



Rapport om solvens og finansiell situation 2019

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.....	8
B. LEDELSESSYSTEM	9
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET	9
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV	12
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	13
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	19
B.5 INTERN AUDITFUNKTION.....	20
B.6 AKTUARFUNKTION	21
B.7 OUTSOURCING	22
B.8 ANDRE OPLYSNINGER.....	23
C. RISIKOPROFIL	23
C.1 FORSIKRINGSRISICI	23
C.2 MARKEDSRISICI	25
C.3 KREDITRISICI	28
C.4 LIKVIDITETSRISICI	29
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	34
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE.....	36
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	36
D.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	37
E. KAPITALFORVALTNING	37
E.1 KAPITALGRUNDLAG	37
E.2 SOLVENS KAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	40
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENS KAPITALKRAVET	40
E.4 FORSKELLE MELLEMLAND STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	40
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENS KAPITALKRAVET.....	41
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	41
QRT BILAG	42

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 2019 forretning gennem forsikringsgrupperne:

- Lærerstandens Brandforsikring
- Bauta Forsikring
- Runa Forsikring

I 2019 har selskabet indgået en strategisk samarbejdsaftale med PFA Pension, som betyder at kunder fra starten af 2020 kan tegne deres private skadeforsikringer i LB Forsikring. Forsikringerne vil blive formidlet under det nye brand "LB Forsikring til PFA".

Bestyrelsen i selskabet består ultimo 2019 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 2019 har selskabet implementeret et nyt forsikringssystem og medlemsportal, hvilket har været 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 2019 højere end forventet. Resultatet blev ca. 672 mio. kr. svarende til 9,3% i afkast. Afkastet i 2018 var tilsvarende -13 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 året 2.308mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 4.685 mio. kr. Dette giver et meget tilfredsstillende forhold mellem kapital og solvens, da der er 2,03 gange mere kapital end solvenskravet – dvs. at solvensdækningen er 2,03. I 2018 havde selskabet en solvensdækning på 2,23, hvor solvenskapitalkravet udgjorde 1.901 mio. kr. og kapitalgrundlaget 4.234 mio. kr.

Til sammenligning med 2018 er der således ikke sket væsentlige solvensmæssige ændringer i 2019.

Efter årets afslutning, har COVID-19 udbruddet ramt Danmark. Det forventes at påvirke selskabets investeringsafkast negativt samt i mindre grad selskabets forsikringstekniske resultat i 2020. Der gennemføres løbende stresstest, som viser at selskabet har et robust kapitalberedskab – også efter COVID-19.

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
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
Tel. 73 23 30 00

Selskabets årsrapport for 2019 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 (93,6 % af kapitalen – hvis der ses bort fra egne aktier, er ejerandelen 95,6 %)

Koncernstruktur

Selskabet driver LB koncernens samlede forsikringsvirksomhed, som formidles under de tre brands Lærerstandens Brandforsikring, Bauta Forsikring og Runa Forsikring. Selskabet har i 2019 indgået et strategisk samarbejde med PFA Pension omkring formidling af private forsikringer for kunder i PFA. Samarbejdet opstartes i begyndelsen af 2020 og vil blive formidlet under et nyt brand "LB Forsikring til PFA".

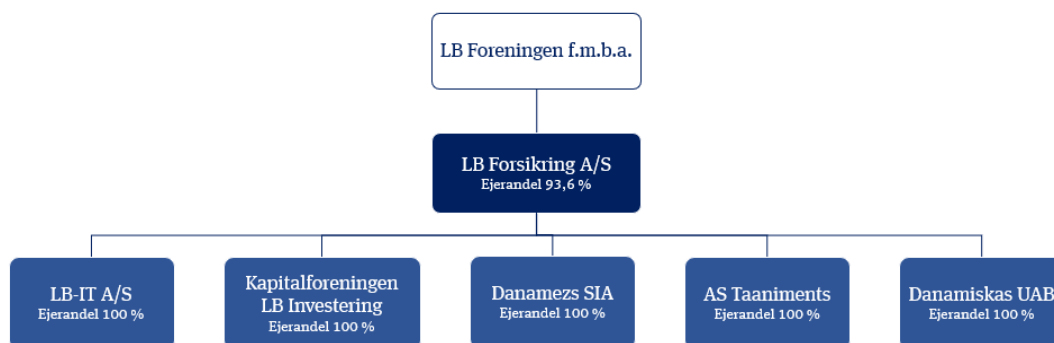
Selskabet har følgende tilknyttede og associerede virksomheder:

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 %
Kapitalforeningen LB Investering	Danmark	100 %
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	57,75 %
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



LB-IT A/S

LB-IT A/S har forestået implementeringen af selskabets nye forsikringssystem. Selskabet forestår samtidig den videre tilpasning og udvikling af systemet.

KAPITALFORENINGEN LB INVESTERING

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

SKOVSELSKABERNE

LB Forsikring har tre datterselskaber, som investerer direkte i skov i Baltikum. AS Taanimets indgår med skovinvesteringer i Estland, Danamezs SIA med skovinvesteringer i Letland, mens Danamiskas UAB indgår med skovinvesteringer i Litauen.

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 2018 og 2019

	% af samlede bruttopræmie		
	2019	2018	Ændring
Brand og andre skader på ejendom	36,3%	37,0%	-0,7%-point
Anden motorforsikring	19,7%	18,8%	0,9%-point
Forsikring vedr. indkomstsikring	17,5%	17,4%	0,1%-point
Motoransvarsforsikring	10,2%	10,8%	-0,6%-point
Assistance	10,2%	10,1%	0,1%-point
Anden forsikring	6,3%	5,9%	0,4%-point

Selskabet har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

Som det fremgår af Tabel 2, er der ikke sket væsentlige ændringer i porteføljesammensætningen i løbet af 2019.

Væsentlige begivenheder

Foruden almindelig drift er der ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder i perioden.

Efterfølgende begivenheder

COVID-19 udbruddet, med første konstaterede tilfælde i Danmark i februar 2020, forventes at påvirke den samlede danske forsikringsbranche, herunder også LB Forsikring.

Den senere tids negative udvikling på aktiemarkedet forventes at påvirke selskabets investeringsafkast, primært pga. eksponeringen mod globale aktier. Usikkerheden på de finansielle markeder drevet af COVID-19 gør, at forventningerne til resultatet før skat for 2020 pt. er suspenderet, hvorfor det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at melde ud om de endelige forventninger til 2020.

Selskabet forventer, ud over påvirkningen på selskabets investeringsresultat, samtidig at COVID-19 vil påvirke forsikringsresultatet i mindre grad.

På baggrund af ovenstående, er det vurderingen, at COVID-19-udbruddet ikke forventes at ændre selskabets forventede forsikringstekniske resultat for 2020, og Combined Ratio før loyalitetsrabat forventes stadig at ligge i

niveauet 97-100%. Som nævnt ovenfor, forventes selskabets investeringsafkast at blive påvirket, men det er pt. for tidligt at vurdere graden heraf.

Selskabet stresser løbende selskabets kapital med det formål at vurdere kapital situationen i tilfælde af væsentlige begivenheder. Gennemførte scenarier, hvor såvel forsikrings- som investeringsvirksomheden stresses viser selv i "worst case scenarier", at selskabets kapitalberedskab er særdeles robust og vil have kapital til at dække det forventede solvenskapitalkrav inden for planlægningsperioden.

Der foregår i øjeblikket en løbende overvågning af påvirkningen fra COVID-19 på alle selskabets risikoområder, og situationen monitoreres nøje. Det er vurderingen, at selskabet fortsat vil være økonomisk robust også i tiden efter COVID-19.

A.2 Forsikringsresultater

Selskabet hører til blandt de største aktører på det danske marked for privat skadeforsikring. Selskabets forsikringstekniske resultat udgør -1,5 mio. kr. for regnskabsåret 2019. 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 -0,5 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. ind- komstsikring	Motoransvar	Anden mo- torforsikring	Brand og an- dre skader på ejendom	Assistance	Anden for- sikring	I alt
2019 (ultimo)							
Brutto præmier	536.127	312.456	603.915	1.112.380	309.132	193.451	3.067.460
Bruttopræmieindtægter	508.063	319.889	589.187	1.072.177	259.828	167.446	2.916.590
Bruttoerstatningsudgifter	-264.356	-206.835	-386.615	-795.754	-212.728	-123.716	-1.990.004
Resultat af afgiven forretning	-3.321	-7.011	73	-42.339	6	-526	-53.118
Omkostninger	-105.009	-64.997	-180.636	-334.072	-101.318	-87.931	-873.963
Resultat	135.377	41.046	22.008	-99.986	-54.212	-44.728	-495
Combined ratio	73,4%	87,2%	96,3%	109,3%	120,9%	126,7%	100,0%
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	326.300	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%	109,0%	92,3%
Ændring							
Bruttopræmier	46.781	8.314	76.638	73.052	25.153	27.686	257.624
Bruttopræmieindtægter	25.646	22.028	75.761	92.475	-66.472	15.380	164.818
Bruttoerstatningsudgifter	-49.413	-64.693	-4.837	4.639	-38.075	-19.062	171.441
Resultat af afgiven forretning	153	259	31	200	201	23	866
Omkostninger	-11.024	-20.141	-54.104	-85.286	-9.268	-27.362	-207.185
Resultat	-34.638	-62.547	16.850	12.029	-113.614	-31.022	-212.942

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

2019-tallene er vist efter udbetaling af loyalitetsrabatter, som i alt udgør ca. 115 mio. kr. I 2018 udgjorde det samme beløb 155 mio. kr.

