



Rapport om solvens og finansiell situation 2017

SFCR – LB Foreningen



LB Foreningen

Indholdsfortegnelse

SAMMENDRAG	2
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	3
A.1 VIRKSOMHED	3
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER	5
A.3 INVESTERINGSRESULTATER	6
A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER.....	8
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	8
B. LEDELSESSYSTEM	8
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET	8
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV.....	14
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	14
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	22
B.5 INTERN AUDITFUNKTION.....	23
B.6 AKTUARFUNKTION (SELSKABET)	24
B.7 OUTSOURCING	25
B.8 ANDRE OPLYSNINGER.....	26
C. RISIKOPROFIL.....	26
C.1 FORSIKRINGSRISICI	26
C.2 MARKEDSRISICI	28
C.3 KREDITRISICI	30
C.4 LIKVIDITETSRISICI	32
C.5 OPERATIONELLE RISICI.....	32
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	33
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	34
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	34
D.1 AKTIVER.....	34
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	37
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE.....	38
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	39
D.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	39
E. KAPITALFORVALTNING	39
E.1 KAPITALGRUNDLAG	39
E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	41
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREKNING AF SOLVENSKAPITALKRAVET	42
E.4 FORSKELLE MELLEM STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	42
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENSKAPITALKRAVET.....	42
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	42
QRT BILAG	43

SAMMENDRAG

Rapporten indeholder oplysninger om LB koncernens (herefter kaldet koncernen) solvens og finansielle situation. Koncernen består af LB Foreningen og LB Forsikring og dertilhørende datterselskaber. Rapporten omfatter således både de forhold der varetages generelt på koncernniveau, samt de forhold der varetages specifikt i LB Foreningen og LB Forsikring. For sidstnævnte er der ligeledes udarbejdet en selvstændig rapport om solvens og finansiell situation.

LB Foreningen, kaldet foreningen, er forsikringsholdingvirksomhed og øverste modervirksomhed i koncernen. Hovedformålet er, at varetage ejerskabet af LB Forsikring A/S, herunder at udpege medlemmer til selskabets bestyrelse.

LB Forsikring A/S, kaldet selskabet, tilbyder primært private skadesforsikringer i Danmark. Det betyder, at både selskab og medlemmer har en fælles interesse i, at forsikringer skal have en fornuftig pris og en god dækning.

Selskabet indtegner pr. 1. januar 2018 forretning gennem forsikringsgrupperne:

- Lærerstandens Brandforsikring
- Bauta Forsikring
- Runa Forsikring

Foreningens nuværende bestyrelse består af seks personer, hvor såvel formand og næstformand varetager samme positioner i selskabet. Bestyrelsen i selskabet består af i alt ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer er valgt af aktionærerne. Heraf kommer fem fra LB Foreningen og én fra Dansk Sygeplejeråd, og herudover er der tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

For at sikre en effektiv risikostyring har foreningen etableret de tre nøglefunktioner risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen samt intern audit. I selskabet er der foruden disse nøglefunktioner ligeledes etableret en aktuarfunktion. Nøglefunktionerne er med hver deres ansvarsområde med til at sikre, at koncernen har styr på sine risici ved hjælp af opfølgning og kontroller.

Som et led i den overordnede risikostyring er der i koncernen identificeret de væsentligste risikoområder og fastsat målbare tilladte grænser, som koncernen følger. Risikostyringen er en integreret del af koncernens drift og ledelse. Der er etableret et veludbygget system af kontroller og effektive procedurer til at identificere, håndtere, overvåge og rapportere om de risici, koncernen er eller kan blive udsat for. Risikostyringens opgave er at sikre, at koncernen har tilstrækkelig kapital til at gennemføre den valgte strategi.

De primære risici i koncernen er knyttet til selskabet. Selskabets arbejde med risikostyring, compliance og solvens II er organiseret omkring de fire nøglefunktioner og selskabets risikokomite. Som led i den overordnede risikostyring har bestyrelsen identificeret de væsentligste risikoområder, og fastsat målbare tilladte grænser, som selskabet følger. I 2017 har selskabet fortsat arbejdet med at implementere det nye forsikringssystem, som er den største enkeltstående strategiske investering i selskabets historie.

Foreningens bestyrelse har vedtaget, at kravet til kapitalens størrelse i koncernen (solvenskapitalkravet) opgøres ved hjælp af standardmodellen, som er fastlagt på europæisk plan. Det vurderes, at standardmodellen er passende til at afspejle de risici, som koncernen har. Det er markedsrisiko (altså investeringsrisiko), som udgør den største risikokategori.

Investeringerne foretages primært af selskabet, og der investeres således, at medlemmernes interesser varetages bedst muligt (i henhold til regler, som kaldes prudent person princippet). Dette betyder blandt andet, at selskabet investerer i aktiver, som selskabet har 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 understøtter selskabets strategiske målsætninger. Koncernens samlede afkast på investeringsporteføljen blev i 2017 bedre end forventet, med det resultat på 507 mio. kr. var dette 12,5% højere end i 2016.

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

Kapitalgrundlaget i koncernen er i al væsentlighed baseret på selskabets kapitalplan. Koncernen har en robust kapitalplan, så der er kapital nok til den valgte strategi. Bestyrelsen for foreningen har vedtaget grænser for, hvor meget koncernen skal have i kapitalgrundlag i forhold til solvenskapitalkravet. Koncernens solvenskapitalkrav udgør ved udgangen af 2017 1.973 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 4.151 mio. kr. Koncernen har

derved 2,1 gange mere kapital end solvenskravet tilsiger. Forholdet mellem kapital og solvenskrav kaldes for solvensdækning.

