



Rapport om solvens og finansiell situation 2021

SFCR – LB Forsikring A/S



LB Forsikring

INDHOLD

SAMMENDRAG	3
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	5
A.1 VIRKSOMHED	5
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	13
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	13
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	19
B.5 INTERN AUDITFUNKTION.....	21
B.6 AKTUARFUNKTION	22
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.....	30
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	31
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	31
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	32
D.1 AKTIVER.....	32
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	35
D.3 ANDRE FORPLIGTELSER.....	36
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	37
D.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	37
E. KAPITALFORVALTNING	38
E.1 KAPITALGRUNDLAG	38
E.2 SOLVENS KAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	41
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENS KAPITALKRAVET	42
E.4 FORSKELLE MELLEML STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	42
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENS KAPITALKRAVET.....	42
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	42
QRT BILAG	43

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 gode, relevante og gennemskuelige produkter til konkurrencedygtige priser. Selskabet indtegner ultimo 2021 forretning gennem forsikringsgrupperne:

- Lærerstandens Brandforsikring
- Bauta Forsikring
- Runa Forsikring
- LB Forsikring til PFA

Fællesskab - Det er nok det ord, der på mange måder har defineret 2021 for LB Forsikring. Det er ikke et nyt ord for selskabet. Som et 141-årigt medlemsejet forsikringssselskab har LB Forsikring altid stået sammen om netop at passe på hinanden, men alligevel har fællesskabet på mange måder fået fornyet styrke i det seneste år i LB Forsikring.

Udvidet medlemsdemokrati - I 2021 fik selskabet sat yderligere fokus på medlemsfællesskab. I oktober besluttede generalforsamlingen endeligt at udvide selskabets medlemsdemokrati. Det betyder, at selskabet i 2022 udvider kredsen af delegerede fra 45 til 70, og samtidig også indlemmer medlemmerne fra forsikringsgrupperne Bauta Forsikring, Runa Forsikring og LB Forsikring til PFA. Det var en vigtig beslutning, der styrker fællesskabet, hvilket det rekordstore antal kandidater vidner om – i alt 240 medlemmer stillede op til de 39 pladser på valg på tværs af alle forsikringsgrupper. Bestyrelsen i selskabet består ultimo 2021 af i alt ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer er valgt af aktionærene (LB Foreningen vælger fem medlemmer og et medlem vælges af Dansk Sygeplejeråd). Herudover er der tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Fortsat fokus på den fælles drøm - I 2021 forsatte selskabet det langsigtede arbejde med at forfølge selskabets drøm: ”Sammen gør vi forsikring overflødig”.

Med det nye Purpose forsøger selskabet at forandre den måde, der traditionelt tænkes forsikring på. Selskabet er organiseret i syv koncernområder, som tilsammen skaber de fremadrettede rammer for en vedvarende relevant medlemsoplevelse og udvikling mod at gøre forsikring overflødig ved bl.a. at understøtte en større eksekveringskraft gennem øget samarbejde på tværs af LB.

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.

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 2021 højere end forventet. Resultatet blev ca. 874 mio. kr. svarende til 10,3 % i afkast. Afkastet i 2020 var tilsvarende 576 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 2.955 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 6.053 mio. kr. Dette giver et meget tilfredsstillende forhold mellem kapital og solvens, da der er 2,05 gange mere kapital end solvenskravet – dvs. at solvensdækningen er 2,05. I 2020 havde selskabet en solvensdækning på 2,21, hvor solvenskapitalkravet udgjorde 2.369 mio. kr. og kapitalgrundlaget 5.246 mio. kr.

Til sammenligning med 2020 er der således ikke sket væsentlige solvensmæssige ændringer i 2021.

A. VIRKSOMHED OG RESULTATER

A.1 Virksomhed

Navn og juridisk form

LB Forsikring A/S
Amerika Plads 15
2100 København Ø

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

EY Godkendt revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
Tel. 73 23 30 00

Selskabets årsregnskab for 2021 revideres af Allan Lunde Pedersen og Thomas Hjortkær Petersen (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 fire brands Lærerstandens Brandforsikring, Bauta Forsikring, Runa Forsikring samt LB Forsikring til PFA.

Selskabet har følgende tilknyttede og associerede virksomheder:

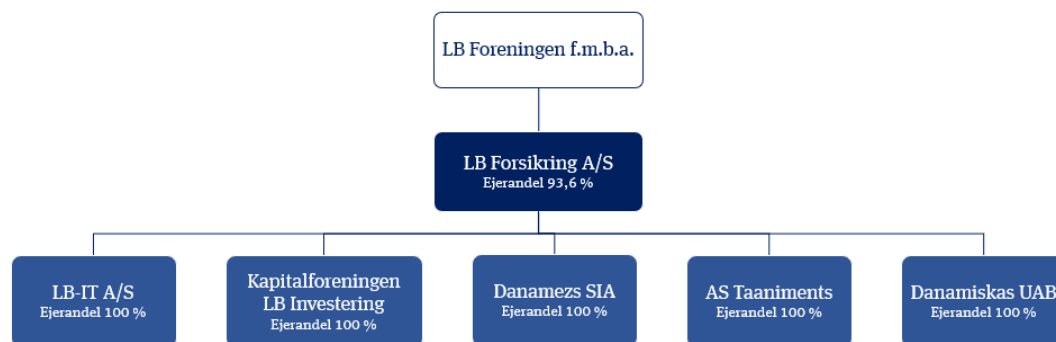
Tabel 1 Tilknyttede og associerede virksomheder

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 har ikke bestemmende indflydelse på IWC Timberland Partners II K/S

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 forsikringssystem.

KAPITALFORENINGEN LB INVESTERING

Kapitalforeningen LB Investering står for langt størsteparten af investeringerne. Investeringerne sker via en række danske og internationale investeringsforeninger med speciale inden for hver deres investeringsklasse.

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 2020 og 2021

	% af samlede bruttopræmie		
	2021	2020	Ændring
Brand og andre skader på ejendom	35,2 %	35,1 %	0,1 %-point
Anden motorforsikring	21,9 %	21,3 %	0,6 %-point
Forsikring vedr. indkomstsikring	15,2 %	15,4 %	-0,2 %-point
Motoransvarsforsikring	9,1 %	9,5 %	-0,4 %-point
Assistance	8,9 %	9,1 %	-0,2 %-point
Anden forsikring	9,7 %	9,6 %	0,1 %-point

Selskabet har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

Som det fremgår af Tabel 2, er der ikke sket væsentlige ændringer i porteføljesammensætningen i løbet af 2021.

Væsentlige begivenheder

Den altoverskyggende begivenhed i 2021 var igen Covid-19. Den påvirkede ikke alene selskabet, men den samlede danske forsikringsbranche og hele det danske samfund.

Store dele af samfundet har været lukket ned i perioder af 2021. Det har vist sig samlet set at have haft en positiv påvirkning på selskabets skadeforløb i 2021. Selskabet har analyseret på eventuelle påvirkninger og effekter og det vurderes overordnet set, at påvirkningen i 2021 er på samme niveau som i 2020.

Ud over ovenstående er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder i 2021.

A.2 Forsikringsresultater

Selskabet hører til blandt de største aktører på det danske marked for privat skadeforsikring. Selskabets forsikringstekniske resultat udgør 116,4 mio. kr. for regnskabsåret 2021. 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 110,2 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- komstsik- ring	Motoran- svar	Anden mo- torforsik- ring	Brand og andre ska- der på ejen- dom	Assistance	Anden forsikring	I alt
2021 (ultimo)							
Brutto præmier	491.988	293.273	707.170	1.136.875	287.398	312.914	3.229.618
Bruttopræmieindtægter	486.217	282.026	659.184	1.100.324	326.730	291.644	3.146.126
Bruttoerstatningsudgifter	-370.614	-188.461	-458.071	-813.646	-60.843	-144.030	-2.035.665
Resultat af afgiven forretning	-1.917	-5.718	70	-35.820	-1.280	-1	-44.666
Omkostninger	-171.612	-95.442	-180.527	-337.328	-79.326	-91.386	-955.621
Resultat	-57.925	-7.595	20.658	-86.470	185.281	56.226	110.174
Combined ratio	111,9 %	102,7 %	96,9 %	107,9 %	43,3 %	80,7 %	96,5 %
2020 (ultimo)							
Brutto præmier	479.775	296.791	661.307	1.091.708	283.841	298.396	3.111.819
Bruttopræmieindtægter	469.244	281.703	627.855	1.067.328	277.251	291.038	3.014.417
Bruttoerstatningsudgifter	-292.365	-189.468	-300.365	-826.881	-194.666	-117.208	-1.920.953
Resultat af afgiven forretning	-3.301	-3.222	143	-29.153	8.423	518	-26.591
Omkostninger	-161.510	-86.088	-170.743	-301.247	-75.837	-84.678	-880.102
Resultat	12.068	2.925	156.890	-89.953	15.171	89.671	186.771
Combined ratio	97,4 %	99,0 %	75,0 %	108,4 %	94,5 %	69,2 %	93,8 %
Ændring							
Bruttopræmier	12.213	-3.518	45.863	45.166	3.556	14.517	117.799
Bruttopræmieindtægter	16.973	324	31.330	32.996	49.479	606	131.708
Bruttoerstatningsudgifter	-78.249	1.007	-157.705	13.235	133.823	-26.823	-114.712
Resultat af afgiven forretning	1.384	-2.496	-73	-6.667	-9.703	-519	-18.075
Omkostninger	-10.102	-9.354	-9.783	-36.082	-3.489	-6.709	-75.519
Resultat	-69.993	-10.519	-136.232	3.482	170.110	-33.445	-76.597

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

2021-tallene er vist efter udbetaling af loyalitetsrabatter, som i alt udgør ca. 134 mio. kr.¹ I 2020 udgjorde det samme beløb 157 mio. kr.

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er selskabets forsikringstekniske resultat faldet og Combined Ratio for 2021 steget sammenlignet med 2020. Det skyldes bl.a. at afløbsresultatet er ændret med ca. -100 mio. kr. fra en afløbsgevinst i 2020 på 78,2 mio. kr. til et afløbstab i 2021 på 22,3 mio. kr., ligesom der er sket en stigning i omkostninger primært drevet af en forøgelse af udgifter til skadebehandling og skadeforebyggende omkostninger med 105 mio. kr. fra 298 mio. kr. til 403 mio. kr.

