



Rapport om solvens og finansiel situation 2023

SFCR – LB Forsikring A/S



LB Forsikring

Indholdsfortegnelse

SAMMENDRAG	3
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	4
A.1 VIRKSOMHED	4
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER	6
A.3 INVESTERINGSRESULTATER	6
A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER.....	7
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	18
B.5 INTERN AUDITFUNKTION	20
B.6 AKTUARFUNKTION	21
B.7 OUTSOURCING	21
B.8 ANDRE OPLYSNINGER	21
C. RISIKOPROFIL.....	22
C.1 FORSIKRINGSRISICI	22
C.2 MARKEDSRISICI	23
C.3 KREDITRISICI	26
C.4 LIKVIDITETSRISICI	27
C.5 OPERATIONELLE RISICI.....	28
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	29
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	29
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	30
D.1 AKTIVER.....	30
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	32
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE.....	34
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	34
D.5 ANDRE OPLYSNINGER	35
E. KAPITALSTYRING.....	36
E.1 KAPITALGRUNDLAG	36
E.2 SOLVENS KAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	39
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREKNING AF SOLVENS KAPITALKRAVET	40
E.4 FØRSKELLE MELLE M STANDARDFORMLE N OG EN INTERN MODEL.....	40
E.5 MANGLE NDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLE NDE OVERHOLDELSE AF SOLVENS KAPITALKRAVET.....	40
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	40
QRT BILAG	41

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 forretning gennem forsikringsgrupperne:

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

2023 blev et begivenhedsrigt år for LB Forsikring, hvor særligt vejr og klima har haft stor betydning for skadebilledet. Året var præget af en række storme og stormflod og endelig har efteråret været usædvanlig vådt med megen nedbør. Vores medarbejdere har i den forbindelse ydet en storartet indsats for at hjælpe alle vores medlemmer så hurtigt som muligt. LB Forsikring udviste i 2022 tålmodighed i forhold til at inflationsregulere vores præmier, for at kunne ramme så præcist som muligt. Vi påbegyndte at medtage inflationspåvirkning og regulere i løbet af foråret og sommeren 2023.

I sommeren 2023 lancerede vi vores eget håndværkernetværk, der har til formål at optimere skadebehandlingen på bygningsområdet.

LB Forsikring har i 2023 ikke som vanligt udbetalt loyalitetsrabat til medlemmerne, men vil igen i december 2024 udbetale loyalitetsrabat.

Selskabets arbejde med risikostyring, compliance og Solvens II er organiseret omkring de fire nøglefunktioner aktuarfunktionen, risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og intern audit-funktionen samt 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 investeringsafkast for 2023 udgjorde 652 mio. kr., hvilket må betegnes som tilfredsstillende. Afkastet i 2022 var tilsvarende -689 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 2.896 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 5.716 mio. kr. Dette giver et meget tilfredsstillende forhold mellem kapital og solvens, da det svarer til en solvensdækning på 1,97. I 2022 havde selskabet en solvensdækning på 2,14, hvor solvenskapitalkravet udgjorde 2.478 mio. kr. og kapitalgrundlaget 5.307 mio. kr.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

A.1.a 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.

A.1.b Tilsynsmyndighed

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

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Tel. 33 55 82 82

A.1.c 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 2023 revideres af Allan Lunde Pedersen og Lars Rhod Søndergaard (statsautoriserede og certificerede revisorer).

A.1.d Kapitalejere

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 %)

A.1.e 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:

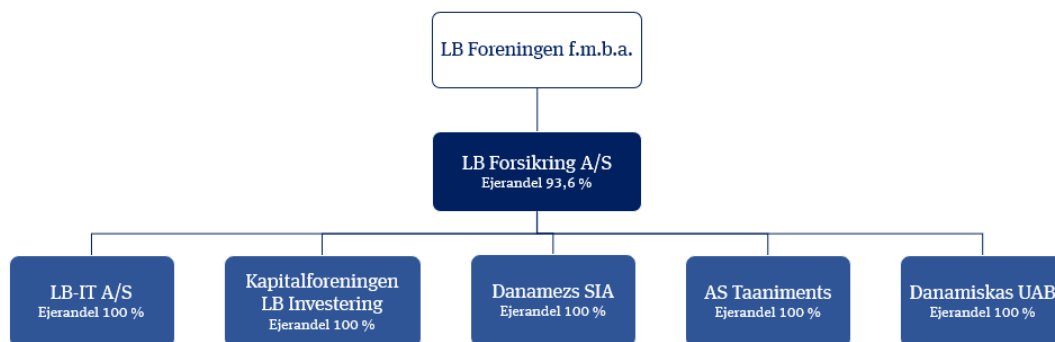
Tabel 1 Tilknyttede og associerede virksomheder

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%
IWC Evergreen Timberland Partners III K/S (skovinvestering)*	Danmark	99,00%
International Woodland Company Holding A/S (rådgiver for skov og landbrug)	Danmark	22,00%

* Selskabet har ikke bestemmende indflydelse på IWC Timberland Partners II K/S og IWC Evergreen Timberland Partners III 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 Investerings

Kapitalforeningen LB Investerings 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.

A.1.f 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 2022 og 2023

	% af samlede bruttopræmie		
	2023	2022	Ændring
Brand og andre skader på ejendom	35,5 %	35,1 %	+0,4 %-point
Anden motorforsikring	21,0 %	21,3 %	-0,3 %-point
Forsikring vedr. indkomstsikring	15,2 %	15,4 %	-0,2 %-point
Motoransvarsforsikring	9,0 %	9,1 %	-0,1 %-point
Assistance	9,3 %	9,2 %	+0,1 %-point
Anden forsikring	10,0 %	10,0 %	0,0 %-point

Selskabet har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

Som det fremgår af Tabel 2, er der ikke sket væsentlige ændringer i porteføljesammensætningen i løbet af 2023.

A.1.g Væsentlige begivenheder

2023 blev et begivenhedsrigt år for LB Forsikring, hvor særligt vejr og klima har haft stor betydning for skadebilledet. Året var præget af en række storme og stormflod og endelig har efteråret været usædvanlig vådt med megen nedbør. Vores medarbejdere har i den forbindelse ydet en storartet indsats for at hjælpe alle vores medlemmer så hurtigt som muligt. LB Forsikring udviste i 2022 tålmodighed i forhold til at inflationsregulere vores præmier, for at kunne ramme så præcist som muligt. Vi påbegyndte at medtage inflationspåvirkning og regulere i løbet af foråret og sommeren 2023.

I sommeren 2023 lancerede vi vores eget håndværkernetværk, der har til formål at optimere skadebehandlingen på bygningsområdet.

LB Forsikring har i 2023 ikke som vanligt udbetalt loyalitetsrabat til medlemmerne, men vil igen i december 2024 udbetale loyalitetsrabat.

Ud over ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder i 2023, der har haft væsentlig indflydelse på selskabet.

A.2 Forsikringsresultater

Selskabet hører til blandt de største aktører på det danske marked for privat skadeforsikring. Selskabets forsikringstekniske resultat udgør 7,2 mio. kr. for regnskabsåret 2023. 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 -82,8 mio. kr.

I Tabel 3 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
2023 (ultimo)							
Brutto præmier	558.345	327.957	769.755	1.301.995	342.538	365.742	3.666.333
Bruttopræmieindtægter	508.017	320.584	751.436	1.290.770	334.817	351.906	3.557.530
Bruttoerstatningsudgifter	-408.880	-205.048	-558.514	-980.458	-175.145	-167.403	-2.495.447
Resultat af afgiven forretning	-3.788	-2.052	7.872	-49.167	660	319	-46.157
Omkostninger	-192.116	-125.497	-217.617	-401.642	-52.253	-109.594	-1.098.719
Resultat	-96.766	-12.014	-16.823	-140.497	108.079	75.228	-82.793
Combined ratio	119,0%	103,7%	102,2%	110,9%	67,7%	78,6%	102,3%
2022 (ultimo)							
Brutto præmier	493.810	291.423	684.481	1.129.267	294.096	320.614	3.213.690
Bruttopræmieindtægter	470.883	287.188	681.292	1.114.611	275.521	315.892	3.145.387
Bruttoerstatningsudgifter	-365.314	-192.410	-518.687	-919.184	-176.379	-150.623	-2.322.596
Resultat af afgiven forretning	-1.826	-8.240	182	-33.803	-1.603	-20	-45.311
Omkostninger	-177.853	-111.301	-198.031	-366.590	-57.820	-99.807	-1.011.402
Resultat	-74.111	-24.763	-35.243	-204.966	39.718	65.442	-233.922
Combined ratio	115,7%	108,6%	105,2%	118,4%	85,6%	79,3%	107,4%
Ændring							
Bruttopræmier	64.535	36.535	85.274	172.728	48.442	45.128	452.642
Bruttopræmieindtægter	37.134	33.396	70.144	176.159	59.297	36.014	412.144
Bruttoerstatningsudgifter	-43.565	-12.638	-39.827	-61.274	1.234	-16.780	-172.850
Resultat af afgiven forretning	-1.961	6.187	7.690	-15.365	2.263	339	-846
Omkostninger	-14.263	-14.196	-19.587	-35.052	5.567	-9.787	-87.318
Resultat	-22.655	12.749	18.420	64.469	68.361	9.786	151.129

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

2023-tallene er vist efter loyalitetsrabatter, som udgør en indtægt på 0,4 mio. kr. grundet regulering til 2022. I 2022 blev udbetalt 254,8 mio. kr. i loyalitetsrabatter.