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

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Navn og juridisk form

LB Foreningen F.m.b.a.
Farvergade 17
1463 København K

LB Foreningen er en dansk forening med begrænset ansvar registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR nr. 65 26 43 15.

Tilsynsmyndighed

LB Foreningen er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed under (begrænset) tilsyn af:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø.
Tlf.nr.: 33 55 82 82

Ekstern revisor

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

Foreningens årsrapport for 2017, inkl. koncernregnskab, er påtegnet af Anders Oldau Gjelstrup og Brian Schmit Jensen (statsautoriserede og certificerede revisorer).

Kapitalejere med en kvalificeret andel

LB Foreningen har ingen kapitalejere med en kvalificeret andel.

Koncernstruktur

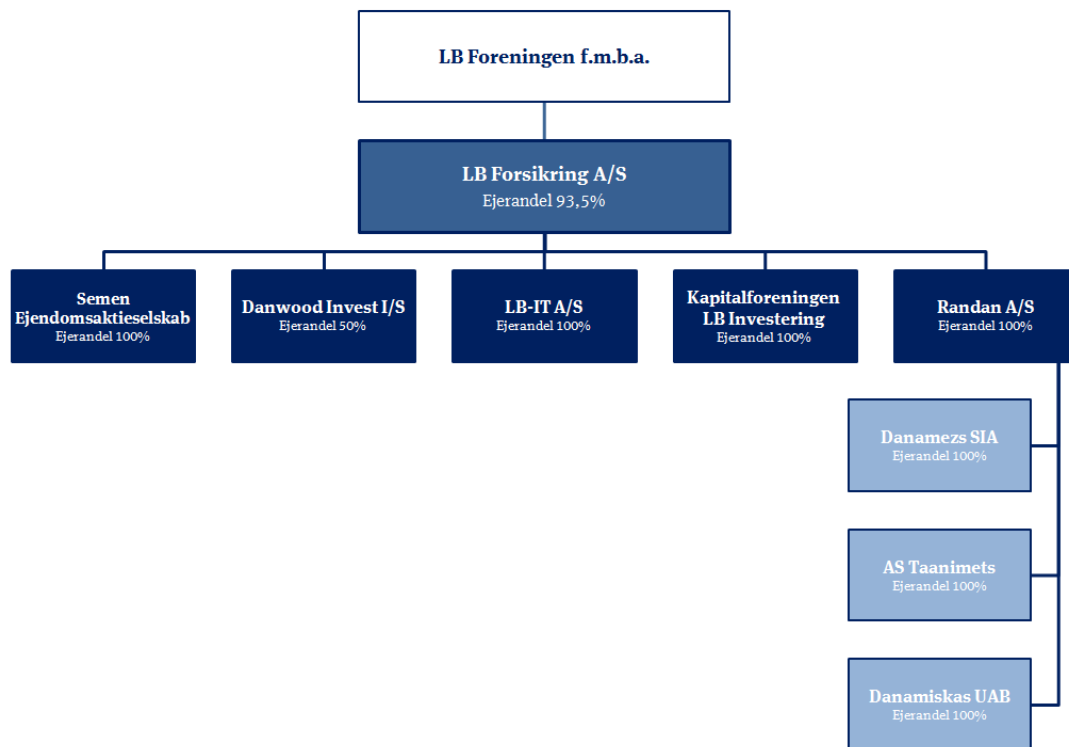
LB Foreningen er forsikringsholdingvirksomhed og øverste modervirksomhed i LB koncernen.

Koncernen består af LB Foreningen og LB Forsikring A/S med dennes underliggende tilknyttede virksomheder, som det fremgår af nedenstående Tabel 1 og Figur 1:

Tabel 1 Tilknyttede og associerede virksomheder ultimo 2017

Navn	Land	Ejerandel
Tilknyttede virksomheder:		
LB Forsikring A/S (forsikringsdrift)	Danmark	93,5 %
LB Forsikring A/S ejer følgende:		
LB-IT A/S (IT udvikling)	Danmark	100 %
Semen Ejendomsaktieselskab (ejendomsdrift)	Danmark	100 %
Randan A/S (skovejendomsdrift)	Danmark	100 %
Kapitalforeningen LB Investering	Danmark	100 %
Randan A/S ejer følgende:		
AS Taanimets (Skovejendomsdrift)	Estland	100 %
Danamezs SIA (Skovejendomsdrift)	Letland	100 %
Danamiskas UAB (Skovejendomsdrift)	Litauen	100 %
Associerede virksomheder:		
Danwood Invest I/S (Skovejendomsdrift) ¹	Danmark	50 %
International Woodland Company Holding A/S (Rådgiver for skov og landbrug)	Danmark	44,01 %

Figur 1 Koncerndiagram



Koncernens aktiviteter

LB FORENINGEN

Foreningen har som hovedformål at varetage ejerskabet af selskabet, herunder at udpege medlemmer til selskabets bestyrelse. Herudover administrerer foreningen LB Fonden, LB Foreningens Fond og Lærerstandens Syge- og ulykkesforsikringslegat. Foreningen uddeler også midler til værdigt trængende, velgørende formål og formål af særlig betydning for undervisningsområdet.

LB FORSIKRING

LB Forsikring driver koncernens forsikringsvirksomhed, der formidles under følgende brands: Lærerstandens Brandforsikring, Bauta Forsikring, Runa Forsikring og indtil udgangen af 2017 ligeledes FDM Forsikring.