A.3 Investeringsresultater

I nedennævnte Tabel 4 ses sammensætningen af selskabets investeringsafkast i 2021 sammenholdt med 2020, opstillet som det fremgår af resultatopgørelsen i årsrapporten.

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2021	2020
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	555.004	302.739
Indtægter fra associerede selskaber	4.706	13.151
Indtægter fra investeringsejendomme	-94	159
Renteindtægter og udbytter m.v.	198.474	98.426
Kursreguleringer	8.895	9.412
Renteudgifter	-6.124	-4.005
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-16.364	-15.567
Investeringsafkast i alt	744.497	404.315

Afkastet for 2021 blev bedre end forventet. Primo året var bud på afkast for 2021 forsigtige, hvor der forventedes et mindre positivt resultat, og en gradvis tilbagevending til normal økonomisk aktivitet. Året startede ud med stigende renter og volatilitet på aktiemarkederne. Forventningerne til genåbningen af samfundene og stigende økonomisk vækst pressede renterne opad, især i USA.

¹ Loyalitetsrabatterne uden afgifter var hhv. 128 mio. kr. og 149 mio. kr. i 2021 og 2020

Covid-19's indvirkning på økonomierne har gennem det seneste år igen været et af hovedtemaerne for markerne. I de sidste måneder af 2020 og starten af 2021 blussede smitten op i Europa og USA på ny, og flere lande genindførte restriktioner, der løb et godt stykke ind i 2021.

Gennem hele året var markederne præget af høje aktieafkast, pæne afkast på alternativer, og fald på de traditionelle obligationer, en udvikling der samlet for LB gav et resultat over forventning.

I nedenstående Tabel 5 ses selskabets investeringsafkast i 2021 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde 874 mio. kr. svarende til 10,3 %.

Opskrivninger på domicilejendomme, der overstiger anskaffelsesprisen, går direkte på egenkapitalen. Domicilejendommene blev solgt 2020, og der var opskrivninger på 172,8 mio. kr.

Derudover har valutakursgevinster på datterselskaberne ligeledes påvirket egenkapitalen. Der har i 2021 været en gevinst på 16,8 mio. kr., mens der i 2020 var et tab på -17,4 mio. kr.

Tabel 5 Investeringsafkast fordelt på hovedaktivklasser

(beløb i t. kr.)	2021			2020		
	Værdi	Afkast	Afkast %	Værdi	Afkast	Afkast %
Aktier	2.875.764	631.273	25,60 %	2.646.596	201.820	6,90 %
Obligationer	2.523.675	15.387	0,70 %	2.337.016	18.988	1,00 %
Kreditobligationer	1.338.297	4.927	0,50 %	1.301.294	-54.432	-4,10 %
Absolut afkast	258.621	-8.292	-4,00 %	74.126	-683	-0,90 %
Alternative investeringer	1.865.378	264.525	16,40 %	1.489.906	279.363	20,60 %
Øvrige investeringer	636.033	79.861	14,40 %	523.566	37.114	7,70 %
Valutaafdækning m.m.	-475	-114.050		41.852	93.902	
Investeringsportefølje i alt	9.497.292	873.631**	10,30 %	8.414.357	576.072*	7,30 %

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

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

I ovenstående tabel ses store afkastforskelle i de enkelte aktivklasser for 2021 og 2020. For 2021 var det især de børsnoterede aktier, herunder globale aktier og frontier market aktier samt de alternative investeringer, som bidrog positivt til afkastet. I 2020 var det de alternative investeringer, herunder salg og opskrivning af ejendomme, der bidrog med høje afkast.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til selskabets forsikringsbestand eller investeringsaktivitet, henføres under andre indtægter og omkostninger. Det drejer sig primært om gevinster eller tab vedrørende særlige aktiviteter samt betalte præmier i forbindelse med agenturvirksomhed. Andre indtægter og omkostninger kan opgøres således:

Tabel 6 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter (beløb i t. kr.)	2021	2020	Andre omkostninger (beløb i t. kr.)	2021	2020
Provision fra andre selskaber	2.281	1.482	Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	3	703
Koncerninterne serviceydelser	6.603	4.241	Omkostninger koncerninterne serviceydelser	6.288	4.188
Øvrige indtægter	756	894	Øvrige omkostninger	2.168	102
	9.640	6.617		8.459	4.993

Som det fremgår af Tabel 6 ovenfor, er den væsentligste ændring i andre indtægter og omkostninger fra ultimo 2020 til ultimo 2021, at omkostningerne til koncerninterne serviceydelser er steget på såvel indtægts- som omkostningssiden.

A.5 Andre oplysninger

I 2021 fik selskabet sat yderligere fokus på medlemsfællesskab, og det blev i oktober på generalforsamlingen besluttet at udvide kredsen af delegerede fra 45 til 70.

I marts nåede LB Forsikring endnu en milepæl, da selskabet kunne åbne eget Videncenter for Forhindring, som skal dokumentere og skabe ny viden omkring, hvordan selskabet kan gå fra forsikring til forhindring.

Videncentret er koblet til selskabets innovationshub LBeta, som også i 2021 har haft travlt med både nuværende og nye projekter, som f.eks. LeakBot, som er en digital vandalarm, der advarer om lækager på forbrugsvandrør, og advarer om skader før de sker. Et andet projekt er et mobilitetsprojekt med fokus på cykler. Endelig har selskabet arbejdet videre med pilotprojektet Bilist+, der er en app som registrerer medlemmernes kørselsadfærd, og hjælper dem bl.a. til at reducere mobilforbrug under kørslen.

I forsommeren kunne selskabet præsentere nye og forbedrede vilkår på elbiler og et prisfald på forsikringerne for små og mellemstore biler. I eftersommeren fulgte selskabet op med et samarbejde med Spirii, som udvikler og tilbyder ladeløsninger til elbiler, som kan tilbydes selskabets medlemmer til meget attraktive og konkurrencedygtige priser.

I juni fik selskabet ny klimastrategi for investeringer. Med denne har selskabet sat ambitiøse mål, så LB Forsikring via investeringer gør noget for at begrænse verdens CO₂ udledning. Investeringerne skal leve op til Paris-aftalen om at begrænse stigningen i den globale gennemsnitstemperatur til under 2 grader, og maksimalt 1,5 grader i 2030.

Endelig har selskabet også haft fokus på det nære fællesskab mellem kollegerne i LB Forsikring. Covid-19 har medført andre arbejdsgange, og hjemmearbejdet er for mange blevet en integreret del af deres arbejdsliv. Selskabet har derfor indført en såkaldt 3+2 model, hvor medarbejderne kan vælge at arbejde hjemme fast 2 dage om ugen.

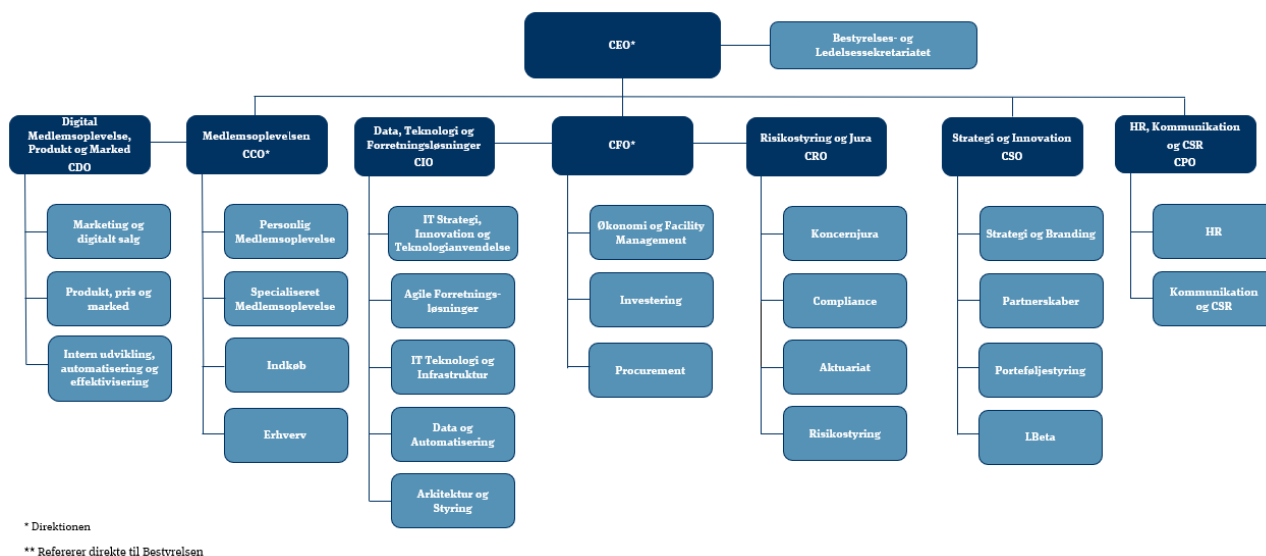
B. LEDELSESYSTEM

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

Selskabets organisationsdiagram ultimo 2021 ses i nedenstående figur, hvor organisations opbygning, rapporteringsveje og ansvarsområder fremgår. I maj 2021 er der foretaget en mindre organisationsændring, hvor HR, Kommunikation & CSR er samlet under et nyt koncernområde, så selskabet fremadrettet er organiseret i syv koncernområder. Formålet har været at skabe de fremadrettede rammer for udviklingen mod at gøre forsikring overflødig ved bl.a. at skabe fundamentet for nytænkning, fremme samarbejdet og give en større eksekveringskraft og hurtigere udviklingshastighed.

Figur 2 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 2021 af ni medlemmer, hvoraf seks er valgt af aktionærerne. LB Foreningen vælger fem medlemmer og et medlem vælges af Dansk Sygeplejeråd. Der har ikke i løbet af 2021 været udskiftninger i bestyrelsen.