Som det fremgår af Tabel 3 ovenfor, er selskabets forsikringstekniske resultat steget med 151,1 mio. kr. og Combined Ratio for 2023 er faldet sammenlignet med 2022 fra 107,4 % til 102,3 %. Det skyldes primært at præmierne er steget med 452,6 mio. kr., mens bruttoerstatningsomkostningerne er steget med 172,9 mio. kr., ligesom der er sket en stigning i omkostninger på 87,3 mio. kr. drevet af en forøgelse af de forsikringsmæssige driftsudgifter på 47,3 mio. kr. fra 594,6 mio. kr. til 641,9 mio. kr., samt stigning i udgifter til skadebehandling og skadeforebyggende omkostninger med 40,0 mio. kr. fra 416,8 mio. kr. til 456,8 mio. kr.

A.3 Investeringsresultater

A.3.a indtægter og udgifter fra investeringer efter aktivklasse

I nedennævnte Tabel 4 ses sammensætningen af selskabets investeringsafkast i 2023 sammenholdt med 2022, opstillet som det fremgår af resultatopgørelsen i årsrapporten.

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2023	2022
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	554.305	-808.160
Indtægter fra associerede selskaber	18.176	46.767
Indtægter fra investeringsejendomme	-11	56
Renteindtægter og udbytter m.v.	190.846	264.363
Kursreguleringer	-80.918	-165.843
Renteudgifter	-6.405	-4.379
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-23.877	-21.908
Investeringsafkast i alt	652.115	-689.105

Efter et investeringsmæssigt svært 2022, startede 2023 positivt og forventninger til året var et positivt investeringsresultat. Fra begyndelsen af året steg aktierne og renterne faldt på trods af stadig høj inflation, sandsynlig udsigt til recession og krig i Ukraine. Markederne har gennem året været svingende, og foråret var præget af usikkerhed omkring enkelte regionale amerikanske banker, men markedet stabiliserede sig dog igen. Fokus gennem hele året var på makroøkonomi og centralbankernes stramning af pengepolitikken i USA og Europa for at få dæmmet op for inflationen. Da centralbankerne begyndte at indikere, at vi nok har set de sidste rentestigninger i fjerde kvartal, blev stemningen på markederne positiv, så året sluttede med pæne aktie og obligationsstigninger. I modsætning til sidste år, så var 2023 et lidt svært år for alternativerne.

I nedenstående Tabel 5 ses selskabets investeringsafkast i 2023 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde 670 mio. kr. svarende til 7,7%.

Tabel 5 Investeringsafkast fordelt på hovedaktivklasser

(beløb i t. kr.)	2023			2022		
	Værdi	Afkast	Afkast %	Værdi	Afkast	Afkast %
Aktier	2.752.942	365.392	15,3 %	2.398.349	-514.650	-17,9 %
Obligationer	2.182.362	102.073	4,9 %	2.117.912	-170.457	-7,4 %
Kreditobligationer	794.667	67.383	9,3 %	728.350	-119.964	-8,6 %
Absolut afkast	192.808	8.038	4,4 %	184.770	-9.079	-3,7 %
Alternative investeringer	2.609.167	71.396	2,9 %	2.508.482	268.547	12,8 %
Øvrige investeringer	639.939	38.754	6,2 %	639.131	4.068	0,2 %
Valutaafdækning m.m.	34.051	17.005		74.355	-111.534	
Investeringsportefølje i alt*	9.205.936	670.041	7,7 %	8.651.350	-659.068	-7,1 %

*Forskellen på afkastet på investeringsporteføljen og det regnskabsmæssige resultat (tabel 4) skyldes primært administrationsomkostninger.

I ovenstående Tabel 5 ses store afkastforskelle i de enkelte aktivklasser for 2023 og 2022. I 2023 bidrog alle aktivklasser positivt til afkastet, og det var især de børsnoterede investeringer, der drev afkastet. I 2022 var det alene de alternative investeringer, der bidrog positivt til afkastet, mens alle de børsnoterede aktivklasser trak ned.

A.3.b Gevinster og tab direkte indregnet på egenkapitalen

Valutakursgevinster på datterselskaberne bogføres direkte på egenkapitalen. Der har i 2023 været en gevinst på 12,0 mio. kr., mens der i 2022 var en gevinst på 7,1 mio. kr.

A.3.c Securitiseringer

Selskabet har kun meget begrænset eksponering mod securitiseringer, også kaldet strukturerede obligationer, igennem kreditfonde.

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 koncerninterne serviceydelser og derudover om gevinster eller tab vedrørende særlige aktiviteter samt aktiviteter i forbindelse med agenturvirksomhed.

Tabel 6 Andre indtægter og omkostninger

(beløb i t. kr.)	2023	2022
Provision fra andre selskaber	2.193	2.046
Koncerninterne serviceydelser	8.868	6.791
Øvrige indtægter	995	1.112
Andre indtægter i alt	12.056	9.949

(beløb i t. kr.)	2023	2022
Agentur virksomhed	8.721	1
Omkostninger koncerninterne serviceydelser	8.177	6.412
Øvrige omkostninger	4.123	9.141
Andre omkostninger i alt	21.021	15.554

Som det fremgår af Tabel 6 ovenfor, er de væsentligste ændringer i andre indtægter, at koncerninterne serviceydelser er steget. Stigningen skyldes primært øgede leverancer til LB Foreningen f.m.b.a.

Stigningen i andre omkostninger skyldes primært stigende omkostninger ved agenturvirksomhed. Øvrige omkostninger er faldet. Faldet kan primært henføres til at udvikling af IT-systemer er færdiggjort i 2023.

A.5 Andre oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om selskabets virksomhed eller resultater, som har indflydelse på selskabets solvens og finansielle situation.

B. Ledelsessystem

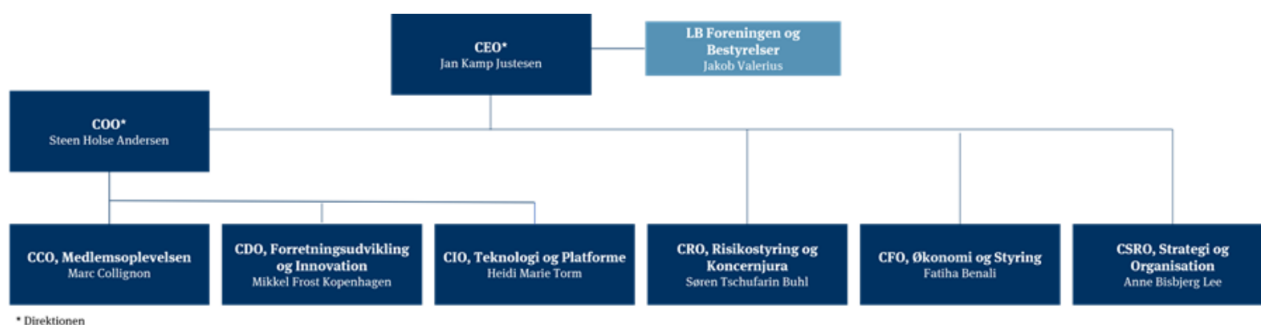
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

B.1.a Ledelsessystem

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

Selskabets organisationsdiagram ultimo 2023 ses i nedenstående figur, hvor organisations opbygning, rapporteringsveje og ansvarsområder fremgår.

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 2023 af ni medlemmer, hvoraf seks er valgt af aktionærerne. LB Foreningen vælger fem medlemmer og et medlem vælges af Dansk Sygeplejeråd.

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 lovpligtige 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 en direktør, begge med hvert deres ansvarsområde, 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 seks direktører. De seks direktører er ansvarlige for hvert deres forretningsområde jf. organisationsdiagrammet i Figur 2.

Som en del af virksomhedsstyringen er der nedsat en Risikokomite, en Investeringskomite og et Værdiansættelsesudvalg.

Risikokomite

Risikokomiteen har til formål at drøfte, monitorere og have overblik over selskabets samlede risikoprofil og sammenhæng mellem risiko og kapitalgrundlag. Til brug for komiteens arbejde er der udarbejdet årshjul for nøglefunktionerne, som sikrer, at der årligt foretages en risikomæssig gennemgang af de væsentligste forretningsområder.

Risikokomiteen består af selskabets direktion, koncernledelse samt nøglepersonerne for Risikostyrings-, Compliance- og Intern Auditfunktionen. Herudover er der relevante faste deltagere på udvalgte punkter.

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 består af chef for Investering, direktør for Risikostyring og Koncernjura og nøgleperson for Risikostyring. Herudover har Investeringskomiteen udvidede møder, hvor også den administrerende direktør, nøgleperson for Intern Audit og chef for Regnskab deltager.

Værdiansættelsesudvalg

Værdiansættelsesudvalget har til formål 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 består af chef for Regnskab, chef for Investering og nøgleperson for Risikostyring. Det er direktionen, som er ansvarlig for selve værdiansættelsen.

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 risikostyringssystem i henhold til bestyrelsens fastsatte rammer.

Funktionen ledes af nøgleperson for Risikostyring med reference til selskabets direktør for Risikostyring og Koncernjura.

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 og vurderer compliancerisici, og foretager opfølgning på håndteringen af de identificerede compliancerisici. Det sker blandt andet gennem en række kontrolaktiviteter, herunder gennemgang 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 nøgleperson for Compliance med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura.

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 vurdere sammenhæng mellem selskabets risikoprofil, tegningsprofil og genforsikringsaftaler, samt for at bidrage til gennemførslen af et effektivt risikostyringssystem.

Funktionen ledes af nøgleperson for aktuarfunktionen med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura.

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.

B.1.b Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Der har ikke været væsentlige ændringer i ledelsessystemet i 2023.

B.1.c Aflønningspolitik LB

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 erhvervserfaring, uddannelse samt organisatorisk ansvar og/eller i overensstemmelse med indgåede overenskomster.