¹ Danwood Invest I/S er frasolgt ultimo 2017 med gennemførelse af salget primo 2018

Selskabet tegner primært private skadeforsikringer. Erhvervsforsikringer tilbydes udelukkende til virksomheder, der ejes af medlemmer eller dennes ægtefæller. Erhvervsporteføljen er derfor af yderst begrænset omfang og består af mindre virksomheder.

De væsentligste forsikringsbrancher i henhold til Solvens II er følgende:

Tabel 2 Væsentlige Solvens II brancher ultimo 2016 og ultimo 2017

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

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

Selskabet har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

LB-IT A/S varetager udvikling og implementering af selskabets nye forsikringssystem samt nødvendig drift af selskabets nuværende policesystem.

Hovedparten af koncernens investeringsaktiver er placeret i Kapitalforeningen LB Investering. Investeringerne i kapitalforeningen sker via en række internationale investeringsforeninger. Aktiviteterne i Semen Ejendomsaktieselskab består af investering i udlejningsejendomme, herunder én af koncernens domicilejendomme. Koncernen har investeret i skov via selskaberne Randan, AS Taanimets, SIA Danmezs, Danamiskas UAB og Danwood Invest I/S. Via Copenhagen Infrastructure Partners har koncernen grønne investeringer i vindmøller og biogasanlæg i blandt andet England, Holland, Tyskland og USA.

Selskabet varetager administrationen af tilknyttede virksomheder i samarbejde med eksterne administratorer, der er specialiseret i skov- og ejendomsdrift samt eksterne kapitalforvaltere i Kapitalforeningen LB Investering.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner er beskrevet i LB Foreningens årsrapport for 2017 under note 33.

Væsentlige begivenheder

Der har i 2017 ikke været væsentlige begivenheder i foreningen.

I selskabet derimod er stor aktivitet omkring implementeringen af et nyt forsikringssystem og en ny medlemsportal, hvilket i 2017 krævede betydelige ressourcer. Målsætningerne med de nye systemer er at etablere en mere stabil IT-plattform, samt skabe et grundlag for hurtigere produktudvikling samt tilpasning af produkter og priser. Implementeringen af det nye system er godt undervejs, og forventes klar til ibrugtagning medio 2019.

Herudover blev der i slutningen af 2017 taget beslutning om ændringer i selskabets sundhedsprodukt, da der er blevet skiftet samarbejdspartner til Dansk Sundhedssikring. Formålet hermed er at give medlemmerne endnu flere fordele, når uheldet er ude. Samarbejdet træder i kraft i 2018.

Slutteligt har selskabet i 2017 indgået aftale med Forenede Danske Motorejere (FDM) og andet forsikringsselskab om salg af en mindre forsikringsportefølje tegnet af FDM-medlemmer i selskabet. Overdragelsen sker pr. 1. januar 2018 og vurderes ikke at få væsentlig indflydelse på den fremadrettede drift og resultaterne i LB Forsikring.

A.2 Forsikringsresultater

Som nævnt varetages koncernens forsikringsaktiviteter af LB Forsikring. Selskabet hører til blandt de største aktører på det danske marked for privat skadeforsikring. Koncernens forsikringstekniske resultat udgør 167,9 mio. kr. for regnskabsåret 2017. I henhold til Solvens II-reglerne indregnes omkostninger til investeringsområdet under omkostningerne, og begrebet forsikringsteknisk rente eksisterer ikke. Disse forskelle betyder, at forsikringsteknisk resultat i henhold til Solvens II er 153,2 mio. kr.

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

Tabel 3 Præmier, erstatninger og forsikringsmæssige driftsomkostninger

(beløb i t. kr.)	Forsikring vedr. ind- komstsikring	Motoransvar	Anden motor- forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Assistance	Anden forsikring	I alt
2017							
Brutto præmier	513.147	323.657	553.159	1.103.954	258.795	119.586	2.872.298
Brutto præmieindtægter	513.547	330.528	558.710	1.104.912	231.091	114.883	2.853.672
Bruttoerstatningsudgifter	-322.664	-148.782	-379.930	-788.349	-217.119	-71.825	-1.928.670
Resultat af afgiven forretning	-9.060	-5.273	-8.218	-23.436	-4.723	-2.048	-52.759
Omkostninger	-89.570	-52.918	-136.259	-286.268	-85.240	-68.802	-719.058
Resultat	92.252	123.554	34.303	6.859	-75.991	-27.792	153.185
Combined ratio	82,0%	62,6%	93,9%	99,4%	132,9%	124,2%	94,6%
2016							
Brutto præmier	480.175	307.384	518.069	1.034.722	214.179	102.611	2.657.140
Brutto præmieindtægter	471.758	303.930	525.174	995.428	190.817	101.902	2.589.009
Bruttoerstatningsudgifter	-300.402	-202.299	-366.284	-937.322	-193.823	-62.720	-2.062.849
Resultat af afgiven forretning	-9.860	-6.715	-7.891	-28.366	-5.256	-2.316	-60.403
Omkostninger	-77.107	-47.618	-125.112	-257.850	-70.457	-61.106	-639.250
Resultat	84.390	47.298	25.887	-228.110	-78.718	-24.240	-173.494
Combined ratio	82,1%	84,4%	95,1%	122,9%	141,3%	123,8%	106,7%
Udvikling							
Brutto præmier	32.972	16.272	35.090	69.232	44.616	16.975	215.158
Brutto præmieindtægter	41.789	26.597	33.536	109.485	40.274	12.982	264.663
Bruttoerstatningsudgifter	-22.262	53.516	-13.646	148.973	-23.296	-9.105	134.179
Resultat af afgiven forretning	799	1.442	-327	4.930	532	268	7.644
Omkostninger	-12.463	-5.300	-11.147	-28.417	-14.783	-7.697	-79.807
Resultat	7.862	76.256	8.416	234.970	2.727	-3.552	326.679

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

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

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

MOTORANSVAR

Den forbedrede lønsomhed kan i al væsentlighed henføres til afløbsgevinster.