På grundlag af strategien og forretningsmodellen vedtager bestyrelsen relevante politikker og beredskabsplaner, herunder bl.a. en politik for forsikringsmæssige risici, politik for investeringsområdet, politik for operationelle risici, politik for it- og informationssikkerhed, 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 fyldestgørende oplysninger i rapport om solvens og finansiell situation.

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

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

Revisions- og risikoudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisions- og risikoudvalg, som består af medlemmer, som findes blandt selskabets bestyrelse. Mindst et medlem af revisions- og risikoudvalget har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Revisions- og risikoudvalget overvåger bl.a. regnskabsaflæggelsesprocessen og selskabets risikostyring, den lovlige revision af årsregnskabet samt det interne kontrolsystem. Udvalget 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 2.

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 en koncernledelse, der udover direktionen består af fem direktører. De fem direktører er ansvarlige for hvert deres forretningsområde jf. organisationsdiagrammet i Figur 2.

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 chefen for risikostyring med reference til selskabets direktør for Risikostyring og Jura.

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 koncernledelsen 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 afdelinger.

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, koncernledelsen og den øvrige organisation om overholdelsen af den finansielle lovgivning, som selskabet er underlagt. Funktionen ledes af chefen for Compliance med reference til direktør for Risikostyring og Jura.

Compliancefunktionen rapporterer løbende til bestyrelsen, direktionen, koncernledelsen samt risikokomiteen om de aktuelle compliancerisici.

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 risikostyringssystem.

Selskabets chefaktuar er udpeget som aktuarfunktionens nøgleperson. Derudover består aktuarfunktionen af udvalgte medarbejdere i aktuariet. Funktionen har reference til direktør for Risikostyring og Jura.

Idet medarbejdere i aktuarfunktionen samtidig er en del af Aktuariet, 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 koncernledelsen.

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 audits til direktionen samt direkte til revisions- og risikoudvalget og bestyrelsen.

Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Selskabet har, som nævnt gennemført en mindre organisationsændring i maj 2021 som skal styrke udviklingen af LB internt og eksternt, hvor LB skal cementere sin status som medlemsejede og arbejde med fællesskab og ansvarlighed op imod strategien og drømmen om ”sammen at gøre forsikring overflødig”. Den samlede koncernledelse består herefter af direktionen og fem øvrige direktører, der skal understøtte selskabets strategiske sigte, herunder styrke agiliteten.

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. Samtidig afspejler aflønningen kvalifikationer og værdien for selskabet, og er markedskonform, således at selskabet til stadighed tiltrækker og fastholder kompetente medarbejdere. Ved tilrettelæggelse af aflønning skal det sikres, at der ikke etableres aflønningsordninger eller indføres salgsmål, der har til formål eller til følge, at selskabet eller selskabets ansatte tilskyndes til enten at anbefale et bestemt produkt til et medlem, når selskabet udbyder et andet produkt, der dækker medlemmets behov bedre, eller til at undlade at anbefale et produkt, der dækker medlemmets behov bedst.

Selskabet anvender følgende lønelementer:

- fast løn
- variabel løn
- pension
- personalegoder

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

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

I tilfælde af variabel aflønning fastsættes denne som udgangspunkt på baggrund af vedvarende og risikostregerede 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 øvrige medlemmer af koncernledelsen (jf. Figur 2) samt ansvarlige for nøglefunktionerne (risikostyring, compliance, aktuariat og intern audit). Herudover er selskabets investeringschef og chef for økonomi udpeget som væsentlig risikotager.

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 koncernområde/afdeling henholdsvis den/de koncernområder/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 selskabets hjemmeside). 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 (risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen og intern auditfunktionen), 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.

Bestyrelsens formandskab foretager vurderingen, for så vidt angår direktionen og intern audit, og direktionen foretager vurderingen, for så vidt angår øvrige nøglepersoner. Bestyrelsens formandskab 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

Selskabets risikostyring er en integreret og vigtig del af den 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 overordnede 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.

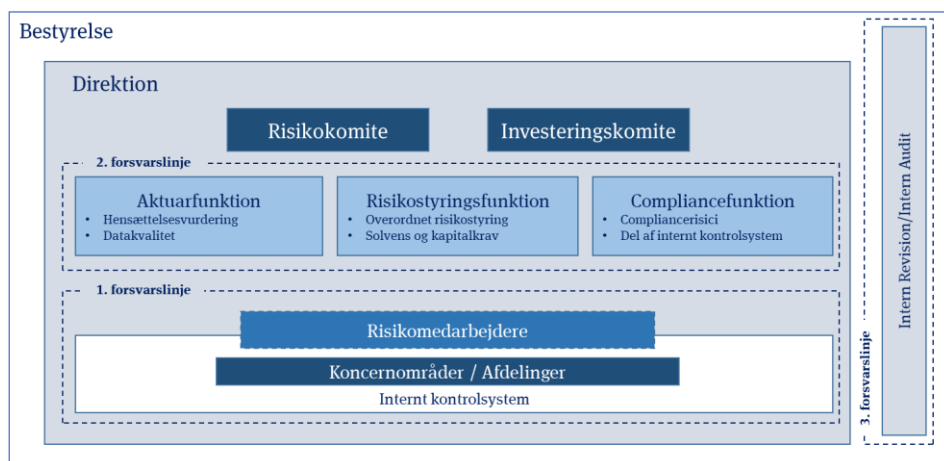
Rammerne er, som nævnt, udstukket af bestyrelsen, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, så selskabets risici styres på betryggende vis.

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. Risikostyringsfunktionen 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 og arbejde med risikostyring, herunder hvordan de enkelte nøglefunktioner anvendes og er integreret i selskabets organisationsstruktur, fremgår af nedenstående Figur 3.

Figur 3 Oversigt over risikostyringssystem



Som det fremgår af Figur 3, er risikostyringen organiseret omkring nøglefunktionerne samt en risiko- og investeringskomite.

Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og afdelinger. I hvert overordnet område 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 forretningsområder.

Risikokomite

Risikokomiteen har ansvaret for at drøfte, monitorere og have overblik over selskabets samlede risikoprofil og sammenhæng mellem risiko og kapitalgrundlag. Til brug for komiteens arbejde er der udarbejdet et årshjul for hhv. risikostyring- og for compliancefunktionen, 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 direktør for Risikostyring og Jura og består af selskabets direktion, koncernledelse, chef for Risikostyring, chef for Compliance, chef for Aktuariat samt selskabets DPO.

Underliggende udvalg har deltagelse af personer fra hhv. aktuarfunktionen, risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, investeringsafdelingen og intern audit (deltager alene i solvensudvalget og deltager ikke i beslutningstagen).

Investeringskomite

Ud over risikokomiteen har selskabet nedsat en investeringskomite, hvis formål er at rådgive og følge op på risici i relation til selskabets investeringer. Komiteen er ikke et beslutningsorgan.

Investeringskomiteen har deltagelse af investeringsfunktionen, CRO og den ansvarlige for risikostyringsfunktionen.

Værdiansættelsesudvalg

Værdiansættelsesudvalget har ansvaret for at sikre, at værdiansættelsen af bl.a. illikvide og alternative aktiver sker på et oplyst og veldokumenteret grundlag. Udvalget drøfter principper og modeller for værdiansættelserne

ud fra Prudent Person princippet. Dvs. at værdiansættelsesudvalget gennemgår værdiansættelsen af de foretagne investeringer, men ikke er et beslutningsorgan. Værdiansættelsesudvalget har deltagelse af den ansvarlige for risikostyring, investeringsfunktionen og økonomi. Det er direktionen, som er ansvarlig for selve værdiansættelsen.

Porteføljeledelse

Selskabets porteføljeledelse mødes ca. en gang om måneden og drøfter den strategiske eksekvering af udviklingsprojekter og -initiativer.

Porteføljeledelsen fastlægger fordelingen af ressourcer mellem værdistrømme og projekter. Inden for hver værdistrøm er det Business Owner og Product Manager, der fastlægger initiativer og rækkefølge. Porteføljeledelsen har fuld transparens over både initiativer og projekter og får desuden løbende indblik i gevinstidentifikation og -realisering, ligesom sammenhængene mellem selskabets samlede udviklingsportefølje og strategieksekveringen synliggøres.

Porteføljeledelsen har i 2021 været under ledelse af selskabets direktør for Strategi og Innovation og har deltagelse af den samlede koncernledelse.

Nøglefunktionernes opgaver og integration i selskabets organisationsstruktur og beslutningsprocesser

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN

Risikostyringsfunktionen er ved udgangen af 2021 normeret til 4 FTE'er. Den løbende solvensberegning ved hjælp af standardmodellen varetages af selskabets to solvensaktuarer som organisatorisk er placeret i selskabets Aktuariat. Herudover er der, som nævnt tidligere, placeret decentrale risikomedarbejdere i organisationen, som bidrager til identifikation og måling af risici i det enkelte forretningsområde og den enkelte afdeling.

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

- forsikringsrisici
- markedsrisici
- kreditrisici
- likviditetsrisici
- operationelle risici, herunder IT-risici / Cyber
- CSR-risici (klima og bæredygtighed) 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 4, og indebærer opgaver inden for identifikation, måling, overvågning og opfølgning, rapportering og rådgivning omkring risiko.

Figur 4 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 risikostyringssystemet, 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 det overordnede ansvar for at have det samlede overblik over virksomhedens risici og solvens.

Via deltagelse i risikokomiteen, investeringskomiteen, solvensudvalget og værdiansættelsesudvalget yder risikostyringsfunktionen samtidig passende rådgivning om risikoområder, inden der træffes væsentlige beslutninger.

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

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 i det følgende).

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 5 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 risikooophobninger 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 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 og investeringskomite Der foretages rapportering med forskellig frekvens afhængig af risikoområde og/eller udvikling: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kvartalsvis rapportering til Risikokomiteen ▪ Kvartalsvis rapportering ud i organisationen via møder med risikomedarbejderne i udvalgte afdelinger ▪ 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 det følgende).

Der er ikke foretaget ændringer i selskabets risikostyringsproces i 2021.