Sammenlignes tallene i Tabel 3, er der følgende væsentlige ændringer fra 2018 til 2019:

Motoransvar

Erstatningsniveauet for motoransvar er steget i 2019, hvilket øger Combined Ratio sammenlignet med 2018. Det skyldes primært at erstatningsniveauet var ekstraordinært lavt i 2018 og nu er tilbage på et mere forventeligt niveau.

Assistance

Denne solvensbranche består af vejhjælpsdækning samt rejsedækning. Der ses en underliggende forværring i resultatet fra ultimo 2018 til 2019, som primært skyldes, at selskabet i 2018 foretog en lempelse af ikke-afløben risiko.

A.3 Investeringsresultater

I nedennævnte Tabel 4 ses sammensætningen af selskabets investeringsafkast i 2019 sammenholdt med 2018, opstillet som det fremgår af resultatopgørelsen i årsrapporten.

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2019	2018
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	474.318	-202.007
Indtægter fra associerede selskaber	5.820	-4.290
Indtægter fra investeringsejendomme	1.501	5.983
Renteindtægter og udbytter m.v.	145.465	28.903
Kursreguleringer	-58.642	141.476
Renteudgifter	-712	-332
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-14.418	-12.271
Investeringsafkast i alt	553.332	-42.538

Afkastet for 2019 blev bedre end forventet. Dette til trods for at året var præget af usikkerhed omkring handelsudfordringerne mellem USA og Kina, svag økonomisk udvikling i Eurozonen og usikkerhed omkring Brexit. I USA valgte centralbanken at sænke renten tre gange i løbet af året, for at holde hånden under den økonomiske udvikling, og i Danmark sås rekordlave renteniveauer i sensommeren. På trods af alle udfordringerne, var der store stigninger på de globale aktiemarkeder. Kreditobligationer udviklede sig ligeledes godt i løbet af året, hvor der kun var enkelte måneder med negative afkast.

I nedenstående Tabel 5 ses selskabets investeringsafkast i 2019 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde 672,4 mio. kr. svarende til 9,3%.

Opskrivninger på domicilejendomme, der overstiger anskaffelsesprisen, går direkte på egenkapitalen. I 2019 var der opskrivninger på 36,2 mio. kr. mens der i 2018 var opskrivninger på 8,4 mio. kr.

Derudover har valutakursgevinster på datterselskaberne ligeledes påvirket egenkapitalen. Der har i 2019 været en gevinst på 1,1 mio. kr., mens der i 2018 var en gevinst på 0,9 mio. kr.

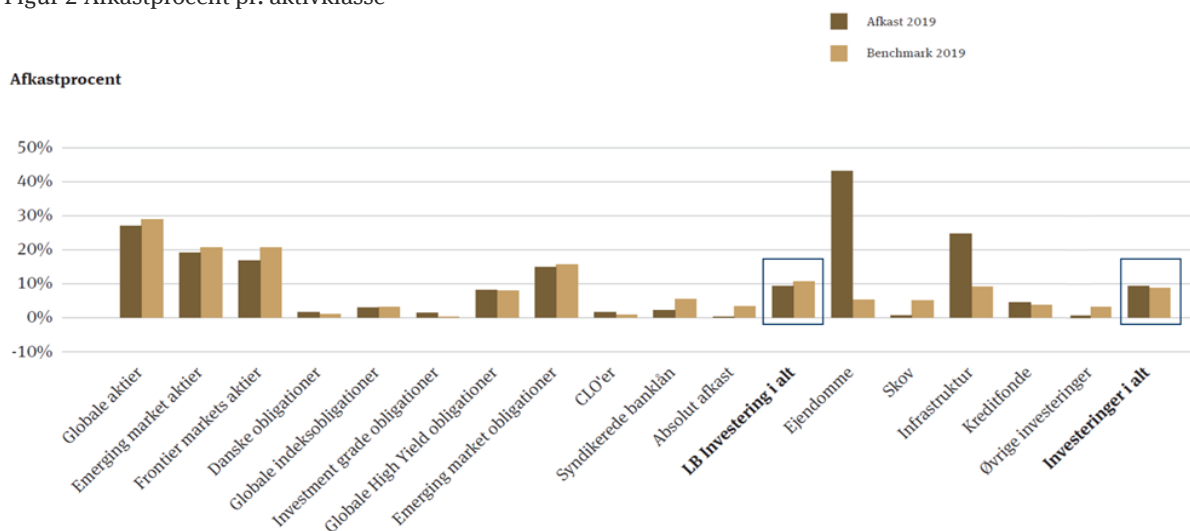
Tabel 5 Investeringsafkast fordelt på hovedaktivklasser

(beløb i t. kr.)	2019			2018		
	Værdi	Afkast	Afkast %	Værdi	Afkast	Afkast %
Aktier	2.239.628	457.506	24,5%	1.842.139	-129.557	-6,5%
Obligationer	2.570.229	46.810	1,8%	2.513.901	18.209	0,6%
Kreditobligationer	1.213.602	85.350	8,4%	1.312.207	-61.670	-3,9%
Absolut afkast	75.089	89	0,1%			
Alternative investeringer	1.321.883	133.908	12,8%	934.200	242.055	25,0%
Øvrige investeringer	482.434	2.088	0,4%	480.501	-7.352	-1,5%
Valutaafdækning m.m.	8.662	-53.383		2.157	-74.532	
Investeringsportefølje i alt	7.911.528	672.371*	9,3%	7.085.105	-12.847	-0,2%

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

En del af porteføljen er placeret i alternativer som fx ejendomme, skov, infrastruktur og kreditfonde. I ovenstående tabel samt i nedenstående Figur 2 ses store afkastforskelle i de enkelte aktivklasser for 2019 og 2018. For 2019 var det især de børsnoterede aktier, der bidrog med positivt afkast, men også de alternative investeringer (herunder salg og opskrivning af ejendomme) bidrog positivt til afkastet. I 2018 var det ligeledes de alternative investeringer, der bidrog med de højeste afkast, mens især børsnoterede aktier havde negative afkast.

Figur 2 Afkastprocent pr. aktivklasse



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 agenturvirkomhed. Andre indtægter og omkostninger kan opgøres således:

Tabel 6 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter (beløb i t. kr.)	2019	2018	Andre omkostninger (beløb i t. kr.)	2019	2018
Provision fra andre selskaber	5.661	3.231	Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	7.653	6.226
Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	9.145	7.153	Agentur psykologdækning	10.154	9.715
Porteføljevederlag	126	129.961	Agentur bolighjælp	0	4.687
Øvrige indtægter	205	1.967	Diverse donationer	75	174
	15.137	142.312	Øvrige omkostninger	0	182
				17.882	20.984

Som det fremgår af Tabel 6 ovenfor, er den væsentligste ændring i andre indtægter og omkostninger fra ultimo 2018 til ultimo 2019, at selskabet i 2018 modtog porteføljevederlag i forbindelse med salg af mindre forsikringsportefølje til andet selskab primo 2019, mens der i 2019 alene er modtaget en mindre efterbetaling på salget.

A.5 Andre oplysninger

2019 blev året, hvor selskabet præsenterede det nye purpose – det langsigtede formål og ambition for fremtiden – ”Sammen gør vi forsikring overflødig”.

En del af fundamentet for at kunne påbegynde denne rejse har været implementeringen af en ny IT-plattform bestående af et nyt forsikringssystem og en ny medlemsportal, hvilket blev færdiggjort i 2019. Målsætningerne med de nye systemer er at etablere en mere stabil IT-plattform, samt skabe et grundlag for hurtigere produktudvikling og tilpasning af produkter og priser.

Der blev i 2019 indgået et nyt strategisk samarbejde med PFA Pension, som betyder at kunder i PFA Pension fra starten af 2020 kan tegne deres private skadeforsikringer i LB Forsikring. Formålet er at skabe de bedste betingelser for udvikling af selskabet til fordel for medlemmerne og for fremadrettet at sikre konkurrencedygtige priser, nye produkter og i det hele taget styrke selskabets position også igennem lavere omkostninger pr. medlem. I forbindelse med indgåelsen af partnerskabsaftalen er risikoen og behandlingen på børnesygdomsforsikringer hjemtaget fra AP Pension.

Selskabet har i 2019 indgået aftale med Dansk Magisterforening og Frie Skolers Ledere om at de kan henvise deres medlemmer til at blive en del af selskabets forsikringsfællesskab.

Som et led i selskabets arbejde med at udvikle nye innovative produkter, løsninger og services, som kan skabe værdi for vores medlemmer, er der i 2019 indgået et samarbejde med venturekapitalfonden FinTLV, som fremadrettet skal hjælpe med at identificere potentielle strategiske samarbejdspartnere på området.

