationelle 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 yderlige 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, fejlsvurdering 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:

- Nyt IT-system
- Konkurrence om de faglige organisationer
- Nye kompetencekrav
- Nye transportformer
- Struktureret dataanvendelse, herunder IoT (Internet of Things)
- Omdømmerisiko
- Værdikæder / brancheglidning
- Partnerskaber
- Procesautomatisering (RPA og AI) (Robotic Process Automation og Artificial Intelligence)
- Nye teknologiske konkurrenter

Andre væsentlige risikotyper

Foruden 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 cyberrisiko. Der arbejdes løbende på forbedring af selskabets it-sikkerhed med henblik på at minimere risikoen.

I løbet af 2018 er arbejdet med samfundsansvar (CSR) blevet intensiveret. Selskabet har igangsat en proces med det formål at få identificeret risici, som er relateret til samfundsansvar inden for hovedområderne: miljø og klima,

sociale forhold, menneskerettigheder og antikorruption. Dette arbejde skal på sigt hjælpe med at forebygge og imødegå de udfordringer, vi som både selskab og samfund mødes af³.

Sammenlignet med 2017 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 2017.

Tabel 15 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2017 og 2018

Aktiver (beløb i t.kr.)	2018	2017	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	147.233	144.604	2.629
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	58.079	82.736	-24.657
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	597.614	588.220	9.394
Aktier	573.362	435.975	137.387
Aktier – noterede	249.513	194.193	55.320
Aktier – unoterede	323.849	241.782	82.067
Obligationer	153.498	154.650	-1.152
Kollektive investeringsforeninger	5.883.082	6.243.470	-360.388
Derivater	0	217	-217
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>7.265.635</i>	<i>7.505.268</i>	<i>-239.633</i>
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	14.675	17.689	-3.014
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	129.204	93.041	36.163
Tilgodehavender fra genforsikring	89	1.934	-1.845
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	68.514	76.139	-7.625
Likvider	94.732	5.019	89.713
I alt	7.720.332	7.843.944	-123.612

Der er i tabellen alene medtaget relevante aktivkategorier

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er den største beløbsmæssige ændring i aktiverne fra ultimo 2017 til ultimo 2018 sket i investeringsaktiverne. Ændringen skyldes negative kursreguleringer modregnet kursgevinster ved salg af ejendomme.

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.

³ For nærmere information henvises til LB Forsikrings årsrapport 2018 side 24

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

Ejendomme udgør ultimo 2018 0,8 % af de samlede investeringsaktiver mod ultimo 2017, hvor andelen udgjorde 1,1 %. 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 8,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2018 (2017: 7,8 %).

Noterede aktier

Noterede aktier omfatter børsnoterede aktier på danske og udenlandske børser, og er værdiansat til officiel børs-kurs ultimo året svarende til lukkekurs. Noterede aktier udgør 3,4 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2018 (2017: 2,6 %).

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 4,5 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2018 (2017: 3,2 %).

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 2018 (2017: 2,1 %).

Kollektive investeringsinstitutter

Kollektive investeringsinstitutter, der omfatter en kapitalforening, samt unoterede investeringsforeningsandele er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi, og udgør 81,0 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2018 (2017: 83,2 %).

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 (2018: 100 %) reducerer dog usikkerheden.

Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo 2018 en samlet forskel på 292.683 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 2017 og 2018

Aktiver (beløb i t.kr.)	2018			2017		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	3.890	-3.890	0	13.317	-13.317
Udskudte skatteaktiver	0	6.907	-6.907	0	3.955	-3.955
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser *	597.614	6.596.483	-5.998.869	588.220	6.949.319	-6.361.099
Aktier – unoterede	323.849	277.226	46.623	241.782	241.782	0
Kollektive investeringsforeninger *	5.883.082	212.679	5.670.403	6.243.470	31.427	6.212.043
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	14.675	14.718	-43	17.689	17.699	-10
I alt	6.819.220	7.111.903	-292.683	7.091.161	7.257.499	-166.338

* Den regnskabsmæssige værdi af kapitalforeninger under posten "Andele i tilknyttede virksomheder" er solvensmæssigt reklasificeret 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.

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 2018 med forskelle mellem solvens- og regnskabsmæssige værdiansættelser.