Selskabet har fastsat, at den faste løn for direktionen samt øvrige væsentlige risikotagere udgør en så tilstrækkelig høj andel, at det sikres, at en given medarbejder ikke drives af en eventuel variabel løndel.

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

I tilfælde af variabel aflønning fastsættes denne som udgangspunkt på baggrund af vedvarende og risikojusterede resultater eller resultater ud over, hvad der kan forventes i forhold til den enkeltes relevante erhvervserfaring 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 t.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, aktuar og intern audit). Herudover er selskabets investeringschef 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 t.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.

B.1.d Væsentlige transaktioner

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

B.1.e Vurdering af ledelsessystemet

Ledelsessystemet er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

B.2.a Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsen, direktionen og de øvrige udpegede nøglepersoner er underlagt krav i Lov om forsikringsvirksomhed 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.

B.2.b 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

B.3.a Risikostyringssystem

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 solvensdækningen, som måles ud fra et rullende gennemsnit over de seneste fire kvartaler. Der er samtidig fastsat hhv. en nedre og en øvre grænse for solvensdækningen. 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.

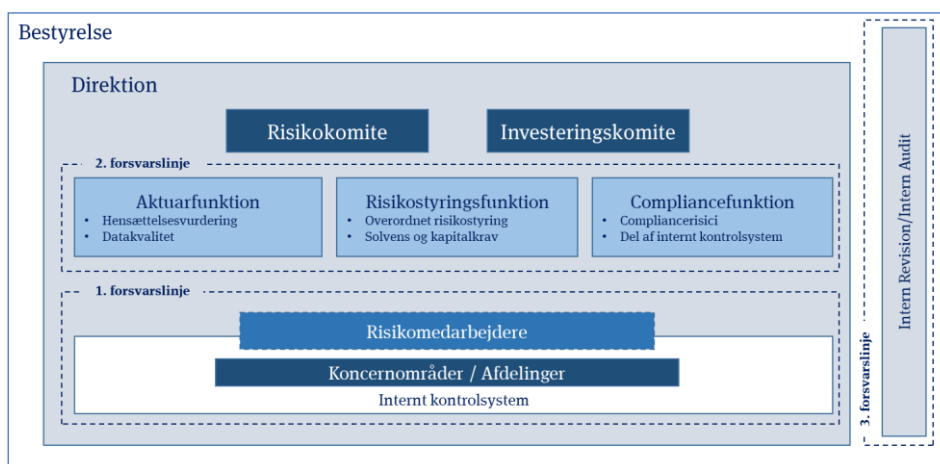
Rammerne er, som nævnt, udstukket af bestyrelsen, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, så selskabets risici styres på betryggende vis.

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.

Selskabets risikostyringssystem og arbejde med risikostyring, herunder hvordan de enkelte nøglefunktioner anvendes og er integreret i selskabets organisationsstruktur, fremgår af nedenstående Figur 33.

Figur 3 Oversigt over risikostyringssystem



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 4 Risikostyringsproces



De enkelte faser i risikostyringsprocessen beskrives nærmere nedenfor:

Tabel 7 faser i risikostyringsprocessen

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: ▪ 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.

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
- Kredit- og modpartsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- IT- og cyberrisici
- Strategiske risici
- Compliancerisici

B.3.b Risikostyringsfunktionens integration i selskabets organisationsstruktur og beslutningsprocesser

Risikostyringsfunktionen er centralt placeret som en selvstændig afdeling i koncernområdet Risikostyring og Koncernjura og varetager den overordnede identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering.

Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og afdelinger. I hvert overordnet område er der udpeget dedikerede risikomedarbejdere, som fungerer som bindeled mellem forretningen og risikostyringsfunktionen. Der er etableret en central funktion uden for risikostyringsfunktionen til at understøtte den daglige risikostyring i forretningen.

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

Figur 5 Risikostyringsfunktionens opgaver

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN				
IDENTIFIKATION	MÅLING	OVERVÅGNING OG OPFØLGNING	RAPPORTERING	RÅDGIVNING
▪ 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	▪ Vurdering ud fra kvalitative og kvantitative metoder, såvel brutto og nette ▪ Beregning af worst case scenarier og sandsynlige scenarier og vurdering af effekt	▪ 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	▪ Information til ledelse om status og udvikling i risici ▪ Løbende briefing omkring alle relevante risikoområder	▪ 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

Risikostyringsfunktionens aktiviteter er fastsat i et årshjul, som fastlægger risikoområder, fokusområder, projekter og løbende opgaver for det kommende år.

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

Risikostyringsfunktionen inddrages desuden som et fast element i relevante processer, herunder ved produktudvikling, investeringsindstillinger og øvrige strategiske beslutninger, som vurderes at kunne have indflydelse på selskabets risikoprofil.

B.3.c 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 identificere, måle, 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.

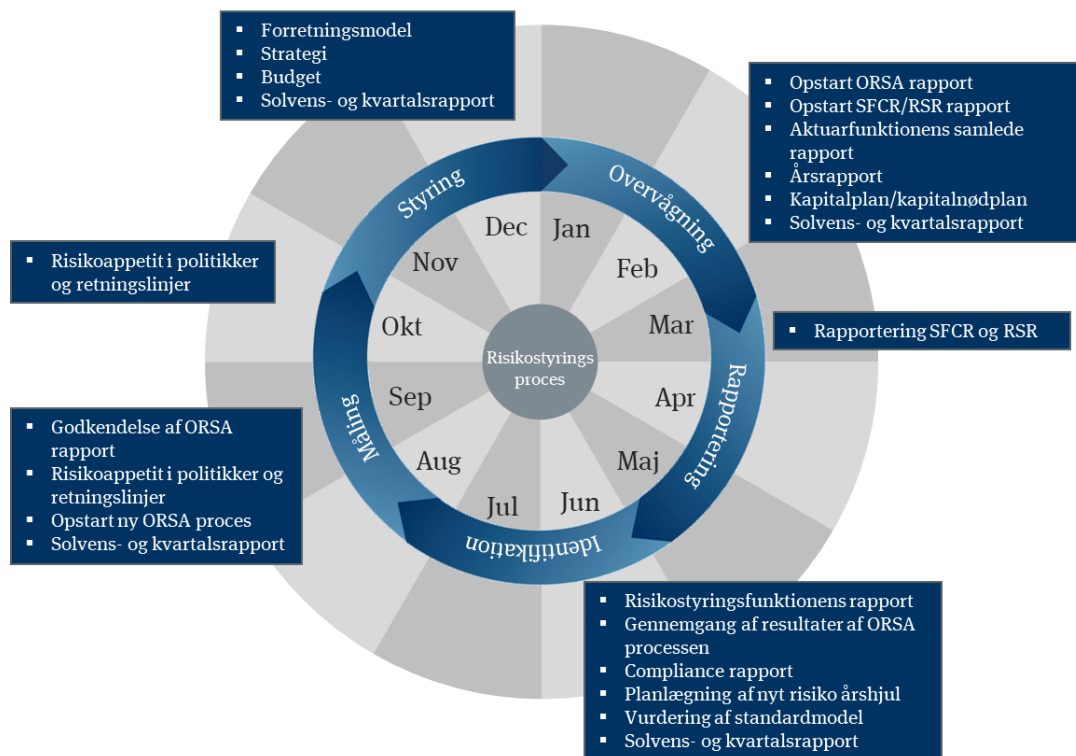
Processen er som nævnt forankret i selskabets direktion og bestyrelse, hvor sidstnævnte har fastlagt de overordnede principper for processen.

ORSA-processen, som består af henholdsvis identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering, er indarbejdet i bestyrelsens årshjul.

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 risici 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 2023 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). Selskabets risici monitoreres løbende for at sikre, at grænserne ikke overskrides, og rapportering på grænserne indgår i den kvartalsvise solvensrapportering til bestyrelsen.

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. Herefter dokumenteres resultatet af ORSA-processen i en bestyrelsesgodkendt ORSA-rapport, der indsendes til Finanstilsynet.

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, hvorefter kapitalplan og kapitalnødplan udarbejdes på baggrund af det godkendte budget og derefter godkendes i februar 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.

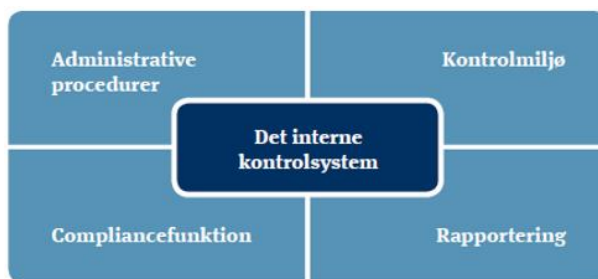
B.4 Internt kontrolsystem

B.4.a Internt kontrolsystem

Selskabets interne kontrolsystem har blandt andet til formål at sikre, 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 understøtter herunder, 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.

B.4.b 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. Desuden er selskabets databeskyttelsesrådgiver (DPO), som varetager DPO-funktionens opgaver, organisatorisk placeret under funktionen. Compliancefunktionens 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
Identifikation af compliancerisici med baggrund i eksterne og interne regler, de aktuelle processer og procedurer, herunder beslutninger, der foreligger i driften	Vurdering af compliancerisici sker ud fra en fastsat risikomatrix, hvor konsekvens og sandsynlighed bliver vurderet	- Løbende kontrol med overholdelsen og implementeringen af eksterne og interne regler samt håndtering af de identificerede compliancerisici - Overvåge udviklingen og ændringer i regelgrundlag	Løbende rapportering om identificerede compliancerisici til direktionen	- 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 afdeling omkring lovændringer og de heraf afledte konsekvenser for selskabet.