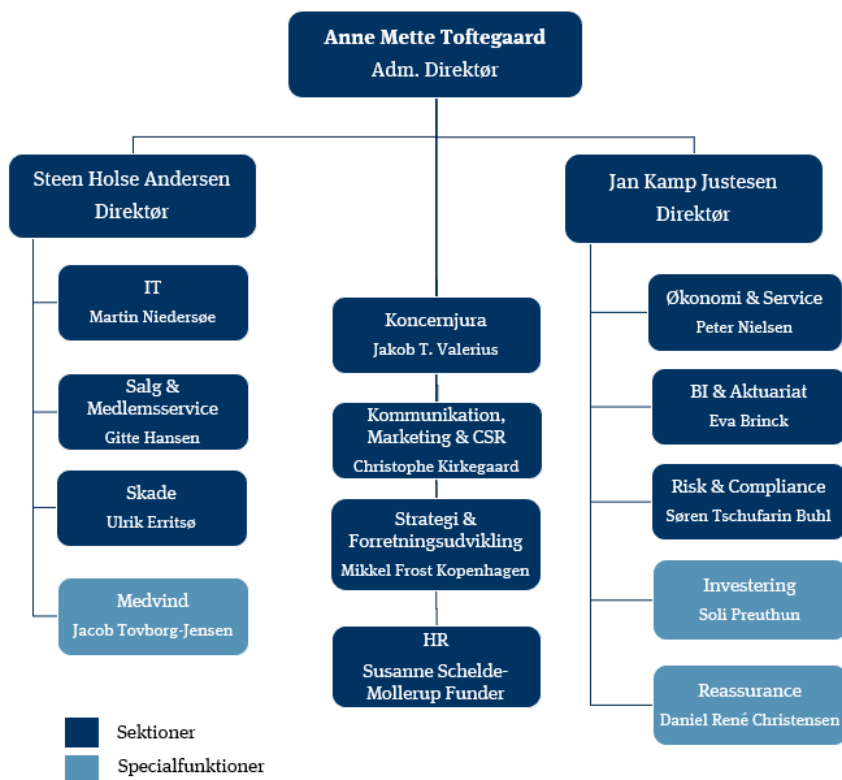
B. LEDELSESYSTEM

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

Selskabets organisationsdiagram ultimo 2019 ses i nedenstående figur, hvor organisations opbygning, rapporteringsveje og ansvarsområder fremgår¹.

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 2019 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 for 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 produkttilsyn og styring og politik for fyldestående 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

¹ Selskabet har i januar 2020 gennemgået en større organisationsændring. Denne har bl.a. medført, at der ikke længere er sammenfald mellem den ansvarlige for selskabets risikostyringsfunktion og compliancefunktion. De ansvarlige for de to funktioner (selvsamme gælder aktuarfunktionen) er i den nye struktur ledelsesmæssigt forankret under selskabets tidligere og nuværende CRO. Nærværende rapport omhandler alene status i 2019 vil derfor ikke behandle organisationsændringen nærmere

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 compliancefunktionen².

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.

² Som nævnt i note 1, har selskabet i januar 2020 gennemgået en større organisationsændringer. Efter implementeringen af organisationsændringen er der ikke længere sammenfald mellem den ansvarlige for risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen

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 udfordringer³.

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 Aktuariatet 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 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 2019 ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemet.

Som nævnt tidligere, vil den organisationsændring som selskabet har gennemført i begyndelsen af 2020 medføre ændringer i ledelsessystemet. Disse vil blive behandlet nærmere i rapporten for 2020.

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.

³ Der henvises til note 2

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 risikostrengede resultater eller resultater ud over, hvad der kan forventes i forhold til den enkeltes relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar herunder en konkret ekstraordinær indsats.

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

Den nærmere aflønningspolitik for selskabets væsentlige interessenter fremgår af nedenstående:

BESTYRELSESMEDLEMMER

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

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

DIREKTION

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

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

ØVRIGE VÆSENTLIGE RISIKOTAGERE

Denne gruppe af medarbejdere består af selskabets sektionsdirektører (jf. Figur 3), hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, og som dermed, ud over bestyrelse og direktion, anses som væsentlige risikotagere. Herudover er selskabets investeringschef udpeget som væsentlig risikotager i løbet af 2019.

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

MEDARBEJDERE I VÆSENTLIGE FUNKTIONER

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

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

Det er direktionen, som årligt vurderer denne medarbejderkreds.

TILLÆGSPENSIONER

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

Væsentlige transaktioner

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

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

Viden, faglig kompetence og erfaring (egnethed)

Bestyrelsen fastsætter og reviderer løbende de specifikke kompetencer, som bestyrelsen som minimum skal besidde i en mangfoldigheds- og kompetencepolitik (tilgængelig på <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. Særligt for de nøglepersoner der er ansvarlige for nøglefunktionerne (risikostyrings- og compliancefunktionen, aktuarfunktionen og intern audit-funktionen), er der implementeret en proces for den løbende vurdering af nøglepersonernes kompetencer inden for eksempelvis uddannelse, viden og faglige kompetencer.

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. 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 strategi, forretningsmodel og risikovurdering herunder kapitalplan samt de løbende solvensberegninger.

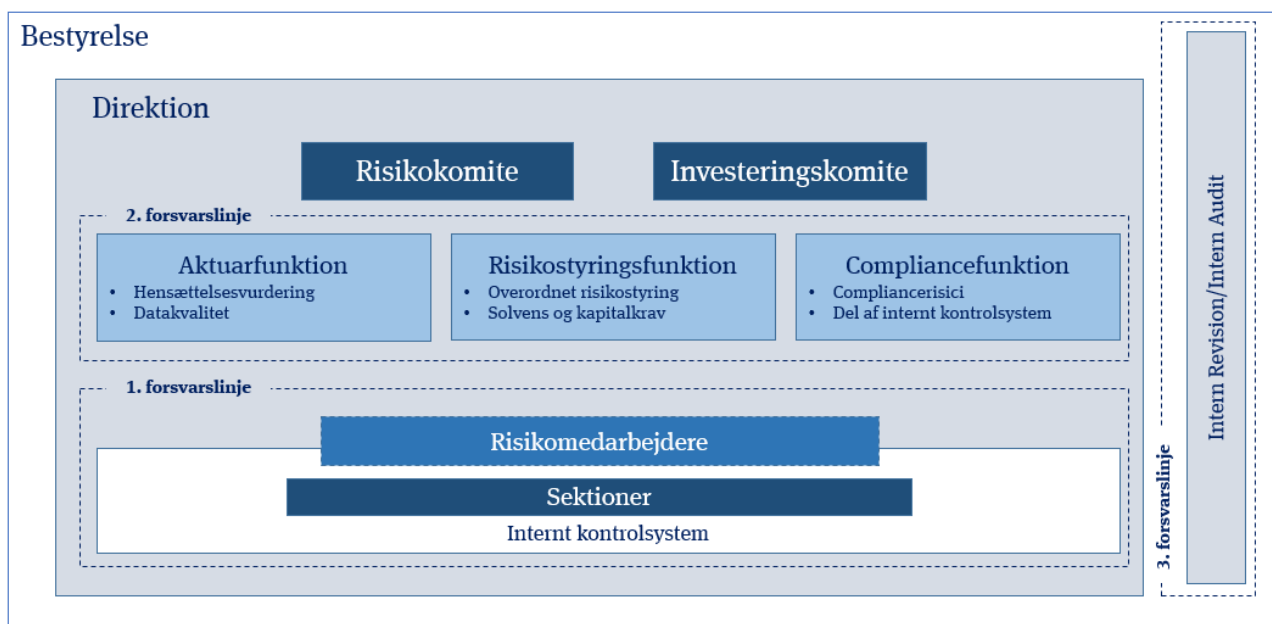
Rammerne er udstukket af bestyrelsen, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, så selskabets risici styres på betryggende vis.

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 risikostyringsfunktionen, 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.

Solvensudvalget, som er et underliggende udvalg til risikokomiteen 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 deltager ikke i beslutningstagningen.

Investeringskomite

Ud over risikokomiteen og værdiansættelseskomiteen (se nedenfor) har selskabet også nedsat en investeringskomite, hvis formål er at drøfte og vurdere den optimale sammensætning af selskabets investeringsaktiver. 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.

Værdiansættelseskomite

Værdiansættelseskomiteen har ansvaret for at sikre, at værdiansættelsen af illikvide og alternative aktiver sker på et oplyst og veldokumenteret grundlag. Komiteen fastlægger principper og modeller for værdiansættelserne ud fra Prudent Person princippet. Værdiansættelseskomiteen ledes af selskabets CRO og har deltagelse af regnskabschefen, samt investeringsafdelingen.

Portefølje Review (Porteføljeledelsen)

Endeligt er den tidligere projektkomite i løbet af 2019 erstattet af en Porteføljeledelse, som mødes hver anden uge på Portefølje Reviews og sikrer, at der er overensstemmelse mellem strategi, mål (Must Win Battles), organisation og projekter/epics (inkl. kapacitet, ressourcer og økonomi). Porteføljeledelsen prioriterer og godkender de enkelte projekter/epics på et Kanban-board, som synliggør hvad der aktuelt arbejdes med i udviklingsområderne. Herudover overvåger Porteføljeledelsen løbende projekters/epics fremdrift og godkender afslutningsvis projekters/epics ophør og forankring. Portefølje Review var i 2019 under ledelse af selskabets administrerende direktør og har deltagelse af direktionen, samt sektionsdirektøren for It-sektionen og Strategi & Forretningsudvikling.