Tabel 17 Forsikringsmæssige hensættelser

(beløb i t. kr.)	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	3.095.382	3.048.999	46.383
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	14.675	14.718	-43

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 forenkede beregningsmetode i form af 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 aktuariemæssige 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 tredjedpart 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 2017 og ultimo 2018

(Beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bedste skøn	830.219	907.169	501.156	561.233	964.092	880.987	704.792	739.211	3.000.260	3.088.600
Risikomargen	26.451	27.632	15.569	16.606	30.647	26.785	22.455	22.516	95.122	93.539
Total	856.670	934.801	516.725	577.839	994.739	907.772	727.247	761.727	3.095.382	3.182.139

De samlede forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2018 er lavere end ultimo 2017. Udviklingen i bedste skøn på "Indkomstsikring" og på "Motoransvarsforsikring" skyldes færre forventede udgifter til personskader end tidligere forventet. Stigningen i bedste skøn på "Brand og andre skader på ejendom" er en konsekvens af stigende udgifter til blandt andet rørskader.

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 2017 og 2018 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Tabel 19 Oversigt over de afgivne hensættelser ultimo 2017 og ultimo 2018

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bedste skøn*	0	0	12.485	16.044	2.189	1.645	0	0	14.675	17.689

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

Der er i 2018 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 2017 og ultimo 2018*

(beløb i t.kr.)	2018	2017	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	1.924	1.828	96
Pensionsforpligtelser	1.359	984	375
Udskudte skatteforpligtelser	0	0	0
Derivater	69	0	69
Gæld til kreditinstitutter	83.114	105.455	-22.341
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	13.235	41.958	-28.723
Forpligtelser vedrørende genforsikring	4.646	6.314	-1.668
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	275.682	235.824	39.858
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	0	0	0
I alt	380.029	392.363	-12.334

*) 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, primært på grund af gæld til tilknyttede virksomheder.

Gældsforpligtelser værdiansættes til dagsværdi svarende til pålydende værdi.

Der er ingen forskel i Andre forpligtelser mellem regnskabs- og solvensmæssige værdiansættelser hverken ultimo 2017 eller ultimo 2018, da nettovirkningen af udskudte skadeforpligtelser og udskudte skatteaktiver er nulstillet idet beløbet er uvæsentligt.

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 omvurderings-tidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse i henhold til Finanstilsynets regnskabsregler (afkastmodellen).

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme 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 salgsmkostninger.

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 4,2 % af de samlede aktiver ultimo 2018 (2017: 3,1 %), 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 21 Kapitalgrundlag opdelt i tiers ultimo 2017 og ultimo 2018

(beløb i t.kr.)	2018		2017		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	1.203.631	1.203.631	1.228.469	1.228.469	-24.838
Basiskapitalgrundlag	4.234.235	4.234.235	4.259.073	4.259.073	-24.838
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	4.234.235	4.234.235	4.259.073	4.259.073	-24.838
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	4.234.235	4.234.235	4.259.073	4.259.073	-24.838
Solvenskapitalkrav	1.836.002		2.050.900		-214.898
Minimumskapitalkrav	544.738		563.823		-19.085
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,31		2,08		
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	7,77		7,55		
Afstemningsreserve:					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	4.244.921		4.269.442		-24.521
Foreslået udbytte	10.686		10.369		317
Andre basiskapitalgrundlagselementer	3.030.604		3.030.604		0
Afstemningsreserve i alt	1.203.631		1.228.469		-24.838

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

Tablet 22 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2018 og ultimo 2017

Kapitalelement (beløb i t.kr.)	2018	2017	Ændring
Aktiekapital	213.990	213.990	0
Opskrivningshenslæggelser	10.156	1.401	8.755
Sikkerhedsfond	16.226	16.226	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0
Overført overskud	4.332.929	4.235.319	97.610
Foreslået udbytte	10.686	10.369	317
Regnskabsmæssig egenkapital	4.583.987	4.477.305	106.682
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>			
Værdien af immaterielle aktiver	-3.890	-13.317	9.427
Regulering til justeret indre værdi vedr. tilknyttede virksomheder	-281.843	-149.055	-132.788
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	-46.426	-41.536	-4.890
Udskudt skatteaktiv netto	-6.907	-3.955	-2.952
Reguleringer til Solvens II værdier i alt	-339.066	-207.863	-131.203
Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål	4.244.921	4.269.442	-24.521
Foreslået udbytte	-10.686	-10.369	-317
Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag	4.234.235	4.259.073	-24.838

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Basiskapitalgrundlaget, der svarer til kapitalgrundlaget, er reduceret med 24,8 mio. kr. fra 31. december 2017 til 31. december 2018. Den regnskabsmæssige del af ændringen udgør en forøgelse af egenkapitalen på 106,7 mio. kr., og består primært af et overført overskud på 97,6 mio. kr. samt en forøgelse af opskrivningshenslæggelsen på 8,8 mio. kr.