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, herunder IT-risici / Cyber
- CSR-risici (klima og bæredygtighed)
- 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 2020 er der kommet et øget fokus på både it-risici/cyber og CSR-risici, hvorfor disse er identificeret som to nye risikoområder. Begge områder er under opbygning, og der er eksempelvis oprettet en enhed under Risikostyring, som bl.a. har fokus på IT-sikkerhed.

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.

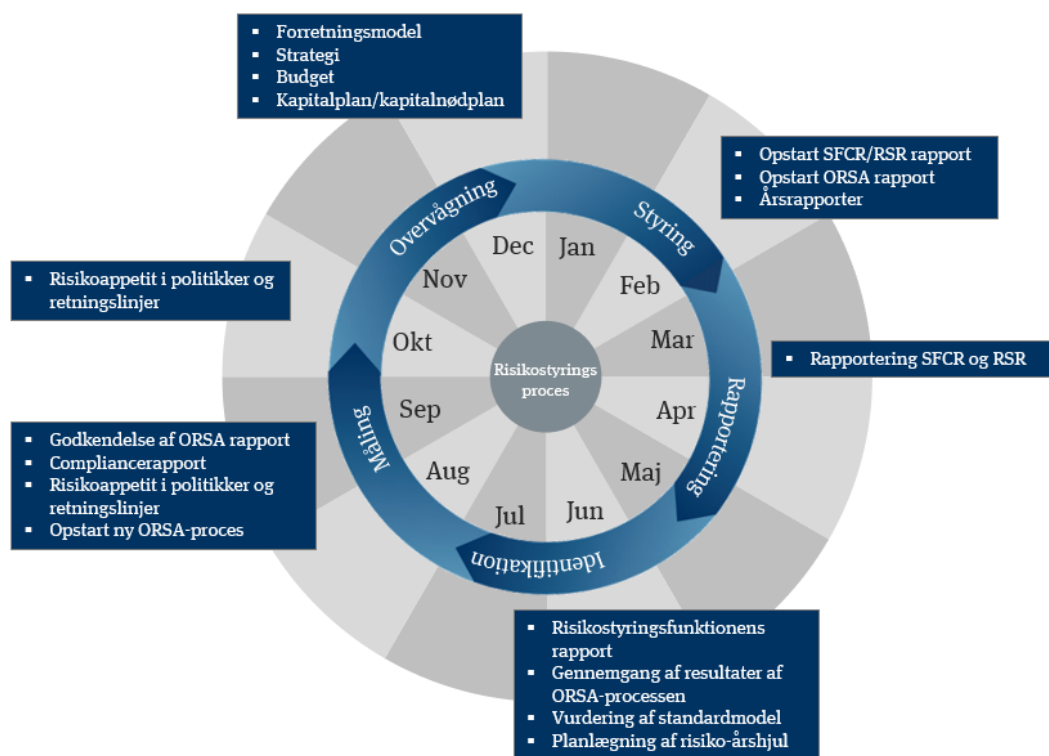
Processen er som nævnt forankret i selskabets direktion og bestyrelse, hvor sidstnævnte har fastlagt de overordnede principper for processen.

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 6 illustrerer, strækker ORSA-processen sig over hele året.

Figur 6 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 2021 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.

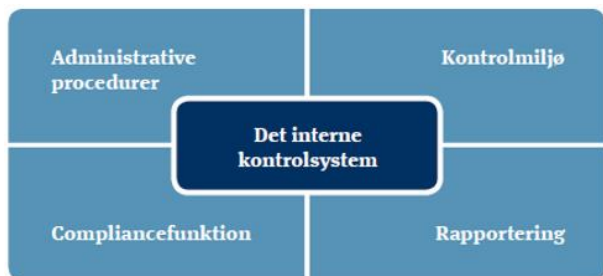
Der har på nuværende tidspunkt endnu ikke været behov for en fornyet risikovurdering.

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. Herudover 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 7 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, hvilket sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Herudover styrker det fagligheden, og virker understøttende for hele organisationen. Det er de enkelte forretningsområder og afdelinger, der har det daglige ansvar for efterlevelsen af gældende regler og standarder. Funktionen består af fire fuldtids compliance officers, hvoraf den ene er selskabets complianceansvarlige. Funktionen består herudover af en databeskyttelsesrådgiver (DPO), som varetager DPO-funktionens opgaver.

COMPLIANCEFUNKTIONENS OPGAVER

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

Figur 8 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 løbende 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 to gange årligt ligeledes om status på det overordnede compliance-risikobillede samt status på væsentlige compliance risici.

Funktionen har i 2021 ansat en yderligere compliance officer, så der i alt er fire fuldtids compliance officers, hvoraf den ene er selskabets complianceansvarlige. Desuden er selskabets databeskyttelsesrådgiver (DPO), som varetager DPO-funktionens opgaver, organisatorisk placeret under funktionen. Herudover er der i 2021 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

B.5 Intern auditfunktion

Beskrivelse af intern auditfunktion

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående Figur 9, og indebærer opgaver inden for audit, rådgivning, rapportering og supportering.

Figur 9 Intern audit opgaver

INTERN AUDITFUNKTION			
AUDIT OPGAVER <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	RÅDGIVNINGSGOPGAVER <ul style="list-style-type: none">▪ Sparring om design og implementering af interne kontroller indenfor revisionsbekendtgørelsens rammer	RAPPORTERINGSOPGAVER <ul style="list-style-type: none">▪ Løbende rapportering til bestyrelse samt revision- og risikoudvalg vedr. udførte interne audit opgaver▪ Skriftlig rapport om funktionens resultater og henstillinger, herunder opfølgning på anbefalinger	SUPPORTERINGSOPGAVER <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).

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af hhv. den af bestyrelsen godkendte politik og retningslinje, funktionsbeskrivelse samt den indgåede revisionsaftale med eksternt 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 revisions- og risikoudvalget, 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 revisions- og risikoudvalget årligt vurdering af den interne revisionschefer (herunder også den interne auditfunktions) uafhængighed, objektivitet og kompetence, vurdering af samarbejdet mellem intern og eksternt revision, vurdering af den interne revisions rapportering samt evaluering af intern revisions performance og effektivitet.

Revisions- og risikoudvalgets vurdering og evaluering forelægges bestyrelsen til orientering.

Der er ikke sket nogen ændringer i selskabets intern auditfunktion i løbet af 2021.

B.6 Aktuarfunktion

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

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

AKTUARFUNKTIONENS OPGAVER

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

Figur 10 Aktuarfunktionens opgaver

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

Som nævnt ledes aktuarfunktionen af selskabets chefaktuar, som samtidig er udpeget som funktionens nøgleperson. Herudover består aktuarfunktionen, som nævnt i afsnit B.1, af udvalgte medarbejdere i aktuariet.

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

Aktuarfunktionen rapporterer kvartalsvist til 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 2021 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

Der er fastlagt særlige krav til outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter med henblik på opfyldelse af Solvens II-reguleringen og EIOPAs guidelines for cloud-outsourcing. Outsourcing af

kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter besluttet af bestyrelsen. Væsentlige ændringer i de outsourcete aktiviteter skal forelægges bestyrelsen til godkendelse.

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.

C. RISIKOPROFIL

C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsrisikoen i selskabet udgøres overordnet af følgende typer af forsikringsrisici:

- Tegningsrisiko (risikoen for at de aftalte præmier viser sig at være utilstrækkelige i løbet af de næste 12 måneder)
- 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, herunder omkostninger i forbindelse med afviklingen af forsikringsforpligtelserne, 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 Tabel 7. Det ses, at skades- og sundhedsforsikringsrisikoen er steget med hhv. 0,7 % og 7,7 % fra 2020 til 2021. Stigningen skyldes primært, at selskabets erstatningshensættelser er steget fra ultimo 2020 til ultimo 2021. Udviklingen skyldes bl.a., at størrelsen på erstatningshensættelserne har været påvirket af nedlukningerne som følge af Covid-19.

Tabel 7 Oversigt over forsikringsrisiko

(beløb i t. kr.)	2021	2020	Ændring
Forsikringsrisici - skade	623.426	619.016	0,7 %
Forsikringsrisici - sundhed	384.232	356.756	7,7 %

Risikokonzentration

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

Selskabet indtegner primært 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, backtest, 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. Det samlede genforsikringsprogram dækker såvel naturkatastrofer, brande, konventionel terror, ulykke, personskader m.v. Derudover er NBCR-terror² 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 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 kapitalposition foretages der minimum kvartalsvise beregninger af solvenskapitalkravet. Det undersøges også 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.

² Terrorhandling udført med nukleare, biologiske, kemiske eller radioaktive våben, som omfattet af lov om en terrorforsikringsordning på skadesforsikringsområdet

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 8 Oversigt over følsomhed- og stress-scenarier (forsikringsrisiko)

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Forøgelse af portefølje med 10 %	39.116	1,3 %
Rentesænkning med 200 bps*	36.840	1,2 %
Rentestigning med 200 bps	-37.902	-1,3 %

* 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, som modvirker den samlede effekt.

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 2020 til ultimo 2021. Risikoen er steget i overensstemmelse med væksten i porteføljen, som følge af indeksering og organisk vækst. Derudover er erstatningshensættelserne steget, hvilket også forøger forsikringsrisikoen.

C.2 Markedsrisici

Selskabet investerer alle 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. Niveauet 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 9 ses en oversigt over selskabets markedsrisiko målt ved standardmodellen ultimo 2021 sammenlignet med 2020:

Tabel 9 Oversigt over Markedsrisiko

(beløb i t. kr.)	2021	2020	Ændring
Renterisiko	134.099	159.594	-15,98 %
Kreditspænd	221.046	210.407	5,06 %
Aktierisiko	2.224.944	1.661.796	33,89 %
Ejendomsrisiko	9.364	7.522	24,49 %
Valutarisiko	604.129	594.267	1,66 %
Koncentration	142.418	88.583	60,77 %
Diversifikation	-698.617	-638.152	9,47 %
Markedsrisiko i alt	2.637.382	2.084.017	26,55 %

Forklaring af udviklingen fra ultimo 2020 til ultimo 2021 fremgår af nedenstående:

RENTERISIKO

Renterisikoen på aktiverne skyldes primært obligationsinvesteringerne. Inden for denne type investering er den største renterisiko rentestigninger, hvilket er begrundelse for det scenarie, som indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet. Obligationsporteføljerne består dels af højtratede stats- og realkreditobligationer med en varighedsramme på 2-5 år og af kreditobligationer. Der er i perioden observeret et mindre fald i renterisikoen, som skyldes en kombination af et mindre fald i varigheden samt en mindre omlægning i typen af rentebærende aktiver.