BRAND OG ANDRE SKADER PÅ EJENDOM

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

ASSISTANCE

Denne solvensbranche består af vejhjælpsdækning samt rejsedækning. Der er i forbindelse med præmieregulering på Indboforsikringen ligeledes foretaget præmiestigning på rejsedækningen, hvilket er den primære årsag til faldet i combined ratio fra 2016 til 2017. Samtidig er erstatningerne i 2017 påvirket af afløbsgevinster.

A.3 Investeringsresultater

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

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2017	2016
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
Indtægter fra associerede selskaber	-352	2.168
Indtægter fra investeringsejendomme	-930	18.992
Renteindtægter og udbytter m.v.	41.013	61.153
Kursreguleringer	486.893	389.753
Renteudgifter	-687	-189
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-19.217	-21.370
Investeringsafkast i alt	506.720	450.507

Som det fremgår af ovenstående, har koncernen genereret et investeringsafkast på 506,7 mio. kr. i 2017, hvilket er 12,5% bedre end i 2016. Resultatet er højere end forventet og er primært drevet af en gunstig udvikling på især investeringerne i aktier.

Koncernens investeringer foretages i selskabet:

Selskabet

Hovedparten af selskabets investeringsaktiver er samlet i kapitalforeningen LB investering.

I nedenstående tabel ses selskabets investeringsafkast 2017 og 2016 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde i 2017 517 mio. kr. svarende til 7,4%.

Afkastet er bedre end forventet ved indgangen til 2017. 2017 var præget af en positiv stemning med fremgang for aktierne samt rentefald for rentebærende investeringer. Udviklingen i USA blev toneangivende for øvrige markeder. Udviklingen har stort set været positiv året igennem, og kun med få tilbageslag.

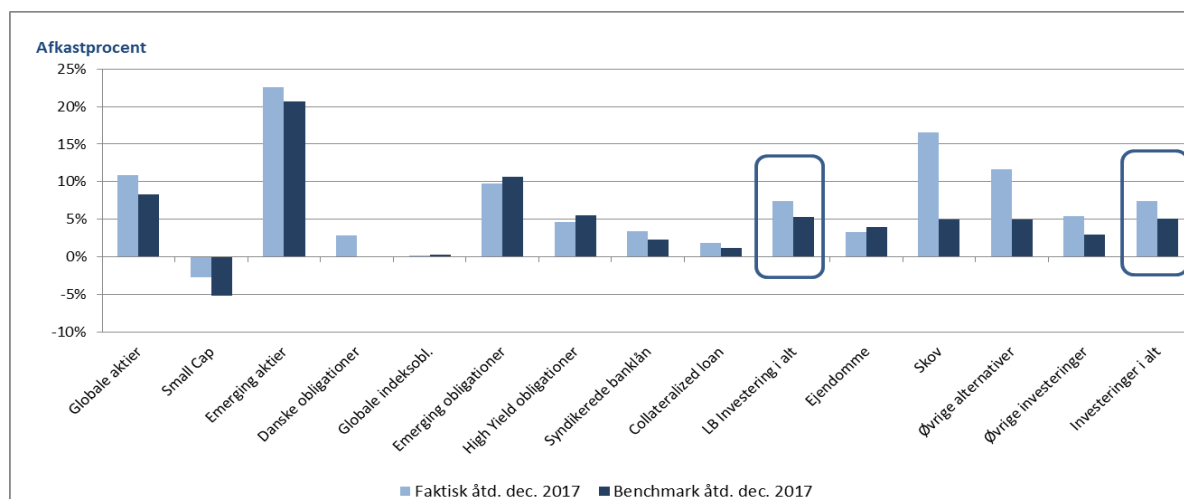
Tabel 5 Investeringer og afkast fordelt på hovedaktivklasser ultimo 2016 og ultimo 2017

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

I ovenstående tabel ses store afkastforskelle i de enkelte aktivklasser i 2017 og i 2016. For 2017 er det særligt aktier og alternative investeringer, der har bidraget til det positive afkast, mens der i 2016 kom et ekstraordinært bidrag fra salg af ejendomme.

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

Figur 2 Afkastprocent pr. aktivklasse



I enkelte af investeringsmandaterne indgår investering i strukturerede kreditter² som en del af porteføljen. Ultimo 2017 udgjorde disse en værdi på 365 mio. kr. svarende til 5% af de samlede aktiver, hvor de i 2016 udgjorde 311 mio.kr. og 4,4 %.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

Tabel 6 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter (beløb i t. kr.)	2017	2016	Andre omkostninger (beløb i t. kr.)	2017	2016
Provision fra andre selskaber	2.963	2.928	Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	15.510	14.149
Agentur sundheds- og sygdomsforsikringer	15.141	14.556	Agentur psykologdækning	9.798	9.336
Øvrige indtægter	1.790	1.506	Agentur bolighjælp	15.126	16.500
I alt	19.894	18.900	Diverse donationer	7.214	3.551
			Øvrige omkostninger	633	3.511
			I alt	48.281	47.046

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

A.5 Andre oplysninger

Der er ingen væsentlige andre oplysninger ud over de i ovenstående gennemgåede.

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Foreningen arbejder med strukturelle spørgsmål vedrørende forsikringsselskabet, herunder vedtægtsforhold. I henhold til ejeraftalen udpeger foreningen en del af medlemmerne (2-3 medlemmer fra foreningens bestyrelse samt to ekstra fag-/sagkyndige medlemmer) til bestyrelsen for selskabet. Herudover administrerer foreningen LB Fonden, LB Foreningens Fond og LSU Legat.