Compliancefunktionens primære 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 aktiviteter i relation til kontrol- og rådgivningsforpligtelserne.

Vurderingen af compliancerisici sker ud fra en fastsat risikomatrix, hvor konsekvens og sandsynlighed vurderes, og risikoen registreres.

Compliancefunktionen rapporterer løbende til direktionen om det overordnede risikobillede på compliance samt enkeltrisici, der vurderes at have en høj nettorisikoscore. Compliancefunktionen rapporterer desuden én gang årligt i form af en compliancerapport til selskabets direktion og bestyrelse. Herudover rapporterer funktionen en gang årligt om status på det overordnede compliance-risikobillede samt status på væsentlige compliance risici til selskabets bestyrelse.

Der er i 2023 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

B.5 Intern auditfunktion

B.5.a 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	RÅDGIVNINGSGOPGAVER	RAPPORTERINGSOPGAVER	SUPPORTERINGSOPGAVER
▪ Årlig udarbejdelse af auditplan samt løbende revurdering/opfølgning ▪ Vurdering af nøglefunktionernes procedurer og andre dele af ledelsessystemet ▪ Audit af det interne kontrolsystems effektivitet	▪ Sparring om design og implementering af interne kontroller indenfor revisions-bekendtgørelsens rammer	▪ Løbende rapportering til bestyrelse samt revision- og risikoudvalg vedr. udførte interne audit opgaver ▪ Skriftlig rapport om funktionens resultater og henstillinger, herunder opfølgning på anbefalinger	▪ 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 ekstern revision.

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

B.5.b 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 ekstern 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 i 2023 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

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 vurdere sammenhæng mellem selskabets risikoprofil, tegningspolitik og genforsikringsaftaler
- at bidrage til gennemførslen af et effektivt risikostyringssystem

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 ▪ 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 ▪ Vurdere sammenhæng mellem risikoprofil, tegningspolitik og genforsikring ▪ Vurdere forventet dækning i stress scenarier	RAPPORTERING ▪ 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 ▪ Vurdere standardmodellens tilstrækkelighed ▪ Sikre tilpasning af solvensberegningsmodel og/eller parametre hvis nødvendigt	VURDERING AF TEGNINGSPOLITIK ▪ Vurdere tilstrækkelighed af præmieniveau ▪ Vurdere risiko for antiselektion

Som nævnt ledes aktuarfunktionen af nøgleperson for aktuarfunktionen med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura. Udførelse af aktuarfunktionens opgaver er outsourcet til ekstern leverandør.

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.

B.7 Outsourcing

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. De tjenesteydere, som leverer funktioner og aktiviteter til selskabet, befinder sig inden for områderne IT-drift og -infrastruktur, skadebehandling og servicering af medlemmer samt aktuarfunktionens opgaver.

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)

C.1.a Risikoeksponering

Tegningsrisiko

Selskabet tegner primært private skadeforsikringer. Privatporteføljen udgør mere end 99 % målt på antal policer. Erhvervsforsikringer forudsætter et eksisterende engagement som privatmedlem og består af mindre virksomheder, erhvervsporteføljen er derfor af yderst begrænset omfang. Siden februar 2023 nytegnes erhvervsforsikringer som udgangspunkt ikke længere i egne bøger men via samarbejdspartnere og den eksisterende mindre erhvervsportefølje bliver løbende afviklet og nyttegnet hos vores samarbejdspartnere.

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 8. Det ses, at skades- og sundhedsforsikringsrisikoen er steget med hhv. 29,0 % og 7,0 % fra 2022 til 2023. Stigningen kommer hovedsagelig fra en stigning i katastroferisikoen, i henhold til risikoappetitten i det nye reassuranceprogram, og dertil en mindre stigning i præmie- og reserverisikoen.

Tabel 8 Oversigt over forsikringsrisiko opgjort ved standardmodellen.

(beløb i t. kr.)	2023	2022	Ændring
Forsikringsrisici - skade	930.420	723.320	29%
Forsikringsrisici - sundhed	446.465	418.897	7%

C.1.b Risikokoncentration

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

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.

C.1.c 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 dækker enkeltbegivenheder i henhold til selskabets risikoappetit. 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-terror¹ 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.

C.1.d 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 kapitalssituation 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.

Selskabet udfører forskellige følsomhedsanalyser. I Tabel 9 nedenfor fremgår effekten på solvenskapitalkravet og solvensdækning som følge af en forøgelse af porteføljestørrelsen estimeret ved en stigning i præmien på 10%.

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

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Stigning i præmie på 10%	22.607	0,8%

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

På basis af ovenstående vurderes det, at selskabets solvenskapitalkrav og solvensdækning kun påvirkes i moderat grad af ændringer i forsikringsrisikoen.

C.1.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om selskabets forsikringsrisici.

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.

¹ Terrorhandling udført med nukleare, biologiske, kemiske eller radioaktive våben, som omfattet af lov om en terrorforsikringsordning på skadesforsikringsområdet

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.

C.2.a 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 10 ses en oversigt over selskabets markedsrisiko målt ved standardmodellen ultimo 2023 sammenlignet med 2022:

Tabel 10 Oversigt over Markedsrisiko opgjort ved standardmodellen

(beløb i t. kr.)	2023	2022	Ændring
Renterisiko	154.556	117.957	31,03%
Kreditspænd	176.007	198.791	-11,46%
Aktierisiko	2.209.555	1.828.506	20,84%
Ejendomsrisiko	9.750	9.729	0,21%
Valutarisiko	614.888	560.961	9,61%
Koncentration	177.854	187.596	-5,19%
Diversifikation	-744.893	-684.280	8,86%
Markedsrisiko i alt	2.597.717	2.219.260	17,05%

Forklaring af udviklingen fra ultimo 2022 til ultimo 2023 fremgår af nedenstående:

Renterisiko

Renterisikoen på aktiverne er primært relateret til obligationsinvesteringerne. Inden for denne type investering er den største renterisiko rentestigninger, hvilket er begrundelse for det scenarie, som indgår i opgørelsen af solvens-kapitalkravet. Obligationsporteføljerne består dels af højtratede stats- og realkreditobligationer med en varighedsramme på 2-5 år og af kreditobligationer. Der er i perioden observeret en stigning i renterisikoen, der blandt andet skyldes en stigning i værdien af rentebærende instrumenter samt en stigning i renterisikoen på hensættelserne.

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, hvilket blandt andet skyldes en bedre kreditkvalitet på de krediteksponeringerne.

Aktierisiko

Eksponeringen fra aktierisiko findes såvel i de børsnoterede og unoterede aktier, og udgør den højeste andel af selskabets markedsrisiko. Da selskabet har valgt at have nogle af sine skovinvesteringer samlet i skovselskaber, vægtes disse som aktierisiko i oversigten i Tabel 10. I perioden er aktierisikoen steget en del, hvilket skyldes en stigning i værdien af aktieporteføljen samt en stigning i den anticykliske justering til aktiestødet.

Ejendomsrisiko

Selskabet har mindre ejendomsinvesteringer i Danmark samt udlandet. Ejendomsrisikoen er steget en anelse 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 stigningen i værdien af aktiver i udenlandsk valuta.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko relaterer sig til enkelte store eksponeringer. I perioden er der sket et fald i koncentrationsrisikoen som følge af, at antallet af eksponeringer, der overstiger tolerancegrænsen er faldet.

C.2.b 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.

C.2.c Risikokoncentration

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

C.2.d 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 745 mio. kr. for 2023 mod 684 mio. kr. i 2022.

Afdækning

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

Af nedenstående figur ses (direkte påvirkning er markeret med gråt), hvordan den største direkte risikopåvirkning fordeler sig på aktivklasserne. F.eks. ses det, at højtratede obligationer påvirkes direkte af renteændringer, kreditspænd og valutarisiko (i det omfang at de er udstedt i en anden valuta end DKK).

Figur 11 Risikotyper

	Aktie	Aktie+ ²	Rente	Kreditspænd	Ejendom	Valuta	Modpart
Aktier							
EM og FM Aktier ³							
Højtratede obligationer							
Kreditobligationer							
Absolut afkast							
Ejendomme							
Skov							
Likvider							
Infrastruktur							
Kreditfonde							
Private Equity							

C.2.e Risikofølsomhed

I nedenstående Tabel 11 ses udvalgte følsomhedsberegninger på selskabets portefølje og den effekt, som de givne scenarier vil have på solvenskapitalkravet.

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

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Fald i aktier på 10%	-445.115	-15,4%
Fald i de 4 største valutaer på 10%	-99.110	-3,4%
Stigning i de 4 største valutaer på 10%	99.878	3,4%
Fald i rentebærende aktiver på 10%	-21.193	-0,7%
Rentefald med 200 bps	0,5%	1,1%
Rentestigning med 200 bps	-0,5%	-0,9%

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

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

C.2.f Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om selskabets samlede markedsrisiko.

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.

C.3.a Risikoeksponering

Selskabet opgør sin overordnede kreditrisiko ud fra standardmodellens opgørelse af modpartsrisiko. Modparterne på investeringsområdet udgøres af banker samt realkreditinstitutter.

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

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

² Emerging market og Frontier market lande; dvs. lande med forventeligt større kursudsving

³ Emerging market og Frontier market aktier

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

I Tabel 12 ses udviklingen i kredit- og modpartsrisiko fra ultimo 2022 til 2023. Faldet skyldes blandt andet et fald i kontantindeståender.

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

2023	2022	Ændring
78.550	93.171	-15,7 %

Prudent person

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

C.3.b Risikokoncentration

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

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

C.3.c 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 i forbindelse med valutakursafdækningerne.