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. I perioden er kreditspændrisikoen faldet marginalt.

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 9. I perioden er aktierisikoen steget, hvilket skyldes en stigning i værdien af aktieporteføljen samt en stor stigning i den anticykliske justering til aktiestødet.

EJENDOMSRIKIO

Selskabet har mindre ejendomsinvesteringer i Danmark samt udlandet. Ejendomsrisikoen er steget i perioden, hvilket skyldes en stigning i værdien af ejendommene.

VALUTARISIKO

Valutarisikoen i selskabet relaterer sig primært til eksponeringen i udenlandske aktier samt obligationer i udenlandsk valuta. I perioden er valutarisikoen steget, primært som følge af stigninger i værdien af aktiver i udenlandsk valuta.

KONCENTRATIONSRIKIO

Koncentrationsrisiko relaterer sig til enkelte store eksponeringer. I perioden er der sket en stigning i koncentrationsrisikoen som følge af en stigning i værdien af skovinvesteringerne samt af aktierne i Lån & Spar Bank.

Prudent Person

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

For at leve op til Prudent Person princippet har bestyrelsen for hver aktivklasse fastsat rammer for allokeringen, således at de samlede investeringer i f.eks. obligationer, med høj grad af sikkerhed, ikke kan komme under 15 % af porteføljens værdi. Dermed sikres det, at investeringsporteføljen bibeholder en høj grad af kvalitet.

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

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

Risikokonzentration

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

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

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 699 mio. kr. for 2021 mod 638 mio. kr. i 2020.

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 danske obligationer påvirkes direkte af renteændringer, mens der ikke medregnes valutarisiko.

Figur 11 Risikotyper

	Aktie	Aktie+ ³	Rente	Kreditspænd	Ejendom	Valuta	Modpart
Aktier							
EM og FM Aktier ⁴							
Højtratede obligationer							
Kreditobligationer							
Absolut afkast							
Ejendomme							
Skov							
Likvider							
Infrastruktur							
Kreditfonde							
Private Equity							

Likviditetsrisiko

Der henvises til afsnit C.4.

³ Emerging market og Frontier market lande; dvs. lande med forventeligt større kursudsving

⁴ Emerging market og Frontier market aktier

Risikofølsomhed

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

Tabel 10 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier (markedsrisiko)

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Fald i aktier på 10 %	-458.406	-15,5 %
Fald i de 4 største valutaer på 10 %	-103.389	-3,5 %
Stigning i de 4 største valutaer på 10 %	104.498	3,5 %
Fald i rentebærende aktiver på 10 %	-26.229	-0,9 %

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 2020 til 2021 er selskabets samlede markedsrisiko steget med 553 mio. kr. Stigningen skyldes især en stigning i aktierisikoen.

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 11 ses udviklingen i kredit- og modpartsrisiko fra ultimo 2020 til 2021. Stigningen skyldes blandt andet en stigning i kontantindestående.

Tabel 11 Kredit og modpartsrisiko (beløb i t. kr.)

2021	2020	Ændring
90.514	75.688	19,6 %

PRUDENT PERSON

Der henvises til afsnit C.2 om risikoeksponering, Prudent Person.

Risikokonzentration

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

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

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 forsikringselskaber 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 12 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Nedgradering af modparter med et rating-trin	18.083	0,6 %

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. diversifikationen i de enkelte moduler forsvinder effekten, når der alene ses på det overordnede solvenskapitalkrav-niveau.

Ændringer i perioden

Fra 2020 til 2021 er selskabets samlede kredit- og modpartsrisiko steget med 14.826 t.kr. Stigningen skyldes bl.a. en stigning i kontantindeståender.

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.

Risikokoncentration

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 2021.

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 nedenstående tabel:

Tabel 13 Operationelle risici (beløb i t. kr.)

2021	2020	Ændring
100.654	95.119	5,8 %

Som det fremgår af Tabel 13 ovenstående er den operationelle risiko steget med 5,8 % fra ultimo 2020 til ultimo 2021. Ændringen skyldes primært en stigning i hensættelserne som følge af en stigende bestand.

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, fejlvurdering af konsekvenserne for den valgte strategi eller selskabets omdømme. De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger planer for risikobegrænsende tiltag.

Strategiske risici scores og vurderes baseret på samme principper som hhv. operationelle risici, compliance risici og projektrisici.

For indeværende periode har selskabet defineret følgende strategiske risici:

- It og teknologi
- Strategiske partnerskaber
- Omdømmerisiko
- Nye kompetencer
- Udvikling i lovgivningsmæssige krav
- Investeringer
- Nye teknologiske konkurrenter / brancheglidning
- Ansvarlighed og bæredygtighed
- Cyber security og data etik

De strategiske risici er identiske med sidste års rapport. Der er igennem året løbende foretaget vurderinger af de strategiske risici samt justeringer og konkretiseringer.

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 at styrke området cyberrisiko og opnormeret bemandingen. Der arbejdes løbende på forbedring af selskabets it-sikkerhed med henblik på at minimere risikoen. Herudover foregår der løbende overvågning af forsikringssystem og driften heraf.

LB Forsikring har i 2021 udarbejdet en selvstændig rapport for arbejdet med samfundsansvar og bæredygtighed, hvor der kan læses mere om arbejdet på området og herunder risici og væsentlighed. I årets løb er der særligt blevet sat fokus på investeringer, hvor selskabet i 2021 vedtog en ny klimastrategi for selskabets investeringer, der skal sikre, at de 9,7 mia. kr. selskabet investerer, skal flugte med Paris-aftalens mål om at begrænse den globale gennemsnitstemperaturstigning til 1,5 grader i 2030. Et andet væsentligt fokus, har været arbejdet med data-etik. Det sker for at sikre, at selskabet har et stærkt etisk ståsted, når selskabet møder de dilemmaer, der kan opstå i takt med teknologiens udvikling og øget konkurrence på markedet om at levere personlige løsninger og billigere produktet. Derfor har selskabet i 2021 vedtaget en politik på området og en række data-etiske principper, ligesom selskabet er kommet med den første data-etiske redegørelse, der kan findes i bæredygtighedsrapporten. Derudover har der været fokus på at sikre medarbejdernes trivsel i forlængelse af Covid-19.

Nedlukningen af samfundet i forbindelse med Covid-19 havde en positiv påvirkning af skadeforløbet på en række forsikringsprodukter i såvel 2020 som 2021, herunder især indbo- og bilforsikringen. I slutningen af 2021 nærmer erstatningsprocenten sig et normalt niveau.

C.7 Andre oplysninger

Der er ingen yderligere oplysninger om selskabets risikoprofil.

D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

D.1 Aktiver

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

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

Værdiansættelsesprincipperne til Solvens II formål er uændrede sammenlignet med 2020.

Tabel 14 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2020 og 2021

Aktiver (beløb i t.kr.)	2021	2020	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	494.800	469.996	24.804
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	37.455	30.086	7.369
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	564.674	689.395	-124.721
Aktier	692.115	705.920	-13.805
Aktier – noterede	389.135	269.335	119.800
Aktier – unoterede	302.981	436.586	-133.605
Obligationer	146.444	153.785	-7.340
Kollektive investeringsforeninger	8.119.749	6.977.015	1.142.735
Derivater	99	0	99
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>9.560.536</i>	<i>8.556.201</i>	<i>1.004.336</i>
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i.h.t. genforsikringsaftaler	14.031	12.672	1.359
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	227.740	251.351	-23.612
Tilgodehavender fra genforsikring	11.265	17.627	-6.362
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	59.495	64.619	-5.123
Egne aktier	133.406	118.237	15.169
Likvider	20.176	20.433	-257
Øvrige aktiver	0	0	0
I alt	10.521.699	9.511.385	1.010.314

Der er i tabellen alene medtaget relevante aktivkategorier

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er den største beløbsmæssige ændring i aktiverne fra ultimo 2020 til ultimo 2021 sket i investeringsaktiverne. Selv om Covid-19 fortsatte ind i 2021, har de finansielle markeder i den sidste del af året reageret positivt på en delvis nedlukning i modsætning til en mere omfattende nedlukning i 2020.

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

Ejendomme (bortset fra til eget brug)

Investerings ejendomme består alene af en række mindre ferieboliger. Dagsværdien fastsættes med udgangspunkt i en offentlig vurdering, og den offentlige vurdering korrigeres for observerede handler i markedet. Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes til salgspris fratrukket forventede salgsmkostninger.

Ejendomme udgør ultimo 2021 0,4 % af de samlede investeringsaktiver mod ultimo 2020, hvor andelen udgjorde 0,4 %.

Andele i tilknyttede virksomheder inklusive kapitalinteresser

Andele i tilknyttede virksomheder inklusive 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 inklusive kapitalinteresser udgør 5,9 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2021 (2020: 8,1 %).

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 4,1 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2021 (2020: 3,1 %).

Unoterede aktier

Unoterede aktier, der ikke består af investering i fonde, er værdiansat til en skønnet dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi og udgør 1,5 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2021 (2020: 1,2 %).

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele

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

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele består af investeringer i infrastruktur-, skov- og kreditfonde samt en ejendomsfond. 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 unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele udgør 9,7 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2021 (2020: 10,4 %).

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 1,5 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2021 (2020: 1,8 %).

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 84,9 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2021 (2020: 81,5 %).

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 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, der alene består af ferieboliger, kan der i perioder under hensyn til markedssituationen være lidt usikkerhed af begrænset værdi omkring værdiansættelsen.

Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo 2021 en samlet forskel på 27.245 t.kr. mellem solvens- og regnskabsmæssig værdiansættelse, hvilket primært kan tilskrives forskel i værdiansættelse af immaterielle aktiver i selskabet og datterselskaber modregnet forskel i værdiansættelse af leasingaktiv vedrørende domicillejemål (materielle aktiver, som besiddes til eget brug) samt værdien af egne kapitalandele (se Tabel 15).