Reguleringer til Solvens II værdier har reduceret kapitalgrundlaget med 131,2 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives en forøgelse af immaterielle aktiver 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 en reduktion på 24,8 mio. kr. svarende til ændringen i afstemningsreserven.

Forventet udvikling i kapitalgrundlaget i planlægningsperioden

Salget af mindre forsikringsportefølje pr. 1. januar 2018 har medført at selskabet i den forbindelse tilbagekøbte de tilhørende aktioner. Selskabet ejer hermed egne aktier, hvor købesummen er fragået i kapitalgrundlaget.

Selskabet forventer et positivt resultat før skat på 200-300 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 forsikringssystem.

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 1.836 mio.kr. og en solvensdækning på 2,31 ved udgangen af 2018, hvilket betyder, at selskabet har en robust kapitalbase. Der er tale om en mindre styrkelse i forhold til ultimo 2017. Ændringen er primært drevet af et fald i solvenskapitalkravet, som skyldes fald i markedsrisikoen.

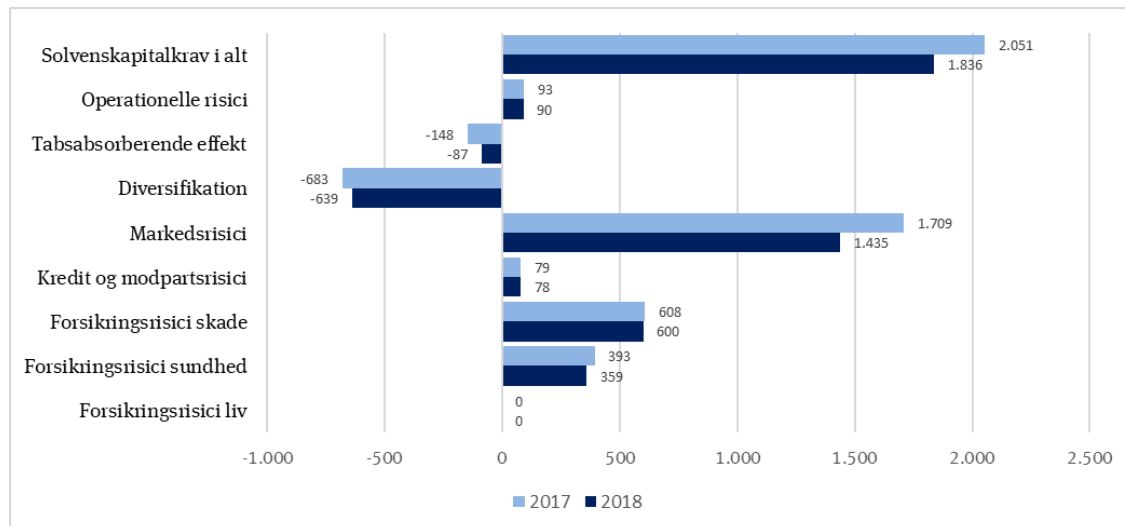
Tabel 23 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2017 og ultimo 2018

(beløb i t. kr.)	2018	2017	Ændring
Minimumkapitalkrav	544.738	563.823	-3,4%
Solvenskapitalkrav	1.836.002	2.050.900	-10,5 %
Kapitalgrundlag	4.234.235	4.259.073	-0,6 %
Solvensdækning (MCR)	7,77	7,55	2,9 %
Solvensdækning (SCR)	2,31	2,08	11,1 %

Som det fremgår af Tabel 23 ovenfor, er minimumkapitalkravet (MCR) på 545 mio. kr.