Foreningens ledelsessystem er etableret og organiseret med henblik på effektiv styring og overvågning af foreningen.

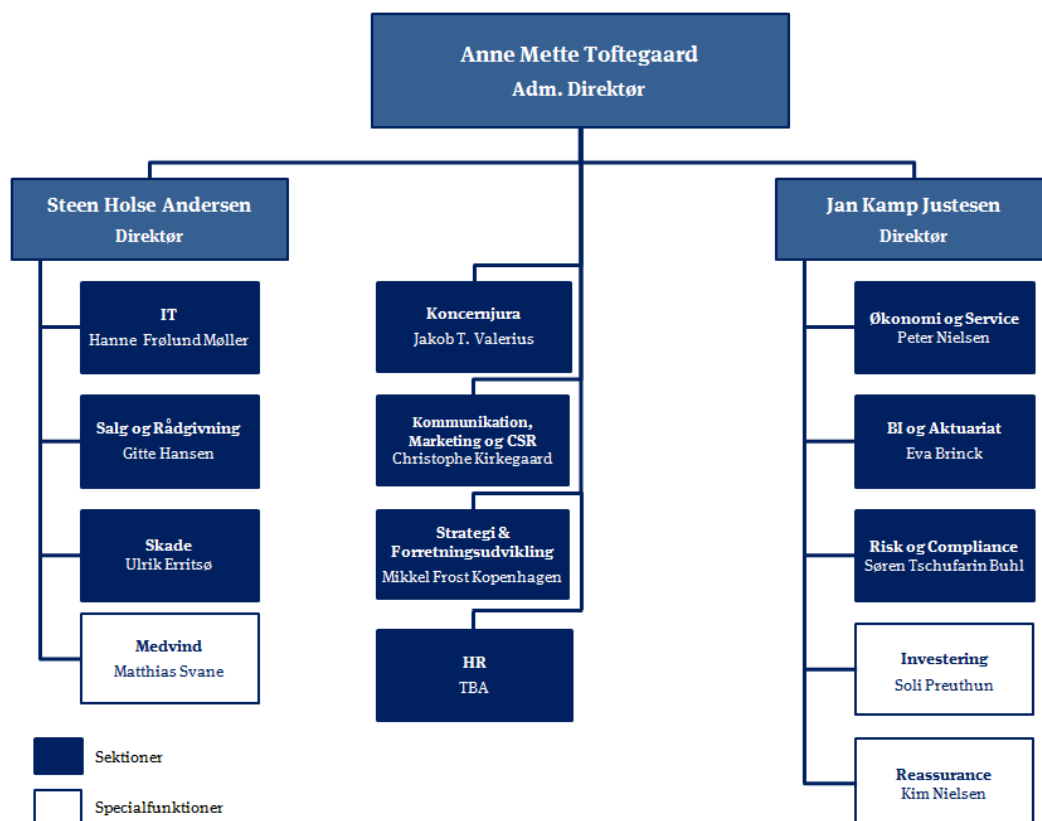
Foreningen og selskabet har forskellige bestyrelser (dog er enkelte personer repræsenteret i begge bestyrelser) mens direktionen er den samme.

Foreningen har ingen selvstændige ansatte, da foreningens arbejde udføres af medarbejdere ansat i selskabet.

Selskabets organisationsdiagram fremgår af nedennævnte Figur 3, hvor organisationens opbygning, rapporteringsveje og ansvarsområder fremgår.

² For selskabets består dette af lån, som er ydet til erhvervsvirksomheder, som efterfølgende pakkes sammen og omstruktureres, hvilket betyder at de herefter kan anvendes til at investere i

Figur 3 Organisationsdiagram i selskabet³



De enkelte dele i ledelsessystemet kan beskrives på følgende vis:

Foreningens bestyrelse

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af LB Foreningen i samarbejde med direktionen og holder overordnet øje med og sikrer, at foreningens formål og forpligtelser over for medlemmerne opfyldes. Bestyrelsen træffer beslutning om foreningens strategi, forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser og overvåger, at foreningen har effektive former for virksomhedsstyring.

Bestyrelsen træffer samtidig, efter drøftelse med bestyrelsen i selskabet, beslutning om den overordnede strategi for koncernen og overvåger at koncernen har effektive former for virksomhedsstyring.

Foreningen har en selvstændig bestyrelse bestående af seks personer, hvor såvel formand og næstformand varetager samme positioner i selskabet. Medarbejdergrupper, som udfører arbejde for foreningen, som eksempelvis direktionen, væsentlige risikotagere og ansatte i særlige funktioner, er splitansat fra selskabet til foreningen.

På grundlag af forretningsmodellen vedtager bestyrelsen relevante politikker, herunder en politik på investeringsområdet, politik for operationelle risici, politik for risikostyring, politik for den interne kontrol, politik for den interne audit, politik for vurdering af egen risiko og solvens, politik for kapitalstruktur, politik for indberetning af oplysninger til Finanstilsynet og politik for fyldestgørende oplysninger i rapport om solvens og finansiel situation. Politikernes indhold skal fastlægges under hensyntagen til bl.a. foreningens forretningsmodel, lovgivningen og markedsforholdene, og skal være forsvarlige i forhold til foreningens indtjening og kapitalgrundlag.

Foreningens bestyrelse modtager løbende rapportering om selskabets aktiviteter fra direktionen.

³ Organisationsdiagrammet afspejler selskabets organisation pr. 24. maj 2018

Selskabets bestyrelse

Bestyrelsen i selskabet varetager den overordnede strategiske ledelse af selskabet, og skal sikre, 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.