Produktstyregruppen

Ud over komiteerne 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 ved udgangen af 2019 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 risikostyringsystemet, 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, produktstyregruppen og værdiansættelseskomiteen 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 2019.

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 beskrives nærmere nedenfor:

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 udvalgte sektioner ▪ Ad-hoc ved væsentlige ændringer ▪ Årligt i forbindelse med risikovurderingsrapport ▪ Kvartalsvist via solvensopgørelse ▪ Halvårligt for enkelte udvalgte risikoområder

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

Der er ikke foretaget ændringer i selskabets risikostyringsproces i 2019.

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.

Sammenlignet med 2018 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.

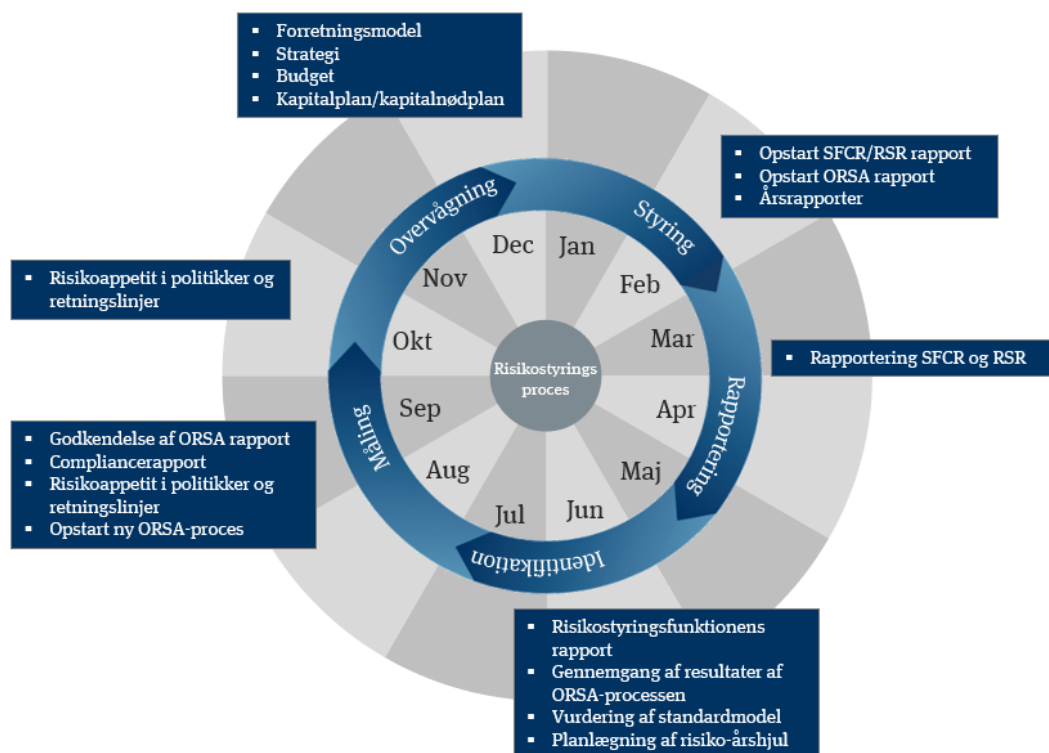
Processen er som nævnt forankret i selskabets direktion og bestyrelse, hvor sidstnævnte har fastlagt de overordnede principper for processen.

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 2019 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 fra 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.

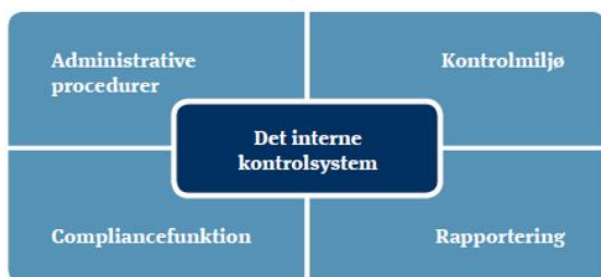
Der har på nuværende tidspunkt endnu ikke været behov for en fornyet risikovurdering. Der er dog i 2019 foretaget en nærmere risikovurdering af effekten ved indgåelse af det strategiske samarbejde med PFA, hvilket ikke gav anledning til en forventelig større ændring i selskabets risikoprofil. Sidstnævnte monitoreres løbende via rapportering omkring porteføljens løbende udvikling.

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. Det er de enkelte

forretningsområder og sektioner, der har det daglige ansvar for efterlevelsen af gældende regler og standarder. Funktionen består af tre compliance officers, hvoraf den ene også udgør selskabets DPO. Herudover er den overordnede ansvarlige for funktionen selskabets CRO.

COMPLIANCEFUNKTIONENS OPGAVER

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

Figur 9 Compliancefunktionens opgaver

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

Ændringer og nye initiativer i det regelgrundlag som selskabet er underlagt, følges tæt, og der er løbende dialog med selskabets koncernjuridiske funktion, omkring lovændringer og de heraf afledte konsekvenser for selskabet.

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.

Compliancefunktionen rapporterer kvartalsvis til direktionen om det overordnede risikobillede på compliance samt enkeltrisici, der vurderes at have en høj nettorisikoscore. Compliancefunktionen rapporterer én gang årligt i form af en compliancerapport til selskabets bestyrelse, herudover rapporterer funktionen ligeliges om status på åbentstående anbefalinger to gange årligt.

Compliancefunktionen er i 2019 blevet opjusteret med yderligere én compliance officer.

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	RÅDGIVNINGSGOPGAVER	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 2019.

B.6 Aktuarfunktion

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

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

AKTUARFUNKTIONENS OPGAVER

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

Figur 11 Aktuarfunktionens opgaver

AKTUARFUNKTIONEN				
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 direktionen 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 2019 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 forelægge bestyrelsen til godkendelse.

Outsourcede vigtige eller kritiske operationelle funktioner eller aktiviteter

Selskabet har ultimo 2019 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
Online services for så vidt angår Office 365, Azure, SharePoint Online og Skype for Business	Microsoft Danmark ApS	Danmark

Ændringer i perioden

Selskabet har i 2019 besluttet at ibrugtage Microsoft Online Services: Office 365, Azure, SharePoint Online og Skype for Business. Samarbejdet med Microsoft Danmark håndteres i overensstemmelse med reglerne om outsourcing af vigtige eller kritiske funktioner eller 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.

Pr. 1. februar 2019 blev Susanne Schelde-Mollerup Funder ansat som ny HR-sektionsdirektør i selskabet.

Som nævnt i afsnit B, er der i begyndelsen af 2020 foretaget en større organisationsændring, hvilket fremadrettet medfører ændringer i ledelsessystemet. Dette vil blive omhandlet nærmere i næste års rapport.

Herudover er der intet yderligere at tilføje omkring ledelsessystemet.

C. RISIKOPROFIL

C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsrisikoen i selskabet udgøres overordnet af følgende typer af forsikringsrisici:

- Tegningsrisiko (risikoen for at den opkrævede præmie i de næste 12 måneder, ikke er tilstrækkelig til at dække selskabets forpligtelser)
- Hensættelsesrisiko (risikoen for at de afsatte hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække udgifter til skader)
- Katastroferisiko (udgifter til ekstraordinære forsikringsbegivenheder såsom naturkatastrofer og menneskeskabte katastrofer)

Risikoeksponering

Tegningsrisiko

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.

Størstedelen af selskabets eksponering kommer fra de fire hovedprodukter bil, ulykke, indbo og hus. Alle selskabets forsikringer er standardiserede produkter, og den generelle spredning i porteføljen svarer til den generelle spredning i befolkningen. Overordnet set vurderes risikoeksponeringen som værende meget homogen.

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 og udviklingen heri vurderes løbende, og drøftes i risikokomiteen og underliggende udvalg.

Hensættelsesrisiko

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

Hensættelserne opgøres som det bedste skøn over udgiften til skader, og beregnes og analyseres i homogene risikogrupper, samtidig med at hensættelsesmodellernes tilstrækkelighed og stabilitet vurderes. Derudover foretages der løbende backtest og validering af resultatet af hensættelsesberegningerne.

Katastroferisiko

Selskabet er udover ovenstående også eksponeret mod katastrofer såsom storme, skybrud, storbrande og terror. Denne form for eksponering håndteres af selskabets genforsikringsprogram (se nærmere i afsnittet om risikoreduktionsmetoder nedenfor).

Udvikling

Selskabets forsikringsrisiko fremgår af nedenstående Tabel 8. Det ses, at skades- og sundhedsforsikringsrisikoen er steget med hhv. 5,4 % og 5,0 % fra 2018 til 2019. Stigningen skyldes primært den generelle porteføljevækst.

Tabel 8 Oversigt over forsikringsrisiko

(beløb i t. kr.)	2019	2018	Ændring
Forsikringsrisici – skade	632.124	599.825	5,4%
Forsikringsrisici – sundhed	376.522	358.563	5,0%

Risikokoncentration

Det er vurderingen, at selskabet er ikke særligt eksponeret mod store risikokoncentrationer.

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.