Som det fremgår af Figur 13 nedenfor, er det markedsrisici, som udgør den største risikokategori for selskabet med et bidrag på 1.435 mio. kr. til solvenskapitalkravet – opgjort ud fra de enkelte risikomoduler:

Figur 13 Risici ultimo 2017 og 2018 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 forventes heller ikke signifikante ændringer i solvensdækningen i den strategiske planlægningsperiode.

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**Balance****Aktiver**

Immaterielle aktiver

Udskudte skatteaktiver

Pensionsmæssigt overskud

Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug

Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)

Ejendomme (bortset fra til eget brug)

Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser

Aktier

Aktier - noterede

Aktier - unoterede

Obligationer

Statsobligationer

Erhvervsobligationer

Strukturerede værdipapirer

Sikrede værdipapirer

Kollektive investeringsinstitutter

Derivater

Indskud, bortset fra likvider

Øvrige investeringer

Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler

Lån, herunder realkreditlån

Policelån

Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer

Andre lån, herunder realkreditlån

Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:

Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring

Skadesforsikring undtagen sygeforsikring

Sygeforsikring svarende til skadesforsikring

Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked

Sygeforsikring svarende til livsforsikring

Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked

Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked

Indskud til cedenter

Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere

Tilgodehavender fra genforsikring

Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)

Egne aktier (som besiddes direkte)

Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt

Likvider

Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds

Aktiver i alt

	Solvens II værdi
	C0010
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	147.233
R0070	7.265.635
R0080	58.079
R0090	597.614
R0100	573.362
R0110	249.513
R0120	323.848
R0130	153.498
R0140	0
R0150	153.498
R0160	0
R0170	0
R0180	5.883.082
R0190	0
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	250
R0240	0
R0250	0
R0260	250
R0270	14.675
R0280	14.675
R0290	14.675
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	129.204
R0370	89
R0380	68.514
R0390	0
R0400	0
R0410	94.732
R0420	0
R0500	7.720.332

Bilag S.02.01.02 - #2**Balance****Forpligtelser**

		C0010
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	3.095.382
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	2.186.598
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0
Bedste skøn	R0540	2.119.536
Risikomargin	R0550	67.062
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	908.784
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0
Bedste skøn	R0580	880.723
Risikomargin	R0590	28.060
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	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	1.924
Pensionsforpligtelser	R0760	1.359
Indskud fra genforsikringselskaber	R0770	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	0
Derivater	R0790	69
Gæld til kreditinstitutter	R0800	83.114
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	13.235
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	4.646
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	275.682
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	3.475.411
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	4.244.921

Bilag S.05.01.02 - #1
S.05.01.02
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	37.309	489.346	0	304.142	527.277	3.000	1.039.328	35.255	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	122	3.474	0	3.759	0	184	42.899	18	0
Netto	R0200	37.187	485.873	0	300.382	527.277	2.816	996.429	35.237	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	36.195	482.417	0	297.861	513.426	2.949	979.702	33.994	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	122	3.474	0	3.759	0	184	42.899	18	0
Netto	R0300	36.073	478.944	0	294.101	513.426	2.765	936.803	33.977	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	277	214.943	0	142.142	381.778	1.922	800.393	33.376	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	-3.510	42	0	360	-13	0
Netto	R0400	277	214.943	0	145.652	381.737	1.921	800.032	33.389	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser										
Brutto — Direkte forsikringsvirksomhed	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	8.869	93.985	0	44.856	126.532	272	248.786	22.549	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	39.769	283.979	50.432					2.809.836
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	0	0	193	0	0	0	0	50.649
Netto	R0200	39.769	283.979	50.239	0	0	0	0	2.759.187
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	39.039	326.300	39.888					2.751.771
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	0	0	193	0	0	0	0	50.649
Netto	R0300	39.039	326.300	39.695	0	0	0	0	2.701.123
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	26.821	174.653	42.258					1.818.562
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	-18	-195	0	0	0	0	0	-3.334
Netto	R0400	26.839	174.847	42.258	0	0	0	0	1.821.896
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto — Direkte forsikringsvirksomhed	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	22.440	92.051	6.439	0	0	0	0	666.780
Andre omkostninger	R1200								0
Samlede omkostninger	R1300								666.780