Den nuværende bestyrelse i selskabet består af ni medlemmer, hvoraf seks var valgt af aktionærerne. Heraf kommer fem medlemmer fra LB Foreningen og én fra Dansk Sygeplejeråd. Herudover består bestyrelsen af tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Med virkning fra 1. januar 2018 har selskabet overdraget den tidligere FDM-portefølje til andet forsikringsselskab, hvorfor det tidligere FDM-bestyrelsesmedlem ikke længere er en del af selskabets nuværende bestyrelse.

På grundlag af forretningsmodellen vedtager bestyrelsen relevante politikker og beredskabsplaner, herunder en politik for forsikringsmæssige risici, politik på investeringsområdet, politik for operationelle risici, it-sikkerhedspolitik, politik for risikostyring, politik for den interne kontrol, politik for den interne audit, politik for outsourcing, politik for vurdering af egen risiko og solvens, politik for kapitalstruktur, politik for indberetning af oplysninger til Finanstilsynet og politik for fyldestgørende oplysninger i rapport om solvens og 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 med dennes kompleksitet og størrelse. Bestyrelsen har samtidig defineret, hvilke kompetencer der som minimum bør være repræsenteret.

Revisionsudvalg

Der er alene etableret et revisionsudvalg i selskabet og ikke i foreningen. Selskabets revisionsudvalg består af medlemmer, som findes blandt selskabets bestyrelse. Mindst et medlem af revisionsudvalget skal både være uafhængig og have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

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

Direktion og daglig ledelse

Såvel bestyrelsen i foreningen som bestyrelsen i selskabet har ansat en direktion. Det er den samme direktion og består af en administrerende direktør samt to direktører, alle med hvert deres ansvarsområde.

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

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

Nøglefunktioner

Som en del af ledelsessystemet i koncernen er nøglefunktionerne med til at sikre en effektiv risikostyring af koncernen på tværs af den organisatoriske funktionsopdeling.

I selskabet har bestyrelsen etableret nøglefunktionerne: Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern audit funktion.

I foreningen er der oprettet en risikostyringsfunktion, en compliancefunktion og en intern audit funktion. Disse funktioner varetages af de samme medarbejdere som i selskabet (de pågældende medarbejdere er splitansat i foreningen og selskabet). Den fjerde nøglefunktion er ikke etableret i foreningen, idet vurderinger af aktuarmæssig karakter alene foregår i selskabet.

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN

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

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

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

Risikostyringsfunktionen rapporterer løbende til selskabets risikokomite, direktionen og den daglige ledelse samt bestyrelserne omkring solvens og kapital og den overordnede risikostyring.

Risikostyringsfunktionen assisterer 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 sektorer.

COMPLIANCEFUNKTIONEN

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

Compliancefunktionen rapporterer løbende til selskabets risikokomite, direktionen og den daglige ledelse samt bestyrelserne omkring de aktuelle compliancerisici.

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

AKTUARFUNKTIONEN

Foreningen har ikke indrettet sig med en aktuarfunktion. Aktuarfunktionen forefindes alene i selskabet, og beregninger og vurderinger af aktuarspecifikke opgaver, varetages på foreningsniveau af aktuarer, som er tilknyttet risikostyringsfunktionen i forbindelse med Solvens-II specifikke opgaver.

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

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

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

Aktuarfunktionen rapporterer løbende til selskabets risikokomite, direktionen og den daglige ledelse.

INTERN AUDITFUNKTIONEN

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

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

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

Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Koncernen har i 2017 ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemet.

Aflønningspolitik

Koncernens lønpolitik er opdelt i hhv. en lønpolitik for foreningen, som indeholder de foreningsspecifikke politikker og retningslinjer, og en lønpolitik for selskabet som dækker selvsamme for ansatte i selskabet.

LØNPOLITIK I FORENINGEN

Foreningens lønpolitik består af honorering og aflønning af bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere og medarbejdere i særlige funktioner. Princippet bag foreningens lønpolitik er, at:

- aflønningen er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring og ikke tilskynder til risikotagning, som overstiger foreningens risikotolerancegrænser,
- aflønningen er i overensstemmelse med LB Foreningens strategi, værdier, risikoprofil, risikostyringsmål- og praksis samt langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel, og
- aflønningen harmonerer med principperne om beskyttelse af forsikringstagerne i forbindelse med udførelsen af virksomheden og indeholder foranstaltninger, der kan afværge interessekonflikter.

Bestyrelsen har udpeget følgende persongrupper som væsentlige risikotagere, idet de beskæftiger sig med aktiviteter, som har væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på foreningens risikoprofil:

- Bestyrelse
- Direktion
- Ansvarlige for nøglefunktioner (risikostyring, compliance og intern audit)
- Sektionsdirektør for Økonomi og sektionsdirektør for Koncernjura (jf. Figur 3)

Foreningen har som nævnt tidligere ingen reelle ansatte. Direktionen, væsentlige risikotagere og ansatte i særlige funktioner er splitansat fra selskabet til foreningen, og aflønnes gennem selskabet, idet foreningen alene dækker en del af lønudgiften, som svarer til det ressourcetræk, der har været for de pågældende medarbejdere. På baggrund heraf er foreningens og selskabets lønpolitikker relativt ens.

Ledere og ansatte inden for henholdsvis forsikringsområdet og reassuranceområdet er ikke væsentlige risikotagere i foreningen, idet der ikke indtegnes forsikring i foreningen men alene i selskabet. Selvsamme gælder for lederen for HR-området, idet al ansættelse sker i selskabet, og der alene er tale om splitansættelser i foreningen. På investeringsområdet er det direktionen, som er risikotager, idet den godkender alle investeringer. Pt. er der alene tale om et indestående i et pengeinstitut.