Risikoreduktionsmetoder

Selskabets forsikringsrisici imødegås på forskellig vis.

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

Hensættelsesrisikoen vurderes og analyseres løbende ved hjælp af anerkendte statistiske modeller, back-test, interne kontroller og valideringer.

Selskabets katastroferisiko mitigeres ved køb af et genforsikringsprogram, som giver dækning op til en ca. 200 års storm beregnet ved hjælp af standardmodellen. Genforsikringskontrakten dækker samtidig hvis der sker flere katastrofer inden for samme år. Programmet dækker såvel naturkatastrofer, brande og konventionel terror. Derudover er NBCR-terror dækket af en statsgaranti, og derfor ikke en del af genforsikringsprogrammet.

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.

Likviditetsrisiko

Selskabet indregner ikke forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier. For yderligere om likviditetsrisiko 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%	19.528	0,8%
Rentefald på 200 bps*	53.990	2,3%
Rentestigning med 200 bps	-49.917	-2,2%

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

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 2018 til ultimo 2019. Risikoen er steget i overensstemmelse med væksten i porteføljen, som følge af indeksring og organisk 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, hvorved risikoen for simultane kursfald og medfølgende store tab minimeres.

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 10 ses en oversigt over selskabets markedsrisiko målt ved standardmodellen ultimo 2019 sammenlignet med 2018:

Tabel 10 Oversigt over Markedsrisiko

(beløb i t. kr.)	2019	2018	Ændring
Renterisiko	170.736	163.052	4,7%
Kreditspænd	310.326	283.433	9,5%
Aktierisiko	1.357.247	1.103.893	23,0%
Ejendomsrisiko	67.879	47.943	41,6%
Valutarisiko	450.906	300.565	50,0%
Koncentration	79.798	198.408	-59,8%
Diversifikation	-592.262	-593.966	-0,3%
Markedsrisiko i alt	1.844.630	1.503.329	22,7%

Forklaring af udviklingen fra ultimo 2018 til ultimo 2019 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 solvens-

kapitalkravet. Obligationsporteføljerne består dels af højtratede stats- og realkreditobligationer med en varighedsramme på 2-5 år og af kreditobligationer. Der er i perioden observeret en mindre stigning i renterisikoen, som dog ikke vurderes at være væsentlig.

KREDITSPÆNDRISIKO

Kreditspændrisikoen udtrykker risikoen for kurstab på obligationerne, hvis kreditkvaliteten forværres. Selskabets kreditspændrisiko kommer fra obligationsinvesteringer, herunder særlig fra kreditobligationer som højtforrentede virksomhedsobligationer og obligationer i emerging markets lande. Årsagen til stigningen i perioden er en øget allokering fra realkredit-obligationer over i Investment grade obligationer.

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 skovinvesteringer samlet i skovselskaber, vægtes disse som aktierisiko i oversigten i Tabel 10. Stigningen i aktierisikoen i perioden skyldes dels en stigning i værdien af aktieporteføljen og dels en stigning i den anticykliske aktiejustering.

EJENDOMSRISIKO

Selskabet har ejendomsinvesteringer i Danmark (hovedsageligt domicilejendomme) samt en mindre eksponering til udenlandske ejendomme. Selskabet er dermed primært eksponeret mod den danske ejendomsmarkedsudvikling. Udviklingen i ejendomsrisikoen skyldes primært en stigning i værdien af de pågældende ejendomme.

VALUTARISIKO

Valutarisikoen i selskabet relaterer sig primært til eksponeringen i udenlandske aktier samt obligationer i udenlandsk valuta. Ændringen i perioden skyldes hovedsageligt en allokering ud af emerging markets obligationer udstedt i hård valuta⁴ og over i emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta, samt en øget allokering mod Investment grad obligationer udstedt i USD.

KONCENTRATIONSRIKIO

Koncentrationsrisiko relaterer sig til enkelte store eksponeringer. Der er sket et væsentligt fald i koncentrationsrisikoen som følge af, at de to 100% ejede datterselskaber Semen Ejendomsaktieselskab og Randan A/S er ophørt efter fusion med selskabet pr. 1. januar 2019.

Prudent Person

Den samlede portefølje er sammensat ud fra et ønske om et attraktivt risikosteret 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.

⁴ Hård valuta dækker over "sikre", likvide valutaer såsom dollar, euro, pund eller yen

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.

Risikoreduktionsmetoder

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 592 mio. kr. for 2019 mod 594 mio. i 2018.

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+ ⁵	Rente	Kreditspænd	Ejendom	Valuta	Modpart
Aktier							
EM og FM Aktier ⁶							
Højtratede obligationer							
Kreditobligationer							
Ejendomme							
Skov							
Likvider							
Infrastruktur							
Kreditfonde							

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 %	-268.571	-11,6%
Fald i de fire største valutaer på 10 %	-58.093	-2,5%
Stigning i de fire største valutaer på 10 %	59.183	2,6%
Fald i rentebærende aktiver på 10 %	-26.524	-1,1%

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 2018 til 2019 er selskabets samlede markedsrisiko steget med 342 mio. kr. Stigningen skyldes bl.a. en stigning i aktierisikoen og valutarisikoen. Førstnævnte skyldes primært en stigning i anticyklisk aktiejustering, som

⁵ Emerging market og Frontier market lande; dvs. lande med forventeligt større kursudsving

⁶ Emerging market og Frontier market aktier

følge af stigninger på de generelle aktiemarkeder. Herudover har der været en stigning i valutarisikoen som følge af en øget eksponering mod emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta.

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.

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 2018 til 2019. Stigningen skyldes bl.a. en stigning i kontantbeholdningen og en påvirkning fra en korrektion for ikke-opkrævede præmier.

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

2019	2018	Ændring
131.925	78.620	67,8%

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 unødigt risikokonzentration undgås.

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

Risikoreduktionsmetoder

For kredit- og modpartsrisikoen, i forbindelse med selskabets investeringer, består risikoreduktionen 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	11.078	0,5 %

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 2018 til 2019 er selskabets samlede kredit- og modpartsrisiko steget med 53.536 t.kr., hvilket især skyldes en stigning i kontantbeholdningen.

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.

Risikoreduktionsmetoder

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 2019.

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.

Risikoeksponering

Selskabet beregner størrelsen på de operationelle risici ved hjælp af standardmodellens specifikationer, og størrelsen på de operationelle risici fremgår af **Fejl! Henvisningskilde ikke fundet.** nedenfor:

Tabel 14 Operationelle risici (beløb i t. kr.)

2019	2018	Ændring
96.694	90.008	7,4%

Som det fremgår af **Fejl! Henvisningskilde ikke fundet.** ovenstående er den operationelle risiko steget med 7,4% fra ultimo 2018 til ultimo 2019, og dermed er der ikke sket nogen væsentlige ændringer i den operationelle risiko i rapporteringsperioden. Ændringen skyldes primært en stigning i hensættelserne og den deraf afledte stigning i forsikringsrisikoen.

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.

Risikoreduktionsmetoder

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

Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

Området er ikke vurderet relevant.

Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

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

Strategiske risici

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke selskabets kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændringer i konkurrencesituationen, fejlurdering 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 hhv. operationelle risici, compliance risici og projektrisici.

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. Herudover foregår der løbende overvågning af det nyimplementerede forsikringssystem og driften heraf.

Hvad angår arbejdet med samfundsansvar (CSR), har selskabet i 2019 vedtaget en politik for antikorruption, ligesom der er identificeret fem relevante verdensmål, som vil være styrende for selskabets fremtidige arbejde med samfundsansvar – både i forhold til risici og produktudvikling. Der er i løbet af året samtidig indkøbt et system til opsamling af data relateret til CSR samt et system, som kan sikre en screening af relevante leverandører baseret ud fra risikoprofil og strategisk betydning⁷.

Sammenlignet med 2018 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. VÆRDANSÆTTELSE 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 2018.

⁷ For nærmere information henvises til LB Forsikrings årsrapport 2019 side 24

Tabel 15 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2018 og 2019

Aktiver (beløb i t.kr.)	2019	2018	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	242.516	147.233	95.283
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	40.436	58.079	-17.643
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	550.944	644.236	-93.292
Aktier	518.349	526.740	-8.391
Aktier – noterede	246.416	249.514	-3.098
Aktier – unoterede	271.933	277.226	-5.293
Obligationer	152.503	153.498	-995
Kollektive investeringsforeninger	6.526.197	5.883.082	643.115
Derivater	1.050	0	1.050
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>7.789.479</i>	<i>7.265.635</i>	<i>523.844</i>
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	9.886	14.675	-4.789
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	326.220	129.204	197.016
Tilgodehavender fra genforsikring	562	89	473
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	72.554	68.514	4.040
Egne kapitalandele	106.264	96.534	9.730
Likvider	68.146	94.732	-26.586
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	100	0	100
I alt	8.615.977	7.816.866	799.111

Der er i tabellen alene medtaget relevante aktivkategorier

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er den største beløbsmæssige ændring i aktiverne fra ultimo 2018 til ultimo 2019 sket i investeringsaktiverne. Ændringen skyldes en positiv udvikling på de finansielle markeder gennem det meste af 2019.