Tabel 15 Oversigt over forskelle i aktiver ultimo 2020 og 2021

Aktiver (beløb i t.kr.)	2021			2020		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	14.794	-14.794	0	16.824	-16.824
Udskudte skatteaktiver	0	0	0	0	519	-519
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug*	494.800	405.043	89.757	469.996	469.996	0
Andele i tilknyttede virksomheder incl. kapitalinteresser**	564.674	7.921.525	-7.356.851	689.395	7.377.258	-6.687.863
Aktier - unoterede	302.981	433.975	-130.994	436.586	436.586	0
Kollektive investeringsforeninger**	8.119.749	779.478	7.340.271	6.977.015	557.436	6.419.579
Beløb, der kan tilbagekræves iht. genforsikringsaftaler	14.031	14.041	-10	12.672	12.689	-17
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	227.740	307.287	-79.547	251.351	321.462	-70.111
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)**	59.495	67.973	-8.478	64.619	66.850	-2.231
Egne kapitalandele	133.406	0	133.406	118.237	0	118.237
Likvider	20.176	20.181	-5	20.433	20.382	51
I alt	9.937.052	9.964.297	-27.245	9.040.304	9.280.002	-239.698

* Der er en forskel på 89.757 t.kr. mellem den regnskabs- og solvensmæssige værdi af Materielle aktiver, grundet en korrektion i regnskabet efter solvensindberetning af 4. kvartal 2021 til Finanstilsynet. Det har ikke påvirkning på kapitalgrundlaget eller solvenskapitalkravet, da det samme beløb er korrigeret i leasingforpligtelsen

** Den regnskabsmæssige værdi af kapitalforeninger under posten "Andele i tilknyttede virksomheder" er solvensmæssigt reklassificeret til posten Kollektive investeringsforeninger. Tilgodehavende beløb mellem skovdatterselskaber er solvensmæssigt reklassificeret 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 inklusive kapitalinteresser

Dagsværdien af tilknyttede virksomheder inklusive 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 værdi⁵.

⁵ Det skal i forbindelse hermed gøres opmærksom på, at egne kapitalandele ikke indregnes i regnskabets balance jf. dansk regnskabslovgivning

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 2021 med forskelle mellem solvens- og regnskabsmæssige værdiansættelser.

Tabel 16 Forsikringsmæssige hensættelser

(beløb i t. kr.)	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	3.473.801	3.490.227	16.426
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	14.031	14.041	10

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

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

Overgangsforanstaltninger vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser benyttes ikke.

Bedste skøn

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

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne opgøres branchevis med udgangspunkt i den regnskabsmæssige præmiehensættelse, der er baseret på den forenkede beregningsmetode i form af forventede fremtidige udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, der er dækket af allerede indgåede forsikringsaftaler. Der korrigeres for endnu ikke forfaldne præmier.

Erstatningshensættelser

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

Risikomargen

Det bedste skøn tillægges risikomargen, der afsættes ud fra en "cost-of-capital"⁶ 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 17.

Tabel 17 Oversigt over de forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2020 og ultimo 2021

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvarsforsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Bedste skøn	897.429	819.726	540.439	523.129	1.045.641	1.010.271	871.631	817.505	3.355.140	3.170.634
Risikomargen	31.873	30.240	18.949	19.057	36.955	37.352	30.884	30.135	118.661	116.884
Total	929.302	850.066	559.388	542.186	1.082.596	1.047.626	902.515	847.640	3.473.801	3.287.518

De samlede forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2021 er højere end ultimo 2020. Både 2020 og 2021 har været påvirket af Covid-19 og udvikling i bedste skøn skyldes, et mere åbent samfund i 2021 end i 2020 og dermed højere aktivitet, der er med til at øge erstatningsudgifterne og dermed hensættelserne.

⁶ Kapitalomkostningssatsen, der er omhandlet i artikel 77, stk. 5, i direktiv 2009/138/EF, antages at være lig med 6 % pt.

Udviklingen i gruppen ”Indkomstsikring” kan henføres til længere udredningsforløb under Covid-19. Stigning i de forsikringsmæssige hensættelser på ”Brand og andre skader på ejendom” skyldes mange storskader i december 2021 og skadeinflation. Forøgelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i gruppen ”Øvrige” kan henføres til en stigning i de forsikringsmæssige hensættelser på ”Anden motorforsikring”, der i 2021 er tilbage på et normalt niveau efter et lavt niveau i 2020.

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

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

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

Selskabet har tegnet genforsikring, der reducerer selskabets risiko. I Tabel 18 ses genforsikringsselskabernes del af de forsikringsmæssige hensættelser. Tabellen viser, at ultimo 2020 og 2021 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Tabel 18 Oversigt over de afgivne hensættelser ultimo 2020 og ultimo 2021

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvarsforsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Bedste skøn*	0	0	6.907	8.262	5.106	1.101	2.017	3.309	14.031	12.672

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

Der er i 2021 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 Tabel 19.

De største beløbsmæssige ændringer i Andre forpligtelser skyldes en stigning i Gæld til kreditinstitutter vedrørende udnyttelse af en kreditfacilitet samt et fald i Forpligtelser (handel, ikke forsikring) primært drevet af fald i aktuelle skatte- og pensionsforpligtelser.

Gældsforpligtelser værdiansættes til dagsværdi svarende til pålydende værdi.

Der er foretaget en lille solvensmæssig reklassifikation fra Likvider under aktiver til Gæld til kreditinstitutter, og der er en forskel mellem den solvens- og regnskabsmæssige værdiansættelse af leasingforpligtelsen vedrørende domicillejemålet. Bortset herfra er der ingen forskel i Andre forpligtelser mellem regnskabs- og solvensmæssige værdiansættelser hverken ultimo 2020 eller ultimo 2021, da nettovirkningen af udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver er nulstillet, idet beløbet er uvæsentligt.

Tabel 19 Oversigt over Andre forpligtelser ultimo 2020 og ultimo 2021*

Andre forpligtelser (beløb i t.kr.)	2021	2020	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	2.573	2.540	33
Pensionsforpligtelser	1.119	1.203	-84
Udsudte skatteforpligtelser	0	0	0
Derivater	0	239	-239
Gæld til kreditinstitutter	116.504	10.660	105.844
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	479.164	432.837	46.327
Forpligtelser vedrørende genforsikring	2.070	36	2.034
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	206.097	394.972	-188.875
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	4.213	6.154	-1.941
I alt	811.740	848.641	-36.901

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

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. Selskabet besidder ikke egne domicilejendomme efter flytning den 1. juni 2020 til nyt domicillejemål, der er indregnet som et leasingaktiv.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme, der alene består af ferieboliger, er solvensmæssigt opgjort efter en alternativ værdiansættelsesmetode svarende til en dagsværdi, der fastsættes med udgangspunkt i en offentlig vurdering, og hvor den offentlige vurdering korrigeres for observerede handler i markedet. Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes til salgspris fratrukket forventede salgsomkostninger.

Unoterede aktier

Unoterede aktier, der ikke består af investering i fonde, er solvensmæssigt indregnet til skønnet dagsværdi efter en alternativ værdiansættelsesmetode svarende til de regnskabsmæssige værdier.

Unoterede aktier, der ikke består af investering i fonde, udgør 1,0 % af de samlede aktiver ultimo 2021 (2020: 1,1 %), og der er dermed ikke sket nogen væsentlig ændring.

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele består af alternative investeringer i infrastruktur-, skov-, ejendoms- 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 unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele udgør 10,6 % af de samlede aktiver ultimo 2021 (2020: 9,4 %).

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

I tabellen nedenfor ses en oversigt over selskabets kapitalgrundlag ultimo 2021 og ultimo 2020.

Tablet 20 Kapitalgrundlag opdelt i tiers ultimo 2020 og ultimo 2021

Kapitalgrundlag (beløb i t.kr.)	2021		2020		Ændring
	Total	Tier 1 ubegrænset	Total	Tier 1 ubegrænset	
Ordinær aktiekapital	213.990	213.990	213.990	213.990	0
Afstemningsreserve	5.838.762	5.838.762	5.032.181	5.032.181	806.580
Basiskapitalgrundlag	6.052.752	6.052.752	5.246.172	5.246.172	806.580
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	6.052.752	6.052.752	5.246.172	5.246.172	806.580
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	6.052.752	6.052.752	5.246.172	5.246.172	806.580
Solvenskapitalkrav	2.954.871		2.369.340		585.532
Minimumskapitalkrav	738.718		592.335		146.383
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,05		2,21		
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	8,19		8,86		
Afstemningsreserve:					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	6.236.158		5.375.228		860.930
Egne kapitalandele	133.406		118.237		15.169
Foreslået udbytte	50.000		10.820		39.180
Andre basiskapitalgrundlagselementer	213.990		213.990		0
Afstemningsreserve i alt	5.838.762		5.032.181		806.580

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 for 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 mål-sætninger, 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 inklusive 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 kapitalandele.

Regnskabsmæssigt er der i 2021 en udskudt nettoskatteforpligtelse, og sammen med skatteeffekten af ændring af værdiansættelser til solvensformål er der i alt et solvensmæssigt udskudt nettoskatteaktiv, som primært vedrører immaterielle aktiver og forsikringsmæssige hensættelser.

Såvel de udskudte skatter som de udskudte skatteaktiver er beregnet med gældende skattesatser og vedrører de danske skattemyndigheder.

Selskabet har valgt ikke at anvende det solvensmæssigt udskudte nettoskatteaktiv, da beløbet ligger under den væsentlighedsgrense, som selskabet har fastsat for udnyttelse heraf. Det udskudte skatteaktiv indgår derfor både i solvensbalancen og i kapitalgrundlaget med værdien nul (se afsnit D1. og D.3).

Nedenfor i Tabel 21 er vist de enkelte beløb, som indgår i det nulstillede udskudte nettoskatteaktiv.