Foreningens nærmere aflønningspolitik af de væsentlige interessenter fremgår af nedenstående:

BESTYRELSESMEDLEMMER

Bestyrelsens honorar i foreningen fastsættes under hensyn til branchens generelle niveau på området og eventuel regulering sker efter behov. Bestyrelsens medlemmer modtager ikke variabel aflønning eller fratrædelsesgodtgørelse, og dermed består aflønningen alene af fast honorar.

DIREKTIONEN, VÆSENTLIGE RISIKOTAGERE OG ANSATTE I SÆRLIGE FUNKTIONER

Foreningens bestyrelse vurderer denne kreds af medarbejdere én gang årligt. I vurderingen lægges vægt på, hvilke medarbejdere der har beføjelser til:

- direkte at kunne påføre foreningen væsentlige risici herunder investering, eller
- indirekte at kunne påføre foreningen væsentlige risici (såsom kontroller, økonomi og jura)

Bestyrelsen fører kontrol med, at honorering/aflønning er i overensstemmelse med foreningens lønpolitik, og via ejerskabet af selskabet føres kontrol med at honoreringen/aflønningen af splitansatte sker i overensstemmelse med lønpolitikken i selskabet.

Lønpolitik i selskabet

I selskabet anvendes følgende lønelementer på de ovennævnte grupper:

- 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 kan tildeles variabel aflønning i form af udbetaling i finansielle instrumenter.

I tilfælde af variabel aflønning fastsættes denne som udgangspunkt på baggrund af vedvarende og risikorede 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 af tildeling af rettigheder til aktieoptioner eller aktier.

Den nærmere aflønningspolitik for selskabets væsentlige interessenter fremgår af nedenstående

BESTYRELSESMEDLEMMER

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

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

DIREKTION

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

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

ØVRIGE VÆSENTLIGE RISIKOTAGER

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

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

MEDARBEJDERE I VÆSENTLIGE FUNKTIONER

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

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

Det er direktionen, som årlig vurderer denne medarbejderkreds.

TILLÆGSPENSIONER

Der er i koncernen ingen tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering for medlemmerne af direktionen, bestyrelserne samt personer, som indtager andre nøgleposter i koncernen.

VÆSENTLIGE TRANSAKTIONER

Der har ikke været væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden med medlemmer, med personer, der udøver en betydelig indflydelse på koncernen eller med medlemmer af direktionen, bestyrelserne eller andre nøglefunktioner.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsen, direktionen og de øvrige nøglepersoner, jf. afsnit B.1 er underlagt krav, i Lov om finansiel virksomhed, til egnethed og hæderlighed. Foreningen har etableret procedurer med henblik på at efterleve disse krav i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne politik for egnethed og hæderlighed, denne procedure beskriver de overordnede kriterier for vurderingen af viden, faglig kompetence og erfaring (egnethed) og omdømme (hæderlighed).

Selskabet er underlagt tilsvarende krav og har ligeledes fastsat politikker og procedurer.

Som følge af, at forsikringsvirksomheden alene udøves i selskabet, stilles der ikke samme kvalifikationskrav (egnethedskrav) til bestyrelsen i foreningen som i selskabet.

Viden, faglig kompetence og erfaring (egnethed)

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

For øvrige nøglepersoner i koncernen er der udarbejdet kompetencebeskrivelser, der fastlægger kravene til viden, faglig kompetence og erfaring. Særligt for de nøglepersoner der er ansvarlige for nøglefunktionerne (risikostyrings- og compliancefunktionen, aktuarfunktionen og intern audit-funktionen) er der fastsat specifikke krav til blandt andet uddannelse, erfaring og viden inden for de respektive ansvarsområder.

Omdømme (hæderlighed)

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

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

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

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

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

Koncernen afholder uddannelsesdage for bestyrelserne 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 deres viden, ekspertise og personlige integritet.

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

Koncernens risikostyringssystem er en integreret og vigtig del af den strategiske og operationelle styring. Risikostyringssystemet sikrer, at der skabes synlighed om såvel foreningens som selskabets risici. Der er etableret

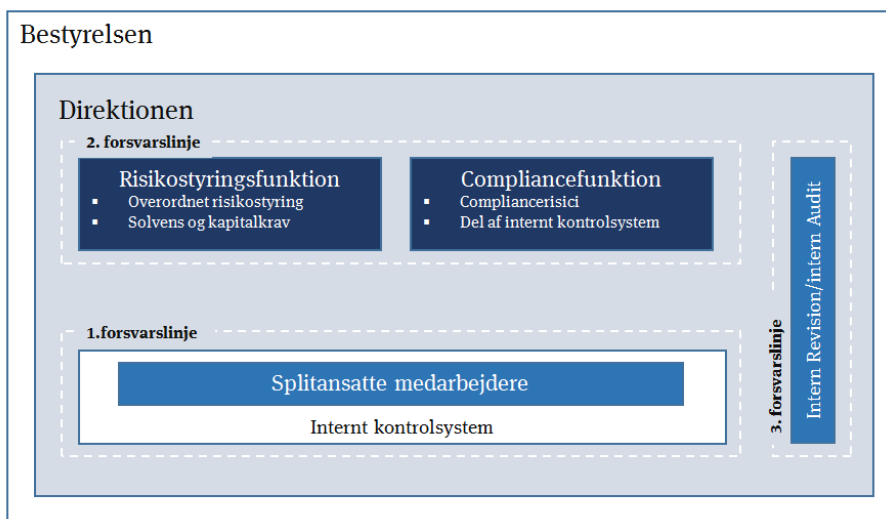
et forsvarligt risikostyringssystem på tværs af organisationen, hvor roller og ansvar er klart defineret, og hvor samtlige risikoområder håndteres effektivt samt at eksisterende mål videreudvikles og forbedres.