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

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

C.3.d Risikofølsomhed

I nedenstående Tabel 13 fremgår følsomhedsberegningen og dens effekt på selskabets solvenskapitalkrav, såfremt alle modparter nedgraderes med et rating-trin.

Tabel 13 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Nedgradering af modparter med et rating-trin	14.882	0,5%

Som det fremgår af ovenstående Tabel 13, 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.

C.3.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om selskabets samlede kredit- og modpartsrisiko.

C.4 Likviditetsrisici

C.4.a 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.

C.4.b 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.

C.4.c 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.

C.4.d Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Selskabet indregner ikke forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier.

C.4.e Risikofølsomhed

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

C.4.f Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om selskabets likviditetsrisiko.

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.

IT- og cyberrisiko er omfattet af de operationelle risici (en delmængde heraf), og er et område der har særlig betydning i kraft af et stigende trusselsniveau og udvikling på det lovgivningsmæssige område (f.eks. DORA). Derfor etableres der et særskilt setup for håndtering af IT- og cyberrisici med egen kategorisering. Bestyrelsen har fastsat politik og retningslinje for it- og informationssikkerhed, der revideres og godkendes årligt.

C.5.a Risikoeksponering

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

Tabel 14 Operationelle risici opgjort ved standardmodellen (beløb i t. kr.)

2023	2022	Ændring
106.743	96.940	10,1%

Som det fremgår af Tabel 14 ovenstående er den operationelle risiko steget med 10,1 % fra ultimo 2022 til ultimo 2023. Ændringen skyldes primært præmiestigninger, der driver de operationelle risici op.

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 eller driftsmæssig effekt.

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.

C.5.b Risikokoncentration

Operationelle risici fordeler sig på hele den daglige drift, og der er ikke identificeret væsentlige risikokoncentrationer på området.

C.5.c Risikoreduktionsmetoder

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

C.5.d Risikofølsomhed

Solvenskapitalkravet er gennem standardmodellen opgjort som en afspejling af forretningsomfanget og størrelsen er derfor følsom overfor udsving i præmievolumen og forsikringsmæssige hensættelser.

C.5.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Selskabet har vurderet, at de væsentlige risici, der ikke er omfattet af standardmodellen, kan opsummeres i to områder; strategiske risici og compliancerisici. 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.

C.6.a 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, forretningsmodel eller selskabets omdømme. De strategiske risici behandles i følgende kategorier:

- Omdømmerisiko
- Medlemsloyalitet
- Strategiske partnerskaber
- Leverandører og outsourcing
- IT-arkitektur
- Bæredygtighed
- Udvikling i lovgivningsmæssige krav
- Konkurrencesituation
- Kompetencetiltrækning og -fastholdelse
- Indtjeningsrisiko

De strategiske risici vurderes løbende, og ledelsen fastlægger planer for risikobegrænsende tiltag.

C.6.b Compliancerisici

Ved compliancerisiko forstås risikoen for selskabets manglende overholdelse af den for selskabet gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt. Som udgangspunkt er alle compliancerisici væsentlige, dog betragtes følgende risici som særligt væsentlige for selskabet:

- Bevidst omgåelse af interne eller eksterne regler
- Sanktioner fra myndigheder
- Tab af omdømme
- Besvigelse

Compliancefunktionen, sikrer, at selskabets compliancerisici bliver afdækket og vurderet, og at der foretages opfølgning på håndteringen af de enkelte compliancerisici.

C.7 Andre oplysninger

Der er ingen yderligere oplysninger om selskabets risikoprofil.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

D.1.a Beskrivelse af aktivklasser

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 2022.

Tabel 15 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2022 og 2023

(beløb i t.kr.)	2023	2022	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	374.890	374.544	346
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	39.000	38.917	83
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	864.224	926.959	-62.735
Aktier	707.067	673.921	33.146
Aktier – noterede	412.754	398.493	14.261
Aktier – unoterede	294.313	275.428	18.885
Obligationer	146.952	140.088	6.864
Kollektive investeringsforeninger	7.577.246	6.911.169	666.077
Derivater	0	822	-822
Investeringsaktiver i alt	9.334.490	8.691.876	642.614
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	16.257	15.796	461
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	130.676	116.462	14.214
Tilgodehavender fra genforsikring	25.396	7.778	17.618
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	82.269	120.141	-37.872
Egne aktier	126.626	119.896	6.730
Likvider	37.598	9.867	27.731
Øvrige aktiver	0	0	0
I alt	10.128.452	9.456.609	671.843

Der er i tabellen alene medtaget relevante aktivkategorier

Som det fremgår af Tabel 15, er den største beløbsmæssige ændring i aktiverne fra ultimo 2022 til ultimo 2023 sket i investeringsaktiverne.

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

Ejendomme (bortset fra til eget brug)

Investeringsejendomme 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 salgpris fratrukket forventede salgsomkostninger.

Ejendomme udgør ultimo 2023 0,4 % af de samlede investeringsaktiver (2022: 0,4 %).

Andele i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser

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

Andele i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser, udgør 9,3 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2023 (2022: 10,7 %).

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 4,4 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2023 (2022: 4,6 %).

Unoterede aktier

Unoterede aktier, der ikke består af investering i fonde, er værdiansat til en skønnet dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi og udgør 0,8 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2023 (2022: 0,8 %).

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter

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

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter består af investeringer i infrastruktur-, skov- og kreditfonde, en ejendomsfond samt private equity fonde. 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 investeringsinstitutter udgør 19,5 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2023 (2022: 18,5 %).

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 1,6 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2023 (2022: 1,6 %).

Kollektive investeringsinstitutter

Kollektive investeringsinstitutter omfatter en kapitalforening samt unoterede investeringsinstitutter. Kapitalforeningen er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi (se værdiansættelse af unoterede investeringsinstitutter ovenfor). Kollektive investeringsinstitutter udgør 81,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2023 (2022: 79,5 %).

Derivater

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

D.1.b Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo 2023 en samlet forskel på -333.735 t.kr. mellem solvens- og regnskabsmæssig værdiansættelse, hvilket primært kan tilskrives forskel i værdiansættelse af immaterielle aktiver i selskabet og datterselskaber, udskudte skatteaktiver, tilgodehavender fra forsikringer samt værdien af egne aktier (se Tabel 16). Forskellen på -411.489 t.kr. i 2022 skyldes forskel i værdiansættelse af samme aktiver bortset fra udskudte skatteaktiver.

Tabel 16 oversigt over forskelle i aktiver ultimo 2022 og 2023

Aktiver (beløb i t.kr.)	2023			2022		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	7.444	-7.444	0	11.120	-11.120
Udskudte skatteaktiver	0	130.190	-130.190	0	215.633	-215.633
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser *	864.224	7.096.278	-6.232.054	926.959	6.705.931	-5.778.972
Aktier - unoterede	294.313	513.226	-218.913	275.428	483.640	-208.212
Kollektive investeringsforeninger *	7.577.246	1.238.735	6.338.511	6.911.169	1.047.372	5.863.797
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	16.257	16.626	-369	15.796	15.822	-26
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	130.676	340.578	-209.902	116.462	294.929	-178.467
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring) *	82.269	82.269	0	120.141	122.892	-2.752
Egne kapitalandele	126.626	0	126.626	119.896	0	119.896
I alt	9.091.611	9.425.347	-333.735	8.485.850	8.897.339	-411.489

* Den regnskabsmæssige værdi af kapitalforeninger under posten Besiddelser i tilknyttede selskaber er solvensmæssigt reklasificeret til posten Kollektive investeringsinstitutter. Tilgodehavende beløb mellem skovdatterselskaber er solvensmæssigt reklassificeret fra Tilgodehavender vedr. handel til Besiddelser i tilknyttede selskaber

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. 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). Selskabet har valgt ikke at indregne det udskudte nettoskatteaktiv i solvensbalancen, men i stedet at anvende det i beregningen af solvenskapitalkravet.

Egne aktier

Egne aktier er indregnet i solvensbalancen til regnskabsmæssigt indre værdi⁴.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

D.2.a Væsentlige brancher

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

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,

⁴ Det skal i forbindelse hermed gøres opmærksom på, at egne aktier ikke indregnes i regnskabets balance jf. dansk regnskabslovgivning

der er baseret på den forenklede 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"⁵ 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 7.

Tabel 17 Oversigt over de forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2022 og ultimo 2023

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Bedste skøn	1.026.901	919.763	531.613	493.527	1.081.890	978.482	837.324	834.987	3.477.727	3.226.760
Risikomargen	41.239	34.584	21.223	18.435	43.041	36.321	33.505	31.396	139.007	120.736
Total	1.068.140	954.347	552.835	511.962	1.124.930	1.014.803	870.829	866.383	3.616.735	3.347.496

De samlede forsikringsmæssige hensættelser er steget med 270 mio.kr. fra ultimo 2022 til ultimo 2023. Udviklingen i gruppen "Indkomstsikring" kan primært henføres til en stigning i antallet af skader. I løbet af året 2023 har vi set en del vejrlige skader og storme, som driver stigningerne under "Motoransvarsforsikring" og "Brand og andre skader på ejendom".

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

D.2.b Usikkerhed

Hensættelsesusikkerheden 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.

D.2.c Forskelle mellem regnskab og Solvens II

I Tabel 18 ses de forsikringsmæssige hensættelser samt genforsikringens andel heraf pr. 31. december 2023 med forskelle mellem solvens- og regnskabsmæssige værdiansættelser.

Tabel 18 Forsikringsmæssige hensættelser

(beløb i t. kr.)	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	3.616.735	3.814.632	-197.897
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	16.257	16.262	-5

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

D.2.d Matchtilpasning

Selskabet anvender ikke matchtilpasning

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

D.2.e Volatilitetsjustering

Selskabet anvender ikke volatilitetsjustering.