Tabel 21 Oversigt over de solvensmæssigt udskudte nettoskatteaktiver ultimo 2021 og 2020

Udskudte skatteaktiver (beløb i t.kr.)	2021	2020
Udskudte skatteaktiver	20.353	19.735
Udskudte skatter	8.614	7.097
Udskudte nettoskatteaktiver	11.739	12.638
Værdiansættelse i kapitalgrundlag	0	0

Ændring i kapitalgrundlaget i rapporteringsperioden

I tabellen nedenfor ses en oversigt over selskabets enkelte kapitalelementer ultimo 2021 og ultimo 2020.

Tabel 22 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2021 og ultimo 2020

Kapitalelement (beløb i t.kr.)	2021	2020	Ændring
Aktiekapital	213.990	213.990	0
Opskrivningshenlæggelser	0	0	0
Sikkerhedsfond	16.226	16.226	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.342.611	900.320	442.291
Overført overskud	4.712.067	4.473.206	238.861
Foreslået udbytte	50.000	10.820	39.180
Regnskabsmæssig egenkapital	6.334.894	5.614.562	720.332
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>			
Værdien af immaterielle aktiver	-14.794	-16.824	2.030
Regulering til justeret indre værdi vedr. tilknyttede virksomheder	-156.051	-270.516	114.465
Tilgodehavende præmier	-79.548	-70.111	-9.437
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	16.416	399	16.017
Egne kapitalandele	133.406	118.237	15.169
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser netto	1.835	-519	2.354
Øvrige solvensreguleringer	0	0	0
Reguleringer til Solvens II værdier i alt	-98.736	-239.334	140.598
Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål	6.236.158	5.375.228	860.930
Egne kapitalandele	-133.406	-118.237	-15.169
Foreslået udbytte	-50.000	-10.820	-39.180
Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag	6.052.752	5.246.172	806.580

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Kapitalgrundlaget er forøget med 806,6 mio. kr. fra 31. december 2020 til 31. december 2021. Den regnskabsmæssige del af ændringen udgør en forøgelse af egenkapitalen på 720,3 mio. kr. og består primært af et overført overskud og en forøgelse af reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Reguleringer til Solvens II værdier har forøget kapitalgrundlaget med 140,6 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives en reduceret nedregulering vedrørende solvensværdien af tilknyttede virksomheder.

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 806,6 mio. kr. svarende til ændringen i afstemningsreserven.

Forventet udvikling i kapitalgrundlaget i planlægningsperioden

Den budgetterede konsolidering i planlægningsperioden er baseret på et forventet gennemsnitligt niveau for Combined Ratio før loyalitetsrabat på ca. 96 %.

Der forventes en forholdsvis afdæmpet udvikling i kapitalgrundlaget i den strategiske planlægningsperiode grundet en forventet Combined Ratio tæt på 100 % efter loyalitetsrabat samt forholdsvis lave forventninger til investeringsafkastet i løbet af perioden.

Scenarier, hvor såvel forsikringsforretningen som investeringsvirksomheden stresses, viser, at selv i "worst case scenarier" er selskabets kapitalberedskab særdeles robust⁷. Den geopolitiske situation i Ukraine ændrer ikke på vurderingen af kapitalberedskabet, at selskabet har kapital til dækning af det forventede solvenskapitalkrav inden for planlægningsperioden.

⁷ 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 2.955 mio. kr. og en solvensdækning på 2,05 ved udgangen af 2021, hvilket betyder, at selskabet har en robust kapitalbase. Der er tale om en mindre styrkelse (i absolutte tal) i forhold til ultimo 2020, idet kapitalgrundlaget stiger mere end solvenskapitalkravet. Relativt set er der dog en mindre nedgang i solvensdækning, da solvenskapitalkravet er steget relativt mere end kapitalgrundlaget. Ændringen i kapitalgrundlaget skyldes primært investeringsresultatet, og ændringen i solvenskapitalkravet skyldes primært en stigning i markedsrisikoen.

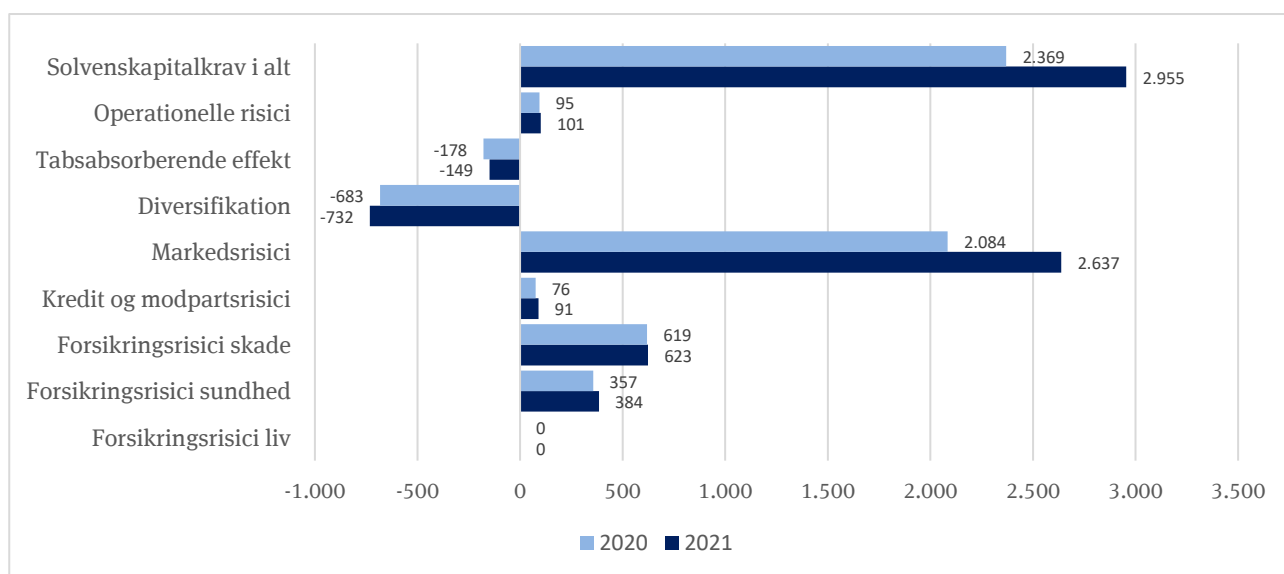
Tabel 23 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2020 og ultimo 2021

(beløb i t. kr.)	2021	2020	Ændring
Minimumskapitalkrav	738.718	592.335	24,7 %
Solvenskapitalkrav	2.954.871	2.369.340	24,7 %
Kapitalgrundlag	6.052.752	5.246.172	15,4 %
Solvensdækning (MCR)	8,19	8,86	-7,5 %
Solvensdækning (SCR)	2,05	2,21	-7,5 %

Som det fremgår af Tabel 23 ovenfor, er minimumkapitalkravet (MCR) på 739 mio. kr.

Som det fremgår af Figur 12 nedenfor, er det markedsrisici (2.637 mio. kr.) og forsikringsrisici (hhv. 623 mio. kr. og 384 mio. kr.), som udgør de største risikokategorier for selskabet. Derudover ses det, at den tabsabsorberende effekt af udskudt skat udgør -149 mio. kr. Den tabsabsorberende effekt udregnes, som det forventede skatteaktiv, der kan indregnes i solvenskapitalkravet på baggrund af selskabets forecast, efter et tab svarende til summen af det primære solvenskapitalkrav og kapitalkravet for operationelle risici, idet selskabet jf. afsnit E1 ikke indregner udskudte skatter i solvensbalancen.

Figur 12 Risici ultimo 2020 og 2021 fordelt på risikokategorier (beløb i mio. kr.)



Ovenstående afspejler selskabets strategi og forretningsmodel med hensyn til risikoappetit, og selskabet har ingen planlagte 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

	Solvens II værdi
	C0010
Immaterielle aktiver	R0030 0
Udskudte skatteaktiver	R0040 0
Pensionsmæssigt overskud	R0050 0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060 494.800
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070 9.560.536
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080 37.455
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090 564.674
Aktier	R0100 692.115
Aktier - noterede	R0110 389.135
Aktier - unoterede	R0120 302.981
Obligationer	R0130 146.444
Statsobligationer	R0140 0
Erhvervsobligationer	R0150 146.444
Strukturerede værdipapirer	R0160 0
Sikrede værdipapirer	R0170 0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180 8.119.749
Derivater	R0190 99
Indskud, bortset fra likvider	R0200 0
Øvrige investeringer	R0210 0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220 0
Lån, herunder realkreditlån	R0230 250
Policelån	R0240 0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250 0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260 250
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270 14.031
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280 14.031
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290 14.031
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300 0
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310 0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320 0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330 0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340 0
Indskud til cedenter	R0350 0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360 227.740
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370 11.265
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380 59.495
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390 133.406
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagslementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400 0
Likvider	R0410 20.176
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420 0
Aktiver i alt	R0500 10.521.699

Bilag S.02.01.02 - #2

Balance

Forpligtelser

	C0010
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510 3.473.801
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520 2.445.397
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530 0
Bedste skøn	R0540 2.362.008
Risikomargin	R0550 83.389
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560 1.028.404
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570 0
Bedste skøn	R0580 993.132
Risikomargin	R0590 35.272
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 2.573
Pensionsforpligtelser	R0760 1.119
Indskud fra genforsikringselskaber	R0770 0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780 0
Derivater	R0790 0
Gæld til kreditinstitutter	R0800 116.504
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810 0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820 479.164
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830 2.070
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840 206.097
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 4.213
Passiver i alt	R0900 4.285.541
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000 6.236.158

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 motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kauforsikring
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Tegnede præmier										
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	110.728	491.988	0	293.273	707.170	6.086	1.136.875	92.460	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	0	1.917	0	4.521	0	29	41.296	0	0
Netto	R0200	110.728	490.071	0	288.753	707.170	6.057	1.095.579	92.460	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	105.428	486.217	0	282.026	659.184	4.580	1.100.324	89.784	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	0	1.917	0	4.521	0	29	41.296	0	0
Netto	R0300	105.428	484.300	0	277.505	659.184	4.551	1.059.028	89.784	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	38.924	370.614	0	188.461	458.071	1.927	813.646	17.446	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330									
Genforsikringsandel	R0340	0	0	0	-1.197	70	0	5.476	3	0
Netto	R0400	38.924	370.614	0	189.658	458.000	1.927	808.170	17.443	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	33.087	171.612	0	95.442	180.527	2.442	337.328	39.368	0
Andre omkostninger	R1200									
Samlede omkostninger	R1300									