Bilag S.05.01.02 – #3

		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livs genforsikringsforpligtelser		
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings- aftaler og relateret til sygeforsikrings- forpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings- aftaler og relateret til andre forsikrings- forpligtelser end sygeforsikrings- forpligtelser	Syge- genforsikring	Livs- genforsikring	I alt
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Tegnede præmier										
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter										
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter										
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser										
Direkte forsikringsvirksomhed og accepteret genforsikring	R1710	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger										
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	2.809.836	2.809.836
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130	0	0
Genforsikringsandel	R0140	50.649	50.649
Netto	R0200	2.759.187	2.759.187
Præmieindtægter			
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	2.751.771	2.751.771
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230	0	0
Genforsikringsandel	R0240	50.649	50.649
Netto	R0300	2.701.123	2.701.123
Erstatningsudgifter			
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	1.818.562	1.818.562
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330	0	0
Genforsikringsandel	R0340	-3.334	-3.334
Netto	R0400	1.821.896	1.821.896
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	666.780	666.780
Andre omkostninger	R1200		0
Samlede omkostninger	R1300		666.780

Bilag S.05.02.01 - #2

		Hjemland	Top 5-lande (efter værdien af tegnede brutto præmier) — Livsforsikringsforpligtelser					Top 5 i alt og
		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
Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring

	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring			Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Accepteret genforsikring	I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder 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
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	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
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser											
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0							0	0
Bedste skøn	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
Risikomargin	R0130	0	0							0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0200	0	0			0			0	0	0

Bilag S.12.01.02 - #2

Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring	Sygeforsikring (direkte virksomhed)			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Sygeforsikring (accepteret genforsikring)	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
		Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier			
	C0160	C0170	C0180			
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
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		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.12.01.01 - #2

Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring	Sygeforsikring (direkte virksomhed)			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	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
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		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

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring											
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomst-sikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-ansvars-forsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Alminde- lig ansvars-forsikring	Kredit- og kautions-forsikring	Retshjælps-forsikring	Assi- stance	Diverse økonomiske tab
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
Forsikringsmæssige 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 SPVer 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	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen													
Bedste skøn													
Præmiehensættelser													
Brutto	R0060	12.015	196.619	0	131.152	227.216	1.394	561.577	16.944	0	18.035	137.117	10.736
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer 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	12.015	196.619	0	131.152	227.216	1.394	561.578	16.944	0	18.035	137.117	10.736
Erstatningshensættelser													
Brutto	R0160	38.490	633.600	0	370.004	52.026	810	402.515	58.390	0	65.477	41.941	24.202
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	0	0	12.485	0	0	2.190	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	38.490	633.600	0	357.518	52.026	810	400.325	58.390	0	65.477	41.941	24.202
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	50.504	830.219	0	501.156	279.242	2.204	964.092	75.334	0	83.512	179.058	34.938
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	50.504	830.219	0	488.671	279.242	2.204	961.903	75.334	0	83.512	179.058	34.938
Risikomargin	R0280	1.609	26.451	0	15.569	8.897	70	30.647	2.400	0	2.661	5.705	1.113
Skøn over udsøgt skats tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter													
Forsikringsmæssige 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
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt													
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0320	52.114	856.670	0	516.725	288.139	2.274	994.739	77.734	0	86.173	184.763	36.051
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	0	0	12.485	0	0	2.189	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance — i alt	R0340	52.113	856.670	0	504.240	288.139	2.274	992.550	77.734	0	86.173	184.763	36.051

Bilag S.17.01.02 - #2

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring		Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	
		C0140	C0150	C0160	C0170	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer 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	1.312.805
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer 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	1.312.805
Erstatningshensættelser						
Brutto	R0160	0	0	0	0	1.687.454
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	0	0	0	14.675
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	0	0	0	1.672.779
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0	0	0	0	3.000.260
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0	0	0	0	2.985.585
Risikomargin	R0280	0	0	0	0	95.122
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	3.095.382
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	0	0	0	14.675
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance — I alt	R0340	0	0	0	0	3.080.707

Bilag S.19.01.21 - #1

Ulykkesår/forsik-
ringsår

Z0020	Ulykkesår
-------	-----------

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)

(absolut beløb)