D.2.f Midlertidig risikofri rentekurve

Selskabet anvender ikke midlertidig risikofri rentekurve.

D.2.g Overgangsfradrag

Selskabet anvender ikke overgangsfradraget omhandlet i artikel 308d i direktiv 2009/138/EF.

D.2.h Genforsikring

Selskabet har tegnet genforsikring, der reducerer selskabets risiko. I Tabel 19 ses genforsikringsselskabernes del af de forsikringsmæssige hensættelser. Tabellen viser, at ultimo 2022 og 2023 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Tabel 19 Oversigt over de afgivne hensættelser ultimo 2022 og ultimo 2023

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Bedste skøn*	0	0	3.142	3.245	10.120	12.530	2.995	21	16.257	15.796

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

D.2.i Væsentlige ændringer

Der er i 2023 ikke sket væsentlige ændringer i hverken antagelser eller opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

D.3 Andre forpligtelser

D.3.a Væsentlige andre forpligtelser

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

De største beløbsmæssige ændringer i Andre forpligtelser skyldes en stigning i Forpligtelser (handel, ikke forsikring) primært drevet af stigning i leasingforpligtelser.

Gældsforpligtelser værdiansættes til dagsværdi svarende til pålydende værdi.

Tabel 20 Oversigt over Andre forpligtelser ultimo 2023 og ultimo 2022*

(beløb i t.kr.)	2023	2022	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	2.469	2.119	350
Derivater	719	0	719
Gæld til kreditinstitutter	0	85.171	-85.171
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	376.280	371.844	4.436
Forpligtelser vedrørende genforsikring	6.240	4.017	2.223
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	243.620	179.831	63.7890
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	4.930	4.497	433
I alt	634.258	647.479	-13.221

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

D.3.b Væsentlige forskelle i værdiansættelse

Der ingen forskel i Andre forpligtelser mellem regnskabs- og solvensmæssige værdiansættelser, da nettovirkningen af udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver er nulstillet, idet det udskudte nettoskatteaktiv i stedet er anvendt i beregningen af solvenskapitalkravet.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der er anvendt alternative værdiansættelsesmetoder for flg. aktiver:

Domicilejendomme

Selskabet besidder ikke egne domicilejendomme efter flytning i 2020 til nyt domicilejemål, der er indregnet som et leasingaktiv og indgår sammen med driftsmidler under Materielle aktiver til eget brug.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme, 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 0,7 % af de samlede aktiver ultimo 2023 (2022: 0,8 %), og der er dermed ikke sket nogen væsentlig ændring.

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter består af alternative investeringer i infrastruktur-, skov- og kreditfonde, en ejendomsfond samt private equity fonde. 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 investeringsinstitutter udgør 18,0 % af de samlede aktiver ultimo 2023 (2022: 17,0 %).

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. Kapitalstyring

E.1 Kapitalgrundlag

E.1.a Formål, politikker og processer

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.

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.

E.1.b Sammensætning, størrelse og kvalitet

I Tabel 21 ses en oversigt over selskabets kapitalgrundlag ultimo 2023 og ultimo 2022.

Tabel 21 Kapitalgrundlag opdelt i tiers ultimo 2023 og ultimo 2022

(beløb i t.kr.)	2023		2022		Ændring
	Total	Tier 1 ubegrænset	Total	Tier 1 ubegrænset	
Ordinær aktiekapital	213.990	213.990	213.990	213.990	0
Afstemningsreserve	5.500.674	5.500.674	5.092.748	5.092.748	407.926
Basiskapitalgrundlag	5.714.664	5.714.664	5.306.738	5.306.738	407.926
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	5.714.664	5.714.664	5.306.738	5.306.738	407.926
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	5.714.664	5.714.664	5.306.738	5.306.738	407.926
Solvenskapitalkrav	2.896.326		2.477.880		418.446
Minimumskapitalkrav	724.082		619.470		104.612
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	1,97		2,14		-0,17
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	7,89		8,57		-0,67
Afstemningsreserve:					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	5.876.620		5.461.634		414.986
Egne aktier	126.626		119.896		6.730
Foreslået udbytte	35.330		35.000		330
Andre basiskapitalgrundlagselementer	213.990		213.990		0
Afstemningsreserve i alt	5.500.674		5.092.748		407.926

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 aktier 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.

Kapitalgrundlaget er steget med 407,9 mio. kr. fra 31. december 2022 til 31. december 2023, hvilket primært skyldes stigningen i overskydende aktiver i forhold til passiver, drevet af stigning i værdien af investeringsaktiverne.

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

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

E.1.c Anerkendt kapitalgrundlag

Hele selskabets kapitalgrundlag er anerkendt til dækning af solvenskapitalkravet og kan ses ovenfor i Tabel 21 klassificeret i tiers.

E.1.d Anerkendt basiskapitalgrundlag

Basiskapitalgrundlaget er for selskabet lig med kapitalgrundlaget. Hele basiskapitalgrundlaget er anerkendt til dækning af minimumskapitalkravet og kan ses ovenfor i Tabel 21 klassificeret i tiers.

E.1.e Forskelle mellem egenkapital og kapitalgrundlag

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 aktier. Regnskabsmæssigt er der i 2023 udskudte skatteaktiver, som heller ikke indregnes i balancen, se afsnit E.1.i.

I Tabel 22 ses en oversigt over selskabets enkelte kapitalelementer ultimo 2023.

Tabel 22 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2023

(beløb i t.kr.)	2023
Aktiekapital	213.990
Sikkerhedsfond	16.226
Valutareserve	-4.159
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	926.729
Overført overskud	4.824.818
Foreslået udbytte	35.330
Regnskabsmæssig egenkapital	6.012.935
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>	
Værdien af immaterielle aktiver	-7.444
Regulering af værdi vedr. tilknyttede/associerede selskaber	-112.457
Tilgodehavende præmier	-209.902
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	197.892
Egne kapitalandele	126.626
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser netto	-131.029
Øvrige solvensreguleringer	0
Reguleringer til Solvens II værdier i alt	-136.314
Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål	5.876.620
Egne kapitalandele	-126.626
Foreslået udbytte	-35.330
Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag	5.714.664

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

E.1.f Overgangsbestemmelser

Ingen elementer af selskabets basiskapitalgrundlag er underlagt overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10, i direktiv 2009/138/EF.

E.1.g Supplerende kapitalgrundlag

Selskabet anvender ikke supplerende kapitalgrundlag.

E.1.h Elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget

Der er ingen elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget.

E.1.i Udskudte skatter

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 udskudte skatteaktiv i solvensbalancen. Det udskudte skatteaktiv indgår derfor både i solvensbalancen og i kapitalgrundlaget med værdien nul (se afsnit D1. og D.3).

Nedenfor i Tabel 23 er vist de enkelte beløb, som indgår i det nulstillede udskudte nettoskatteaktiv.

Tabel 23 Oversigt over de solvensmæssigt udskudte nettoskatteaktiver ultimo 2023 og 2022

Udskudte skatteaktiver (beløb i t.kr.)	2023	2022
Udskudte skatteaktiver	135.248	219.163
Udskudte skatter	4.219	6.318
Udskudte nettoskatteaktiver	131.029	212.846
Værdiansættelse i kapitalgrundlag	0	0

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

E.2.a Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Bestyrelsen har besluttet, at solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet 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 2.896 mio. kr. og en solvensdækning på 1,97 ved udgangen af 2023, hvilket betyder, at selskabet har en robust kapitalbase. Der er tale om en mindre svækkelse i forhold til ultimo 2022, idet kapitalgrundlaget steget mindre relativt til stigningen i solvenskapitalkravet. Ændringen i kapitalgrundlaget skyldes primært investeringsresultatet, og stigningen i solvenskapitalkravet skyldes primært en stigning i markedsrisikoen og forsikringsrisikoen.

Tabel 24 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2023 og ultimo 2022