Bilag S.05.01.02 - #2

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)			Branche vedrørende: Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt
		Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Ejendomsforsikring	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	35.835	287.398	67.805					3.229.618
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	0	0	0	0	0	0	0	47.763
Netto	R0200	35.835	287.398	67.805	0	0	0	0	3.181.855
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	34.708	326.730	57.144					3.146.126
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	0	0	0	0	0	0	0	47.763
Netto	R0300	34.708	326.730	57.144	0	0	0	0	3.098.363
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	27.919	60.843	57.815					2.035.665
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	25	-1.280	0	0	0	0	0	3.097
Netto	R0400	27.894	62.124	57.815	0	0	0	0	2.032.568
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	8.745	79.326	7.745	0	0	0	0	955.621
Andre omkostninger	R1200								0
Samlede omkostninger	R1300								955.621

Bilag S.05.01.02 – #3

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche	Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livsgefnorsikringsforpligtelser		
	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	Livsgefnorsikring	I alt
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Tegnede præmier									
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter									
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter									
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	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
Genforsikringsandel	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R1900	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	3.229.618	3.229.618
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130	0	0
Genforsikringsandel	R0140	47.763	47.763
Netto	R0200	3.181.855	3.181.855
Præmieindtægter			
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	3.146.126	3.146.126
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230	0	0
Genforsikringsandel	R0240	47.763	47.763
Netto	R0300	3.098.363	3.098.363
Erstatningsudgifter			
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	2.035.665	2.035.665
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330	0	0
Genforsikringsandel	R0340	3.097	3.097
Netto	R0400	2.032.568	2.032.568
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	955.621	955.621
Andre omkostninger	R1200		0
Samlede omkostninger	R1300		955.621

Bilag S.05.02.01 - #2

		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
Erstatningsudgifter								
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	0	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R1900	0	0	0	0	0	0	0
Andre omkostninger	R2500							0
Samlede omkostninger	R2600							0

Bilag S.12.01.02 - #1

Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring

	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring			Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Accepteret genforsikring	I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder unit- linked)
			Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier		Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0			0		0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0020	0	0			0		0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen										
Bedste skøn										
Bedste bruttoskøn	R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0080	0	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	0
Risikomargin	R0100	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	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 skadesforsikringsaf- taler og relateret til	Sygeforsikring (accepteret genforsikring)	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier			
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200
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					
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen					
Bedste skøn					
Bedste bruttoskøn		0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default		0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt				0	0
Risikomargin					
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser					
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et			0	0	0
Bedste skøn				0	0
Risikomargin	0			0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	0		0	0	0

Bilag S.17.01.02 - #1

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring											
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomst-sikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-ansvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsfor-sikring	Kredit- og kautionsfor-sikring	Retshjælps-forsikring	Assistance	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 SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen													
Bedste skøn													
Præmiehensættelser													
Brutto	R0060	50.737	203.294	0	134.468	321.779	3.953	618.323	46.679	0	18.547	136.186	35.974
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	50.737	203.294	0	134.468	321.779	3.953	618.323	46.679	0	18.547	136.186	35.974
Erstatningshensættelser													
Brutto	R0160	44.966	694.136	0	405.971	33.999	519	427.318	61.801	0	54.980	46.147	15.365
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	0	0	6.907	0	0	5.106	0	0	0	2.017	0
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	44.966	694.136	0	399.064	33.999	519	422.211	61.801	0	54.980	44.130	15.365
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	95.703	897.429	0	540.439	355.778	4.471	1.045.641	108.480	0	73.527	182.333	51.338
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	95.703	897.429	0	533.532	355.778	4.471	1.040.535	108.480	0	73.527	180.315	51.338
Risikomargin	R0280	3.399	31.873	0	18.949	12.636	159	36.955	3.853	0	2.611	6.404	1.823
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	99.102	929.302	0	559.388	368.413	4.630	1.082.596	112.333	0	76.138	188.737	53.161
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	0	0	6.907	0	0	5.106	0	0	0	2.017	0
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — i alt	R0340	99.102	929.302	0	552.481	368.413	4.630	1.077.490	112.333	0	76.138	186.719	53.161

Bilag S.17.01.02 - #2

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring		Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		Ikke-proportional sygegenforsikring	Ikke-proportional ulykkesgenforsikring	Ikke-proportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikke-proportional ejendoms-genforsikring	
		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 SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0050	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen						
Bedste skøn						
Præmiehensættelser						
Brutto	R0060	0	0	0	0	1.569.939
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	0	0	0	0	1.569.939
Erstatningshensættelser						
Brutto	R0160	0	0	0	0	1.785.201
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	0	0	0	14.031
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	0	0	0	1.771.170
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0	0	0	0	3.355.140
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0	0	0	0	3.341.109
Risikomargin	R0280	0	0	0	0	118.661
Skøn over udsøgt 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	3.473.801
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	0	0	0	14.031
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0340	0	0	0	0	3.459.770

Bilag S.19.01.21 - #1

Ulykkesår/forsikringsår

Z0020	Ulykkesår
-------	-----------

Udbetalte bruttoerstatninger (ikke-kumulativt)
(absolut beløb)

År	Udviklingsår											10 og +	Udbetalte bruttoerstatninger (ikke-kumulativt) — I indeværende år	Sum af år (kumulativt)	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110				C0170
Tidligere	R0100											15.723	R0100	15.723	15.723
N-9	R0160	893.854	377.935	145.537	62.909	20.149	9.145	9.895	4.336	2.072	2.358		R0160	2.358	1.528.189
N-8	R0170	911.419	642.727	168.518	42.902	39.390	13.570	7.511	4.653	915			R0170	915	1.831.605
N-7	R0180	920.769	434.407	136.006	50.684	35.869	17.320	9.232	7.661				R0180	7.661	1.611.949
N-6	R0190	1.031.570	466.021	141.345	62.341	30.948	12.906	6.706					R0190	6.706	1.751.837
N-5	R0200	1.127.301	458.557	149.267	53.972	31.510	27.818						R0200	27.818	1.848.427
N-4	R0210	1.154.727	502.645	157.089	78.008	27.317							R0210	27.317	1.919.786
N-3	R0220	1.109.599	423.240	180.394	68.788								R0220	68.788	1.782.021
N-2	R0230	1.141.935	486.942	174.982									R0230	174.982	1.803.858
N-1	R0240	1.084.986	453.025										R0240	453.025	1.538.011
N	R0250	1.038.465											R0250	1.038.465	1.038.465
I alt	R0260												R0260	1.823.757	16.669.870

Bilag S.19.01.21 - #2

Ulykkesår/forsik-
ringsår

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											34.703
N-9	R0160							20.253	22.079	17.028		
N-8	R0170						20.126	20.184	13.293			
N-7	R0180					51.238	52.977	40.543				
N-6	R0190				46.502	39.912	26.958					
N-5	R0200			90.839	88.905	60.531						
N-4	R0210		142.597	110.127	92.431							
N-3	R0220		325.084	134.328	88.243							
N-2	R0230	884.226	257.103	135.119								
N-1	R0240	770.343	283.263									
N	R0250	850.990										

**Bedste bruttoskøn over
erstatningshensættelser —
Årets udgang (diskonterede
data)**

	C0360
R0100	34.794
R0160	17.031
R0170	13.276
R0180	40.419
R0190	26.918
R0200	60.374
R0210	92.178
R0220	88.302
R0230	135.348
R0240	283.925
R0250	853.703
I alt	1.646.268

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	3.473.801	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	6.052.752	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	6.052.752	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	2.954.871	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0100	6.052.752	0	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0110	738.718	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
Afstemmingsreserve	R0130	5.838.762	5.838.762			
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	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	R0290	6.052.752	6.052.752	0	0	0
Supplerende kapitalgrundlag						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0
Til rådighed stående og anerkendt kapitalgrundlag						
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	6.052.752	6.052.752	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	6.052.752	6.052.752	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	6.052.752	6.052.752	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	6.052.752	6.052.752	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0580	2.954.871				
Minimumskapitalkrav	R0600	738.718				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	2,05				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	8,19				

		C0060
Afstemmingsreserve		
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	6.236.158
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	133.406
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	50.000
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	213.990
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Afstemmingsreserve	R0760	5.838.762
Forventet fortjeneste		
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — skadesforsikring	R0780	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	0

Bilag S.25.01.21

Solvenskapitalkrav — For selskaber, der anvender standardformlen

		Bruttosolvens kapitalkrav	Selskabs-specifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0090	C0120
Markedsrisici	R0010	2.637.382		
Modpartsrisici	R0020	90.514		
Livsforsikringsrisici	R0030	0		
Sygeforsikringsrisici	R0040	384.232		
Skadesforsikringsrisici	R0050	623.426		
Diversifikation	R0060	-731.850		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	3.003.704		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	100.654
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-149.487
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	2.954.871
Kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	2.954.871
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbase re de 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

	C0010
MCRNL Resultat	R0010 611.418

		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPVer)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	95.703	110.231
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	897.429	487.502
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	533.532	288.111
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	355.778	705.655
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	4.471	6.049
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	1.040.535	1.092.386
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	108.480	92.243
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	73.527	35.743
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	180.315	286.761
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring	R0130	51.338	67.736
Ikke-proportional sygegenforsikring	R0140	0	0
Ikke-proportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0
Ikke-proportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0
Ikke-proportional ejendomsgenforsikring	R0170	0	0

Lineært formelelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

	C0040
MCRL Resultat	R0200 0

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

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

	C0070
Lineært minimumskapitalkrav	R0300 611.418
Solvenskapitalkrav	R0310 2.954.871
Loft for minimumskapitalkrav	R0320 1.329.692
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330 738.718
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340 738.718
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350 27.602
	C0070
Minimumskapitalkrav	R0400 738.718



LB Forsikring