Udviklingsår

År	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +	Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt) — I indeværende år	Sum af år (kumulativt)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		
Tidligere												6.865	
N-9	R0160	846.304	381.301	101.477	47.991	19.383	10.181	14.034	5.112	1.993	2.648	6.865	6.865
N-8	R0170	932.916	425.285	114.298	53.081	23.100	11.822	17.969	6.077	4.356		2.648	1.430.424
N-7	R0180	1.055.743	580.818	152.970	67.815	30.905	14.488	9.267	8.598			4.356	1.588.902
N-6	R0190	890.163	375.402	145.541	62.893	20.145	9.143	9.901				8.598	1.920.603
N-5	R0200	907.020	533.732	157.803	40.983	38.940	13.356					9.901	1.513.188
N-4	R0210	920.840	434.271	135.980	50.675	35.822						13.356	1.691.834
N-3	R0220	1.031.772	465.960	141.316	62.248							35.822	1.577.589
N-2	R0230	1.127.413	458.508	149.149								62.248	1.701.295
N-1	R0240	1.154.831	502.065									149.149	1.735.070
N	R0250	1.101.545										502.065	1.656.896
Ialt	R0260											1.101.545	1.101.545
												1.896.554	15.924.212

Bilag S.19.01.21 - #2

Bedste skøn over erstatningshensættelser, brutto, udiskonteret

(absolut beløb)

Udviklingsår

	År	Udviklingsår										Bedste bruttoskøn over erstatningshensættelser — Årets udgang (diskonterede)		
		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											-26.200	R0100	-26.200
N-9	R0160								-13.463	-10.653	-10.163		R0160	-10.163
N-8	R0170							-26.681	-16.278	-9.673			R0170	-9.673
N-7	R0180						-48.478	-28.392	-13.138				R0180	-13.138
N-6	R0190					-52.304	-35.409	-31.993					R0190	-31.993
N-5	R0200				-103.247	-54.330	-31.956						R0200	-31.956
N-4	R0210			-169.886	-99.861	-65.765							R0210	-65.765
N-3	R0220		-341.702	-166.023	-78.584								R0220	-78.584
N-2	R0230	-896.293	-356.874	-168.186									R0230	-168.186
N-1	R0240	-849.518	-285.264										R0240	-285.264
N	R0250	-804.038											R0250	-804.038
													R0260	-1.524.958

I alt

Bilag S.22.01.21**Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger**

		Beløb med langsigtede garantier og overgangs- foranstaltninger	Virkning af overgangs- foranstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangs- foranstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	3.095.382	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	4.234.235	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	4.234.235	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	1.836.002	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0100	4.234.235	0	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0110	544.738	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	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	2.816.613	2.816.613		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	0	0			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemmingsreserve	R0130	1.203.632	1.203.632			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	0	0	0	0	0
og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				
Fradrag						
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	R0290	4.234.235	4.234.235	0	0	0
Supplerende kapitalgrundlag						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	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	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	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	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	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
Til rådighed stående og anerkendt kapitalgrundlag						
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	4.234.235	4.234.235	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	4.234.235	4.234.235	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	4.234.235	4.234.235	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	4.234.235	4.234.235	0	0	
Solve nskapitalkrav	R0580	1.836.002				
Minimumskapitalkrav	R0600	544.738				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	2,31				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	7,77				

		C0060
Afstemmingsreserve		
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	4.244.921
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	10.685
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	3.030.604
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Afstemmingsreserve	R0760	1.203.632
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

		Brutto-solvens- kapitalkrav	Selskabs- specifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0090	C0120
Markedsrisici	R0010	1.435.123,968		0
Modpartsrisici	R0020	78.388,572		
Livsforsikringsrisici	R0030	0,000	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	358.562,962	0	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	599.824,717	0	0
Diversifikation	R0060	-639.113,569		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0,000		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	1.832.786,651		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	90.008
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udsudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-86.793
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	1.836.002
Kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	1.836.002
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 formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

	C0010
MCRNL Resultat	R0010 544.738

		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	50.504	37.189
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	830.219	485.909
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	488.671	300.404
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	279.242	527.315
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	2.204	2.816
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	961.903	996.515
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	75.334	35.239
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	83.512	39.772
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	179.058	284.000
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring	R0130	34.938	50.241
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 formeelement for livsforsikrings- og livsgegnforsikringsforpligtelser

		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 livsgegnforsikringsforpligtelser	R0250		0

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

		C0070
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	544.738
Solvenskapitalkrav	R0310	1.836.002
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	826.201
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	459.000
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	544.738
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.602
		C0070
Minimumskapitalkrav	R0400	544.738



LB Forsikring