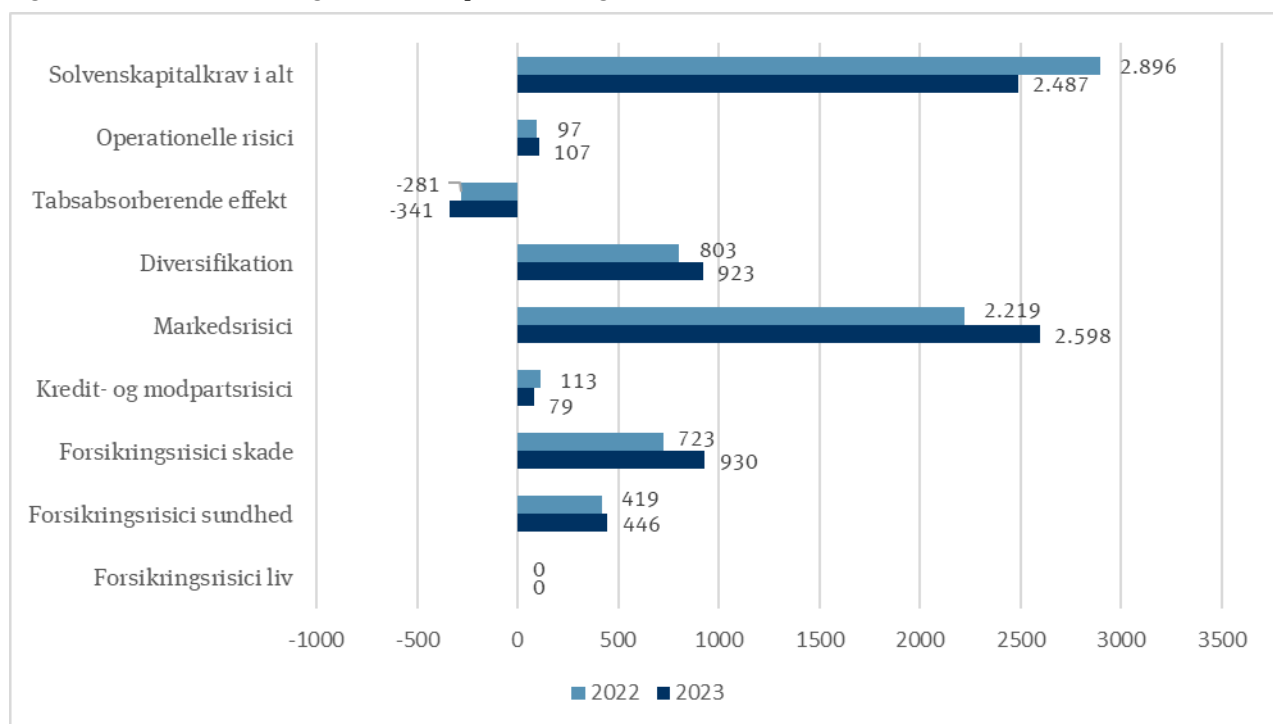
(beløb i t. kr.)	2023	2022	Ændring
Minimumkapitalkrav	724.082	619.470	16,9%
Solvenskapitalkrav	2.896.326	2.477.880	16,9%
Kapitalgrundlag	5.715.503	5.306.738	7,7%
Solvensdækning (MCR)	7,89	8,57	-7,9%
Solvensdækning (SCR)	1,97	2,14	-7,9%

Som det fremgår af Tabel 24 ovenfor, er minimumkapitalkravet (MCR) på 724 mio. kr.

E.2.b Risikomoduler

Som det fremgår af figur 12 nedenfor, er det markedsrisici (2.598 mio. kr.) og forsikringsrisici (hhv. 930 mio. kr. og 446 mio. kr.), som udgør de største risikokategorier for selskabet. Derudover ses det, at den tabsabsorberende effekt af udskudt skat udgør -341 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 2022 og 2023 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.2.c Forenklede beregninger

Selskabet anvender forenklede beregninger beskrevet i artikel 107 Solvens II forordningen i på modpartsrisikoen for genforsikringsarrangementerne.

E.2.d Selskabsspecifikke parametre og overgangsbestemmelser

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre eller overgangsbestemmelser til opgørelse af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

E.2.e Input til minimumskapitalkravet

Selskabet beregner minimumskapitalkravet i henhold til artikel 248-253 i Solvens II forordningen. Her anvendes præmier og hensættelser pr. branche hvilket kan ses i QRT Bilaget skema S.05.01.02 og S.17.01.02.

E.2.f Væsentlige ændringer i solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Ændringerne i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet kan ses ovenfor i afsnit E.2.a og E.2.b, de væsentligste ændringer skyldes primært investeringsresultaterne.

E.2.g Udskudte skatters tabsabsorberende

Solvenskapitalkravet justeres for de udskudte skatters tabsabsorberende evne jf. Artikel 207 i Solvens II forordningen. Det er selskabets forretningsmodel at en større del af indtægten kommer fra investeringerne, og investeringsstrategien er med relativt høj risiko og forventet afkast. Derfor antages det, at der ikke foretages væsentlige ændringer i indtjening og relative afkastprocent. Forecastet fremskrives over den strategiske planlægningsperiode og bliver ikke forlænget til dette formål eller foretaget øvrige yderligere optimistiske justeringer (artikel 207 stk. 2 a-c i Solvens II forordningen). Der opgøres en ny forventning til fremtidigt overskud baseret på den reducerede investeringsbase, men med samme relative afkastprocent, og der regnes et potentielt skatteaktiv på baggrund af det forventede fremtidige overskud.

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

Der kan ikke med rimelighed forudses manglende overholdelse af såvel minimumskapitalkravet som solvenskapitalkravet i den strategiske planlægningsperiode jf. kapitalplanen og seneste gennemførte ORSA-proces. Der er etableret en kapitalnødplan der sættes i kraft ved en solvensdækning på 1,35.

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

S.02.01.02

Balance

Aktiver

Immaterielle aktiver

Udsudte skatteaktiver

Pensionsmæssigt overskud

Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug

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

Ejendomme (bortset fra til eget brug)

Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser

Aktier

Aktier - noterede

Aktier - unoterede

Obligationer

Statsobligationer

Erhvervsobligationer

Strukturerede værdipapirer

Sikrede værdipapirer

Kollektive investeringsinstitutter

Derivater

Indskud, bortset fra likvider

Øvrige investeringer

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

Lån, herunder realkreditlån

Policelån

Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer

Andre lån, herunder realkreditlån

Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:

Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring

Skadesforsikring undtagen sygeforsikring

Sygeforsikring svarende til skadesforsikring

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

Sygeforsikring svarende til livsforsikring

Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked

Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked

Indskud til cedenter

Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere

Tilgodehavender fra genforsikring

Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)

Egne aktier (som besiddes direkte)

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

Likvider

Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds

Aktiver i alt

	Solvens II værdi
	C0010
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	374.890
R0070	9.334.490
R0080	39.000
R0090	864.224
R0100	707.067
R0110	412.754
R0120	294.313
R0130	146.952
R0140	0
R0150	146.952
R0160	0
R0170	0
R0180	7.577.246
R0190	0
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	250
R0240	0
R0250	0
R0260	250
R0270	16.257
R0280	16.257
R0290	16.257
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	130.676
R0370	25.396
R0380	82.269
R0390	126.626
R0400	0
R0410	37.598
R0420	0
R0500	10.128.452

Bilag S.02.01.02 - #2

S.02.01.02

Balance

Forpligtelser

Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring

Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)

Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

Eventualforpligtelser

Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser

Pensionsforpligtelser

Indskud fra genforsikringsselskaber

Udskudte skatteforpligtelser

Derivater

Gæld til kreditinstitutter

Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter

Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere

Forpligtelser vedrørende genforsikring

Forpligtelser (handel, ikke forsikring)

Efterstillet gæld

Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget

Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget

Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds

Passiver i alt

Overskydende aktiver i forhold til passiver

	C0010
R0510	3.616.735
R0520	2.425.721
R0530	0
R0540	2.332.696
R0550	93.025
R0560	1.191.014
R0570	0
R0580	1.145.031
R0590	45.983
R0600	0
R0610	0
R0620	0
R0630	0
R0640	0
R0650	0
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	0
R0700	0
R0710	0
R0720	0
R0740	0
R0750	2.469
R0760	0
R0770	0
R0780	0
R0790	719
R0800	0
R0810	0
R0820	376.280
R0830	6.240
R0840	243.620
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	4.930
R0900	4.250.993
R1000	5.877.460

Bilag S.04.05.21

S.04.05.21			
Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land			
Hjemland: Skadesforsikrings- og skadesforsikringsforpligtelser			
Land	R0010		
			Top 5-lande skadesforsikring
		Hjemland	...
		C0010	C0020
Tegnede præmier (brutto)			
Tegnede præmier (direkte forsikringsvirksomhed)	R0020	3.666.333	0
Tegnede præmier (proportional genforsikring)	R0021	0	0
Tegnede præmier (ikkeproportional genforsikring)	R0022	0	0
Præmieindtægter (brutto)			
Bruttopræmieindtægter (direkte forsikringsvirksomhed)	R0030	3.557.530	0
Bruttopræmieindtægter (proportional genforsikring)	R0031	0	0
Bruttopræmieindtægter (ikkeproportional genforsikring)	R0032	0	0
Erstatningsudgifter (brutto)			
Erstatningsudgifter (direkte forsikringsvirksomhed)	R0040	2.495.447	0
Erstatningsudgifter (proportional genforsikring)	R0041	0	0
Erstatningsudgifter (ikkeproportional genforsikring)	R0042	0	0
Omkostninger (brutto)			
Bruttoomkostninger (direkte forsikringsvirksomhed)	R0050	1.098.719	0
Bruttoomkostninger (proportional genforsikring)	R0051	0	0
Bruttoomkostninger (ikkeproportional genforsikring)	R0052	0	0
Hjemland: Livsforsikrings- og livsforsikringsforpligtelser			
Land	R1010		
			Top 5-lande skadesforsikring
		Hjemland	...
		C0030	C0040
Tegnede bruttopræmier	R1020	0	0
Bruttopræmieindtægter	R1030	0	0
Erstatningsudgifter	R1040	0	0
Bruttoomkostninger	R1050	0	0

Bilag S.05.01.02 - #1

S.05.01.02

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)								
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade- forsikring	Motoransvarsfor- sikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Tegnede præmier										
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	139.747	558.345	0	327.957	769.755	6.961	1.301.995	106.018	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	0	3.788	0	3.922	0	0	56.345	0	0
Netto	R0200	139.747	554.558	0	324.035	769.755	6.961	1.245.650	106.018	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	128.253	508.017	0	320.584	751.436	6.804	1.290.770	105.306	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	0	3.788	0	3.922	0	0	56.345	0	0
Netto	R0300	128.253	504.229	0	316.661	751.436	6.804	1.234.425	105.306	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	46.831	408.880	0	205.048	558.514	5.642	980.458	15.980	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	1.870	7.872	0	7.178	71	0
Netto	R0400	46.831	408.880	0	203.178	550.642	5.642	973.280	15.908	0
Omkostninger	R0550	45.293	192.116	0	125.497	217.617	2.221	401.642	44.086	0
Andre omkostninger	R1200									
Samlede omkostninger	R1300									