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

Ejendomme (bortset fra til eget brug)

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

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

Ejendomme udgør ultimo 2019 0,5 % af de samlede investeringsaktiver mod ultimo 2018, hvor andelen udgjorde 0,8 %. Ændringen skyldes som nævnt salg af ejendomme.

Andele i tilknyttede virksomheder inklusiv kapitalinteresser

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

Andele i tilknyttede virksomheder inklusiv kapitalinteresser udgør 7,1 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 8,9 %).

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 3,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 3,4 %).

Unoterede aktier

Unoterede aktier er værdiansat til en skønnet dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi, og udgør 3,5 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 3,8 %).

Øvrige noterede kapitalandele og investeringsforeningsandele

Øvrige noterede kapitalandele indgår i solvensbalancen under posten Unoterede aktier, og noterede investeringsforeningsandele indgår under posten Kollektive investeringsinstitutter.

Øvrige noterede kapitalandele og investeringsforeningsandele består af investeringer i infrastruktur-, skov- og kreditfonde. Dagsværdien måles efter anerkendte metoder, der indebærer skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

Investeringerne sker gennem fonde og måles til dagsværdi svarende til senest kendte indre værdi og med korrektion for indskud eller udtræk samt en vurdering af behov for markedsdrevne værdireguleringer i perioden fra senest kendte værdi og frem til balancedagen.

Øvrige noterede kapitalandele og investeringsforeningsandele udgør 3,7 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 4,1 %).

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 2,0 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 2,1 %).

Kollektive investeringsinstitutter

Kollektive investeringsinstitutter omfatter en kapitalforening samt unoterede investeringsforeningsandele. Kapitalforeningen er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi (se værdiansættelse af unoterede investeringsandele ovenfor). Kollektive investeringsinstitutter udgør 83,8 af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 81,0 %).

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. Hovedparten af selskabets udlejningsejendomme er solgt i løbet af 2019, og usikkerheden omkring værdiansættelse af de tilbageværende domicilejendomme vurderes forholdsvis begrænset.

Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo 2019 en samlet forskel på 238.408 t.kr. mellem solvens- og regnskabsmæssig værdiansættelse, hvilket primært kan tilskrives forskel i værdiansættelse af immaterielle aktiver i selskabet og datterselskaber modregnet værdien af egne kapitalandele (se Tabel 16). Der er desuden foretaget en regnskabsmæssig korrektion af tilgodehavender vedr. forsikringer og handel, som ikke er indregnet solvensmæssigt.

Tabel 16 Oversigt over forskelle i aktiver ultimo 2018 og 2019

Aktiver (beløb i t.kr.)	2019			2018		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	1.140	-1.140	0	3.890	-3.890
Udskudte skatteaktiver	0	4.715	-4.715	0	6.907	-6.907
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser *	550.944	6.876.666	-6.325.722	644.236	6.596.483	-5.952.247
Aktier – unoterede	271.933	276.567	-4.634	277.226	277.226	0
Kollektive investeringsforeninger *	6.526.197	414.208	6.111.989	5.883.082	212.678	5.670.404
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	9.886	9.894	-8	14.675	14.718	-43
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	326.220	337.882	-11.662	129.204	129.204	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)*	72.554	181.334	-108.780	68.514	68.514	0
Egne kapitalandele	106.264	0	106.264	96.534	0	96.534
I alt	7.863.998	8.102.406	-238.408	7.113.471	7.309.620	-196.149

* Den regnskabsmæssige værdi af kapitalforeninger under posten "Andele i tilknyttede virksomheder" er solvensmæssigt reklasificeret til posten Kollektive investeringsforeninger. Tilgodehavende beløb mellem skovdatterselskaber er solvensmæssigt i 2019 reklasificeret fra Tilgodehavender vedr. handel til Andele i tilknyttede virksomheder

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.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele er indregnet i solvensbalancen til regnskabsmæssig indre værdi⁸.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

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

I nedenstående tabel ses de forsikringsmæssige hensættelser samt genforsikringens andel heraf pr. 31. december 2019 med forskelle mellem solvens- og regnskabsmæssige værdiansættelser.

Tabel 17 Forsikringsmæssige hensættelser

(beløb i t. kr.)	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	3.327.701	3.340.037	12.336
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	9.886	9.894	9

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

⁸ Det skal i forbindelse hermed gøres opmærksom på at egne kapitalandele ikke indregnes i regnskabet balance jf. dansk regnskabslovgivning

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. Der korrigeres for endnu ikke faldne præmier.

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 tredjepart at stille kapital til rådighed i afviklingsperioden.

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

Tabel 18 Oversigt over de forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2018 og ultimo 2019

(Beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bedste skøn	884.203	830.219	550.558	501.156	1.010.163	964.092	778.196	704.792	3.223.121	3.000.260
Risikomargen	28.778	26.451	17.634	15.569	32.841	30.647	25.328	22.455	104.580	95.122
Total	912.981	856.670	568.192	516.725	1.043.004	994.739	803.524	727.247	3.327.701	3.095.382

De samlede forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2019 er højere end ultimo 2018. Udviklingen i bedste skøn skyldes at der i anden halvdel af 2019 har været en længere skadebehandlingstid, hvilket har medført, at erstatningerne er blevet udbetalt langsommere end tidligere. Den afledte effekt heraf er, at de forsikringsmæssige hensættelser har måtte justeres tilsvarende. Årsagen forventes at være midlertidig og skyldes implementeringen af et nyt forsikringssystem.

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 – herunder den længere sagsbehandlingstid som følge af implementering af nyt forsikringssystem
- 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 2018 og 2019 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Tabel 19 Oversigt over de afgivne hensættelser ultimo 2018 og ultimo 2019

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvarsforsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bedste skøn*	0	0	8.764	12.485	1.122	2.189	0	0	9.886	14.675

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

Der er i 2019 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 2018 og ultimo 2019*

(beløb i t.kr.)	2019	2018	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	2.138	1.924	214
Pensionsforpligtelser	1.282	1.359	-77
Udskudte skatteforpligtelser	0	0	0
Derivater	0	69	-69
Gæld til kreditinstitutter	124.960	83.114	41.846
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	48.854	13.235	35.619
Forpligtelser vedrørende genforsikring	116	4.646	-4.530
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	295.059	275.682	19.377
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	13.700	0	13.700
I alt	486.109	380.029	106.080

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

Den største beløbsmæssige ændring i Andre forpligtelser skyldes en stigning i Gæld til kreditinstitutter pga. en forøget anvendelse af kreditfacilitet.

Gældsforpligtelser værdiansættes til dagsværdi svarende til pålydende værdi.

Der er foretaget en mindre regnskabsmæssig korrektion af forpligtelser vedr. forsikringer og handel, som ikke er indregnet solvensmæssigt. Bortset herfra er der ingen forskel i Andre forpligtelser mellem regnskabs- og solvensmæssige værdiansættelser hverken ultimo 2018 eller ultimo 2019, 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 indgår sammen med driftsmidler i solvensbalancen under posten Materielle aktiver – eget brug.

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

Investeringsjendomme

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

Unoterede aktier

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

Unoterede aktier udgør 3,2 % af de samlede aktiver ultimo 2019 (2018: 3,5 %), og der er dermed ikke sket nogen væsentlig ændring.

Øvrige noterede kapitalandele og investeringsforeningsandele

Øvrige noterede kapitalandele og investeringsforeningsandele består af alternative investeringer i infrastruktur-, skov- og kreditfonde. Dagsværdien måles efter anerkendte metoder, der indebærer skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation, hvilket medfører en vis usikkerhed omkring værdiansættelsen.

Investeringerne sker gennem fonde og måles til dagsværdi svarende til senest kendte indre værdi fra investeringsforvalter i overensstemmelse med internationale standarder og med korrektion for indskud eller udtræk samt en vurdering af behov for markedsdrevne værdireguleringer i perioden fra senest kendte værdi og frem til balancedagen.

Øvrige noterede kapitalandele og investeringsforeningsandele udgør 3,4 % af de samlede aktiver ultimo 2019 (2018: 3,8 %).

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 fire 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 og oparbejdet overskud.

Opgørelse og klassificering af kapitalgrundlag

Tabel 21 Kapitalgrundlag opdelt i tiers ultimo 2018 og ultimo 2019

(beløb i t.kr.)	2019		2018		Ændring
	Total	Tier 1 Ubegrænset	Total	Tier 1 ubegrænset	
Ordinær aktiekapital	213.990	213.990	213.990	213.990	0
Afstemningsreserve	4.471.135	4.471.135	4.020.245	4.020.245	450.890
Basiskapitalgrundlag	4.685.125	4.685.125	4.234.235	4.234.235	450.890
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	4.685.125	4.685.125	4.234.235	4.234.235	450.890
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	4.685.125	4.685.125	4.234.235	4.234.235	450.890
Solvenskapitalkrav	2.307.544		1.901.267		406.277
Minimumskapitalkrav	589.212		544.738		44.474
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,03		2,23		
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	7,95		7,77		
Afstemningsreserve:					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	4.802.167		4.341.455		460.712
Egne kapitalandele	106.264		96.534		9.730
Foreslået udbytte	10.778		10.686		92
Andre basiskapitalgrundlagselementer	213.990		213.990		0
Afstemningsreserve i alt	4.471.135		4.020.245		450.890

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 solvensværdien af egne kapitalandele samt 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 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 solvensværdien af egne kapitalandele samt foreslåede udbytter og aktiekapital. 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. Der er yderligere foretaget en regulering af tilgodehavende præmier, og der er solvensmæssigt indregnet værdien af egne kapitalandelen.

Ændring i kapitalgrundlaget i rapporteringsperioden

Tablet 22 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2019 og ultimo 2018

Kapitalelement (beløb i t.kr.)	2019	2018	Ændring
Aktiekapital	213.990	213.990	0
Opskrivningshenlæggelser	46.413	10.156	36.257
Sikkerhedsfond	16.226	16.226	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	708.178	0	708.178
Overført overskud	4.048.150	4.332.929	-284.779
Foreslået udbytte	10.778	10.686	92
Regnskabsmæssig egenkapital	5.043.735	4.583.987	459.748
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>			
Værdien af immaterielle aktiver	-1.140	-3.890	2.750
Regulering til justeret indre værdi vedr. tilknyttede virksomheder	-291.090	-281.843	-9.247
Tilgodehavende præmier	-66.135	0	-66.135
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	12.328	-46.426	58.754
Egne kapitalandele	106.264	96.534	9.730
Udskudt skatteaktiv netto	-4.080	-6.907	2.827
Øvrige solvensreguleringer	2.285	0	2.285
Reguleringer til Solvens II værdier i alt	-241.568	-242.532	964
Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål	4.802.167	4.341.455	460.712
Egne kapitalandele	-106.264	-96.534	-9.730
Foreslået udbytte	-10.778	-10.686	-92
Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag	4.685.125	4.234.235	450.890

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Basiskapitalgrundlaget, der svarer til kapitalgrundlaget, er forøget med 450,9 mio. kr. fra 31. december 2018 til 31. december 2019. Den regnskabsmæssige del af ændringen udgør en forøgelse af egenkapitalen på 459,7 mio. kr., og består primært af et overført overskud, en forøgelse af reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode samt en opskrivning af værdien af selskabets domicilejendomme.

Reguleringer til Solvens II værdier har reduceret kapitalgrundlaget med 241,6 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. I den samlede reduktion af kapitalgrundlaget er modregnet værdien af egne kapitalandele.

Ændringen i overskydende aktiver i forhold til passiver til solvensformål med fradrag af den solvensmæssige værdi af egne kapitalandele samt foreslået udbytte udgør således en forøgelse på 450,9 mio. kr. svarende til ændringen i afstemningsreserven.

Forventet udvikling i kapitalgrundlaget i planlægningsperioden

Den budgetterede konsolidering i planlægningsperioden er baseret på et forventet niveau for Combined Ratio før loyalitetsrabat i niveauet 97-100%.

Som nævnt, har COVID-19 udbruddet skabt stor usikkerhed på de finansielle markeder og dermed i forventningerne til investeringsafkastet. Der forventes derfor en afdæmpet positiv udvikling i kapitalgrundlaget i den strategiske planlægningsperiode.

Scenarier, hvor såvel forsikringsforretningen som investeringsvirksomheden stresses, viser, at selv i "worst case scenarier" er selskabets kapitalberedskab særdeles robust⁹. Det er således vurderingen, at selskabet har kapital til at dække det forventede solvenskapitalkrav inden for planlægningsperioden.

⁹ Det er i scenarierne antaget, at der ikke udbetales udbytter eller loyalitetsrabatter til medlemmerne, såfremt et givent scenarie medfører et regnskabsmæssigt underskud

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

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

Selskabet har et solvenskapitalkrav på 2.308 mio.kr. og en solvensdækning på 2,03 ved udgangen af 2019, hvilket betyder, at selskabet har en robust kapitalbase. Der er tale om en mindre svækkelse i forhold til ultimo 2018. Ændringen er primært drevet af en stigning i solvenskapitalkravet, som skyldes en stigning i markedsrisikoen.

Tabel 23 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2018 og ultimo 2019

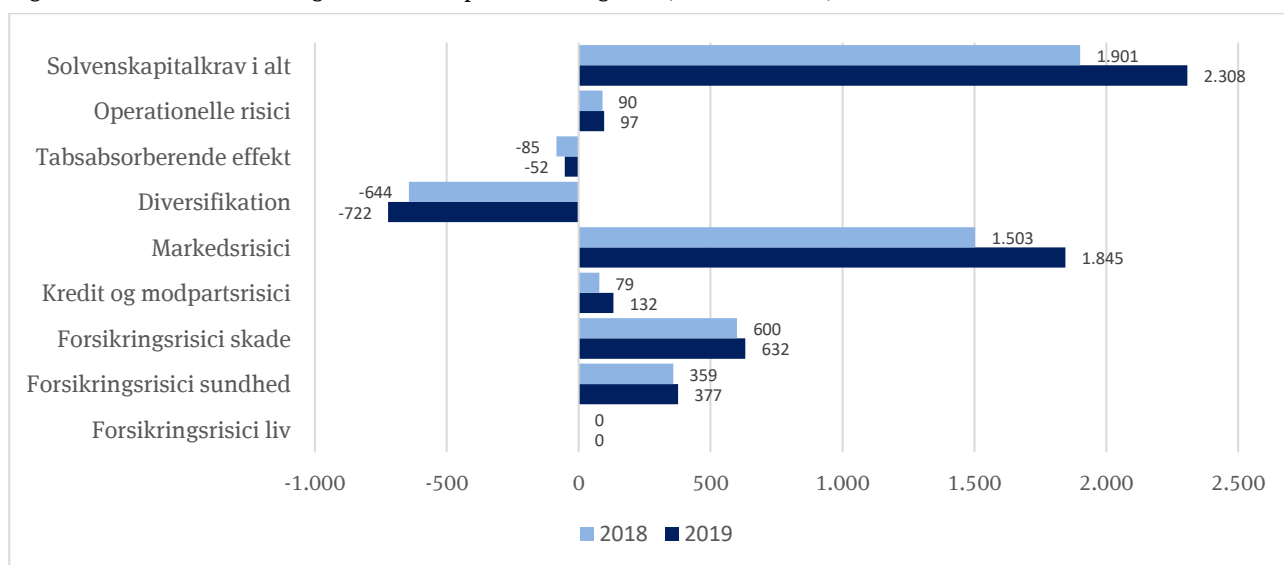
(beløb i t. kr.)	2019	2018	Ændring
Minimumkapitalkrav	589.212	544.738	8,2%
Solvenskapitalkrav	2.307.544	1.901.267	21,4%
Kapitalgrundlag	4.685.125	4.234.235	10,6%
Solvensdækning (MCR)	7,95	7,77	2,3%
Solvensdækning (SCR)*	2,03	2,23	-8,8%

* SCR-ændringen er beregnet med flere decimaler end angivet ovenfor.

Som det fremgår af Tabel 23 ovenfor, er minimumkapitalkravet (MCR) på 589 mio. kr.

Som det fremgår af Figur 13 nedenfor, er det markedsrisici, som udgør den største risikokategori for selskabet med et bidrag på 1.845 mio. kr. til solvenskapitalkravet.

Figur 13 Risici ultimo 2018 og 2019 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	242.516
R0070	7.789.479
R0080	40.436
R0090	550.944
R0100	518.350
R0110	246.416
R0120	271.934
R0130	152.503
R0140	0
R0150	152.503
R0160	0
R0170	0
R0180	6.526.197
R0190	1.050
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	250
R0240	0
R0250	0
R0260	250
R0270	9.886
R0280	9.886
R0290	9.886
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	326.220
R0370	563
R0380	72.554
R0390	106.264
R0400	0
R0410	68.146
R0420	100
R0500	8.615.977

Bilag S.02.01.02 - #2

Balance

Forpligtelser

	C0010
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510 3.327.701
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520 2.354.436
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530 0
Bedste skøn	R0540 2.280.535
Risikomargin	R0550 73.902
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560 973.264
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570 0
Bedste skøn	R0580 942.586
Risikomargin	R0590 30.678
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620 0
Bedste skøn	R0630 0
Risikomargin	R0640 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660 0
Bedste skøn	R0670 0
Risikomargin	R0680 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700 0
Bedste skøn	R0710 0
Risikomargin	R0720 0
Eventualforpligtelser	R0740 0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750 2.138
Pensionsforpligtelser	R0760 1.283
Indskud fra genforsikringselskaber	R0770 0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780 0
Derivater	R0790 0
Gæld til kreditinstitutter	R0800 124.960
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810 0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820 48.854
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830 116
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840 295.059
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 13.700
Passiver i alt	R0900 3.813.810
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000 4.802.167

Bilag S.05.01.02 - #1

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)								
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	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	33.378	536.127	0	312.456	603.915	3.580	1.112.380	40.845	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	115	3.321	0	3.285	0	164	41.731	18	0
Netto	R0200	33.263	532.806	0	309.171	603.915	3.416	1.070.649	40.827	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	30.853	508.063	0	319.889	589.187	3.367	1.072.177	37.492	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	115	3.321	0	3.285	0	164	41.731	18	0
Netto	R0300	30.737	504.742	0	316.604	589.187	3.203	1.030.447	37.474	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	30.597	264.356	0	206.835	386.615	1.869	795.754	5.993	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	-3.726	73	0	-608	10	0
Netto	R0400	30.597	264.356	0	210.561	386.543	1.869	796.361	5.983	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	11.874	105.009	0	64.997	180.636	384	334.072	32.146	0
Andre omkostninger	R1200									
Samlede omkostninger	R1300									