Bilag S.05.01.02 - #2

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og			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	41.226	342.538	71.790					3.666.333
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	64.055
Netto	R0200	41.226	342.538	71.790	0	0	0	0	3.602.277
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	40.735	334.817	70.807					3.557.530
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	64.055
Netto	R0300	40.735	334.817	70.807	0	0	0	0	3.493.475
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	20.173	175.145	78.777					2.495.447
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	247	660	0	0	0	0	0	17.898
Netto	R0400	19.925	174.485	78.777	0	0	0	0	2.477.549
Omkostninger	R0550	10.849	52.253	7.145	0	0	0	0	1.098.719
Andre omkostninger	R1200								
Samlede omkostninger	R1300								1.098.719

Bilag S.05.01.02 – #3

		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livsgenforsikringsforpligtelser		
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings- aftaler og relateret til andre sygeforsikringsfor- pligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings- aftaler og relateret til andre forsikringsforpligt- elser end sygeforsikringsfor- pligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	I alt
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Tegnede præmier										
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter										
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter										
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre omkostninger	R2500									
Samlede omkostninger	R2600									

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
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
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0090	0		0	0		0	0	0	0	0
Risikomargin	R0100	0	0								0
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser											
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0							0	0
Bedste skøn	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
Risikomargin	R0130	0	0							0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0200	0	0			0			0	0	

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			
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	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
Bedste skøn				0	0
Risikomargin	0			0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	0			0	0

Bilag S.17.01.02

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

S.17.01.02 - Indev

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Accepteret ikkeproportional genforsikring				
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Rethjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen																		
Bedste skøn																		
Præmiehensættelser																		
Brutto	R0060	57.855	237.010	0	122.944	301.470	2.910	594.263	45.041	0	17.469	143.555	20.343	0	0	0	0	1.542.861
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	57.855	237.010	0	122.944	301.470	2.910	594.263	45.041	0	17.469	143.555	20.343	0	0	0	0	1.542.861
Erstatningshensættelser																		
Brutto	R0160	60.275	789.891	0	408.668	34.291	2.238	487.627	59.885	0	41.528	32.788	17.676	0	0	0	0	1.934.866
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	0	0	3.142	2.981	0	10.120	0	0	0	14	0	0	0	0	0	16.257
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	60.275	789.891	0	405.526	31.309	2.238	477.507	59.885	0	41.528	32.774	17.676	0	0	0	0	1.918.610
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	118.130	1.026.901	0	531.613	335.761	5.148	1.081.890	104.926	0	58.997	176.342	38.018	0	0	0	0	3.477.727
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	118.130	1.026.901	0	528.471	332.780	5.148	1.071.770	104.926	0	58.997	176.329	38.018	0	0	0	0	3.461.470
Risikomargin	R0280	4.744	41.239	0	21.223	13.364	207	43.041	4.214	0	2.369	7.081	1.527	0	0	0	0	139.007
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt																		
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0320	122.874	1.068.140	0	552.835	349.125	5.355	1.124.930	109.140	0	61.367	183.423	39.545	0	0	0	0	3.616.735
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	0	0	3.142	2.981	0	10.120	0	0	0	14	0	0	0	0	0	16.257
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPVer og finite reinsurance — i alt	R0340	122.874	1.068.140	0	549.693	346.144	5.355	1.114.811	109.140	0	61.367	183.410	39.545	0	0	0	0	3.600.478

Bilag S.19.01.21 - #1

S.19.01.21

Skadesforsikringserstatninger

Skadesforsikringsvirksomhed i alt

Ulykkesår/forsik-
ringsår

Z0020	Ulykkesår
-------	-----------

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)
(absolut beløb)

Udviklingsår

	År	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Tidligere	R0100											18.740
N-9	R0160	920.769	434.407	136.006	50.684	35.869	17.320	9.232	7.658	3.495	4.513	
N-8	R0170	1.031.570	466.021	141.345	62.341	30.948	12.906	6.704	7.535	3.530		
N-7	R0180	1.127.301	458.557	149.267	53.972	31.510	27.799	11.902	10.542			
N-6	R0190	1.154.727	502.645	157.089	78.008	27.308	27.481	17.330				
N-5	R0200	1.109.599	423.240	180.394	68.760	34.983	23.001					
N-4	R0210	1.141.935	486.942	174.509	63.435	39.287						
N-3	R0220	1.084.986	451.893	164.184	86.984							
N-2	R0230	1.038.628	533.082	196.895								
N-1	R0240	1.277.329	523.992									
N	R0250	1.348.431										

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt) — I indeværende år		Sum af år (kumulativt)
	C0170	C0180
R0100	18.740	18.740
R0160	4.513	1.619.953
R0170	3.530	1.762.900
R0180	10.542	1.870.852
R0190	17.330	1.964.588
R0200	23.001	1.839.976
R0210	39.287	1.906.107
R0220	86.984	1.788.047
R0230	196.895	1.768.604
R0240	523.992	1.801.321
R0250	1.348.431	1.348.431
R0260	2.273.244	17.689.520

I alt

Bilag S.19.01.21 - #2

Bedste skøn over erstatningshensættelser, brutto, udiskonteret

(absolut beløb)

Udviklingsår

	År	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +	Bedste bruttoskøn over erstatningshensættelser — Årets udgang (diskonterede data)	
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360	
Tidligere	R0100												R0100	30.673
N-9	R0160			169.886	99.861	65.765	51.238	52.977	40.543	36.321	27.669		R0160	27.597
N-8	R0170		341.702	166.023	78.584	46.502	39.912	26.958	17.134	12.119			R0170	11.964
N-7	R0180	896.293	356.874	168.186	90.180	88.905	60.531	44.330	30.584				R0180	30.320
N-6	R0190	849.518	285.264	142.597	110.127	92.431	68.238	46.457					R0190	46.246
N-5	R0200	804.038	325.084	134.328	88.243	75.090	53.080						R0200	51.895
N-4	R0210	884.226	257.103	135.119	89.964	54.848							R0210	53.614
N-3	R0220	770.343	283.263	159.512	90.915								R0220	88.994
N-2	R0230	850.990	281.731	155.174									R0230	153.001
N-1	R0240	905.262	355.517										R0240	356.432
N	R0250	1.000.108											R0250	1.002.365
													R0260	1.853.100

I alt

Bilag S.22.01.21**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	3.616.735	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	5.715.504	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	5.715.504	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	2.896.326	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0100	5.715.504	0	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0110	724.082	0	0	0	0

Bilag S.23.01.01

S.23.01.01

Kapitalgrundlag

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basis kapitalgrundlag 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 gensidigliggende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	0	0			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	5.501.513	5.501.513			
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	5.715.504	5.715.504	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 gensidigliggende 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	5.715.504	5.715.504	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	5.715.504	5.715.504	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	5.715.504	5.715.504	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	5.715.504	5.715.504	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0580	2.896.326				
Minimumskapitalkrav	R0600	724.082				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	1,97				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	7,89				

		C0060	
Afstemningsreserve			
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	5.877.460	
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	126.626	
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	35.330	
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	213.990	
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0	
Afstemningsreserve	R0760	5.501.513	
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

S.25.01.21

Solvenskapitalkrav — For selskaber, der anvender standardformlen

		Bruttosolvens kapitalkrav	Selskabsspe- cifikke parametre	Forenklin- ger
		C0110	C0090	C0120
Markedsrisici	R0010	2.597.717		
Modpartsrisici	R0020	78.551		
Livsforsikringsrisici	R0030	0		
Sygeforsikringsrisici	R0040	446.465		
Skadesforsikringsrisici	R0050	930.420		
Diversifikation	R0060	-922.603		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	3.130.550		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	106.743
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-340.967
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	2.896.326
Allerede indført kapitaltillæg	R0210	0
Heraf allerede indførte kapitaltillæg - artikel 37, stk. 1, type a)	R0211	0
Heraf allerede indførte kapitaltillæg - artikel 37, stk. 1, type b)	R0212	0
Heraf allerede indførte kapitaltillæg - artikel 37, stk. 1, type c)	R0213	0
Heraf allerede indførte kapitaltillæg - artikel 37, stk. 1, type d)	R0214	0
Solvenskapitalkrav	R0220	2.896.326
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0

Metode i forbindelse med skattesats		Ja/ne j
		C0109
Metode baseret på gennemsnitlig skattesats	R0590	Ja

Beregning af udskudte skatters tabsabsorberende evne (LAC DT)		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-340.967
LAC DT begrundet i hjemfald af udskudte skatteforpligtelser	R0650	0
LAC DT begrundet med henvisning til sandsynlige fremtidige skattepligtige overskud	R0660	-340.967
LAC DT begrundet i tilbageførsel, indeværende år	R0670	0
LAC DT begrundet i tilbageførsel, kommende år	R0680	0
Maximum for LAC DT	R0690	-841.696

Bilag S.28.01.01

S.28.01.01

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

Lineært formeelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

		C0010		
MCRNL Resultat		R0010	656.353	
				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	118.130	137.247	
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	1.026.901	543.853	
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0	
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	528.471	319.567	
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	332.780	761.172	
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	5.148	7.154	
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	1.071.770	1.254.652	
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	104.926	105.402	
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0	
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	58.997	41.270	
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	176.329	338.445	
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring	R0130	38.018	62.079	
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0	
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0	
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0	
Ikkeproportional ejendomsgeforsikring	R0170	0	0	

Lineært formeelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

		C0040		
MCRLL 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	656.353
Solvenskapitalkrav	R0310	2.896.326
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	1.303.347
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	724.082
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	724.082
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	29.840
		C0070
Minimumskapitalkrav	R0400	724.082



LB Forsikring