Bilag S.05.01.02 - #2

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche		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	48.768	309.132	66.880					3.067.460
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	0	0	201	0	0	0	0	48.836
Netto	R0200	48.768	309.132	66.678	0	0	0	0	3.018.625
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	42.801	259.828	52.934					2.916.590
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	0	0	201	0	0	0	0	48.836
Netto	R0300	42.801	259.828	52.732	0	0	0	0	2.867.754
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	19.741	212.728	65.516					1.990.004
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	-39	6	2	0	0	0	0	-4.282
Netto	R0400	19.780	212.722	65.514	0	0	0	0	1.994.286
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	31.275	101.318	12.252	0	0	0	0	873.963
Andre omkostninger	R1200								0
Samlede omkostninger	R1300								873.963

Bilag S.05.01.02 – #3

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livsgenforsikringsforpligtelser		
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	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	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre omkostninger	R2500									0
Samlede omkostninger	R2600									0

Bilag S.05.02.01 - #1

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land

		Hjemland	Top 5 i alt og hjemland
		C0010	C0070
	R0010		
		C0080	C0140
Tegnede præmier			
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	3.067.460	3.067.460
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130	0	0
Genforsikringsandel	R0140	48.836	48.836
Netto	R0200	3.018.625	3.018.625
Præmieindtægter			
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	2.916.590	2.916.590
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230	0	0
Genforsikringsandel	R0240	48.836	48.836
Netto	R0300	2.867.754	2.867.754
Erstatningsudgifter			
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	1.990.004	1.990.004
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330	0	0
Genforsikringsandel	R0340	-4.282	-4.282
Netto	R0400	1.994.286	1.994.286
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	873.963	873.963
Andre omkostninger	R1200		0
Samlede omkostninger	R1300		873.963

Bilag S.05.02.01 - #2

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land		Hjemland	Top 5-lande (efter værdien af tegnede brutto præmier) — livsforsikringsforpligtelser					Top 5 i alt og hjemland
		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
Ersatningsudgifter								
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	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 justeringen 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

S.17.01.02 - 2019

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring											
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-ansvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Alminde- lig ansvars-forsikring	Kredit- og kautions-forsikring	Retshjælps-forsikring	Assi-stance	Diverse økono-miske 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	13.898	215.347	0	118.694	230.934	1.536	575.053	19.454	0	23.063	178.083	23.609
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	13.898	215.347	0	118.694	230.934	1.536	575.053	19.454	0	23.063	178.083	23.609
Erstatningshensættelser													
Brutto	R0160	44.485	668.857	0	431.864	55.675	809	435.110	47.716	0	63.863	35.098	39.973
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	8.764	0	0	1.122	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	44.485	668.857	0	423.101	55.675	808	433.988	47.716	0	63.863	35.098	39.973
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	58.383	884.203	0	550.558	286.609	2.345	1.010.163	67.171	0	86.926	213.181	63.582
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	58.383	884.203	0	541.795	286.609	2.345	1.009.041	67.171	0	86.926	213.181	63.582
Risikomargin	R0280	1.900	28.778	0	17.634	9.328	76	32.841	2.186	0	2.829	6.938	2.069
Skøn over udskudt 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	60.283	912.981	0	568.192	295.937	2.421	1.043.004	69.357	0	89.755	220.119	65.651
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	8.764	0	0	1.122	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance — I alt	R0340	60.283	912.981	0	559.428	295.937	2.421	1.041.882	69.357	0	89.755	220.119	65.651

Bilag S.17.01.02 - #2

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring		Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikrings-forpligtelser 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	1.399.672
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	1.399.672
Erstatningshensættelser						
Brutto	R0160	0	0	0	0	1.823.449
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	9.886
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	0	0	0	1.813.564
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0	0	0	0	3.223.121
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0	0	0	0	3.213.235
Risikomargin	R0280	0	0	0	0	104.580
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	3.327.701
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	9.886
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance — I alt	R0340	0	0	0	0	3.317.815

Bilag S.19.01.21 - #1

Ulykkesår /
forsikringsår

Z0020	Ulykkesår
-------	-----------

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)

(absolut beløb)

	År	Udviklingsår										Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt) — I indeværende år	Sum af år (kumulativt)			
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 og +		
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		C0170	C0180	
Tidligere	R0100											3.230		R0100	3.230	3.230
N-9	R0160	932.916	425.285	114.298	53.081	23.102	11.825	17.975	6.077	4.361	730			R0160	730	1.589.650
N-8	R0170	1.055.743	580.818	152.970	67.826	30.912	14.492	9.269	8.602	2.047				R0170	2.047	1.922.679
N-7	R0180	890.163	375.402	145.564	62.909	20.149	9.145	9.895	4.308					R0180	4.308	1.517.536
N-6	R0190	907.020	533.761	157.837	40.991	38.949	13.346	7.254						R0190	7.254	1.699.158
N-5	R0200	920.769	434.407	136.006	50.684	35.870	17.031							R0200	17.031	1.594.769
N-4	R0210	1.031.570	466.021	141.345	62.346	30.841								R0210	30.841	1.732.123
N-3	R0220	1.127.301	458.557	149.281	54.113									R0220	54.113	1.789.252
N-2	R0230	1.154.727	502.688	157.470										R0230	157.470	1.814.884
N-1	R0240	1.109.535	422.306											R0240	422.306	1.531.841
N	R0250	1.140.751												R0250	1.140.751	1.140.751
	Ialt													R0260	1.840.082	16.335.872

Bilag S.19.01.21 - #2

Ulykkesår /
forsikringsår

Z0020	Ulykkesår
-------	-----------

Bedste skøn over erstatningshensættelser, brutto, udiskonteret

(absolut beløb)

År	Udviklingsår											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +	
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	
Tidligere	R0100											27.250
N-9	R0160						26.681	16.278	9.673	6.803		
N-8	R0170					48.478	28.392	13.138	8.498			
N-7	R0180				52.304	35.409	31.993	20.253				
N-6	R0190			103.247	54.330	31.956	19.766					
N-5	R0200		169.886	99.861	65.765	51.238						
N-4	R0210		341.702	166.023	78.584	46.502						
N-3	R0220	896.293	356.874	168.186	90.180							
N-2	R0230	849.518	285.264	142.597								
N-1	R0240	804.038	325.084									
N	R0250	884.226										

Bedste bruttoskøn over
erstatningshensættelser —
Årets udgang (diskonterede

	C0360
R0100	27.403
R0160	6.841
R0170	8.542
R0180	20.348
R0190	19.849
R0200	51.425
R0210	46.688
R0220	90.578
R0230	143.230
R0240	326.404
R0250	887.351
I alt	1.628.659

Bilag S.22.01.21

Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger

		Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	3.327.701	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	4.685.125	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	4.685.125	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	2.307.544	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0100	4.685.125	0	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0110	589.212	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	0	0		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
Afstemningsreserve	R0130	4.471.134	4.471.134			
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
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke 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	
Kapitalgrundlag efter fradrag	R0290	4.685.125	4.685.125	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
Reburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Reburser 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	4.685.125	4.685.125	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	4.685.125	4.685.125	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	4.685.125	4.685.125	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	4.685.125	4.685.125	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0580	2.307.544				
Minimumskapitalkrav	R0600	589.212				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	2,03				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	7,95				

		C0060
Afstemningsreserve		
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	4.802.167
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	106.264
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	10.778
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	213.990
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Afstemningsreserve	R0760	4.471.134
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-solvenskapitalkrav	Selskabs-specifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0090	C0120
Markedsrisici	R0010	1.844.630		0
Modpartsrisici	R0020	131.925		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	376.522	0	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	632.124	0	0
Diversifikation	R0060	-722.104		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	2.263.097		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	96.694
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-52.247
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	2.307.544
Kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	2.307.544
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for de lmodulet 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

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

Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

MCRNL Resultat	R0010	C0010	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)
		589.212		C0020
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020		58.383	32.712
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030		884.203	525.912
Arbejdsskade Forsikring, herunder proportional genforsikring	R0040		0	0
Motoransvars forsikring, herunder proportional genforsikring	R0050		541.795	302.719
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060		286.609	597.112
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070		2.345	3.476
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080		1.009.041	1.033.896
Almindelig ansvars forsikring, herunder proportional genforsikring	R0090		67.171	39.589
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100		0	0
Retshjælps forsikring, herunder proportional genforsikring	R0110		86.926	46.836
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120		213.181	301.383
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring	R0130		63.582	68.653
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140		0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150		0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160		0	0
Ikkeproportional ejendoms genforsikring	R0170		0	0

Lineært formelelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

MCRL Resultat	R0200	C0040	C0050	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
		0		C0060
Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser	R0210		0	
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser	R0220		0	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230		0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240		0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0250			0

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

		C0070
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	589.212
Solvenskapitalkrav	R0310	2.307.544
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	1.038.395
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	576.886
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	589.212
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.602
		C0070
Minimumskapitalkrav	R0400	589.212



LB Forsikring