Herudover skal risikostyringssystemet understøtte og forbedre beslutningsprocessen, minimere risikoen for tab samt overvåge håndteringen af koncerninterne transaktioner. Helt overordnet skal det sikres, at der i koncernen er et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som har en størrelse og fordeling, som er passende til dækning af samtlige af koncernens risici.

Foreningen

Foreningen har etableret klare roller og ansvar i alle dele af risikostyringssystemet, som tager udgangspunkt i organiseringen i nedenstående figur.

Figur 4 Oversigt over foreningens risikostyringssystem



Som det fremgår af ovenstående figur, har foreningens bestyrelse etableret en risikostyringsfunktion, compliancefunktion samt intern auditfunktion.

Det er risikostyringsfunktionens opgave at sikre, at alle væsentlige risici i foreningen identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres. Samtidig har funktionen det overordnede ansvar for at have overblikket over foreningens risikoprofil og særlige risici, som eksisterer på koncernniveau.

Foreningen har, som det fremgår af ovenstående og som beskrevet tidligere, ingen specifik aktuarfunktion.

Idet foreningens formål, som nævnt tidligere, er at eje aktier i selskabet, som driver forsikringsvirksomhed, omfatter foreningens samlede risikoprofil primært ejerskabet af selskabet samt sekundært risikoområder, som er foreningsspecifikke (se nærmere i afsnit B.3).

Selskabet

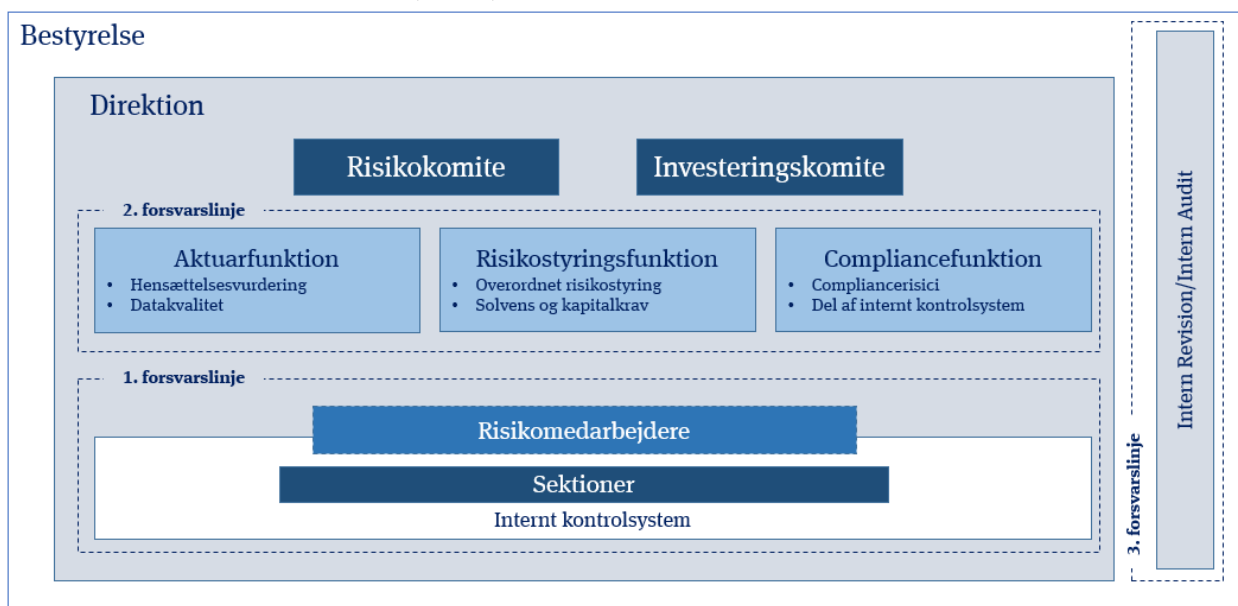
Rammerne for risikostyringen er udstukket af selskabets bestyrelse, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, og at selskabets risici styres på betryggende vis.

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

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

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

Figur 5 Oversigt over selskabets risikostyringssystem



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

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

Risikokomite

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

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

Investeringskomite

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

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

Projektkomite og produktstyregruppe

Derudover er der ligeledes etableret en projektkomite og en produktstyregruppe.

PROJEKTKOMITE

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

PRODUKTSTYREGRUPPE

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

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

Nøglefunktionernes opgaver og integration i koncernens organisationsstruktur og beslutningsprocesser

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN (FORENINGEN OG SELSKABET)

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

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

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

identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres.

Herudover bistår funktionen direktionen i sikringen af et effektivt risikostyringssystem.

Funktionens opgaver fremgår i yderligere detaljer af nedenstående Figur 6, og indebærer opgaver inden for identifikation, måling, overvågning og opfølgning, rapportering og rådgivning omkring risiko:

Figur 6 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	▪ Kvartalsvis måling af alle væsentlige risikoområder jf. standardmodellen ▪ Vurdering af risiko ud fra kvalitative og kvantitative metoder, såvel brutto og netto ▪ 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 risikostyringssystemet	▪ Information til ledelse om status og udvikling i risici ▪ Løbende briefing omkring alle relevante risikoområder ▪ Kvartalsvise solvenstal jf. standardmodellen ▪ Oplæg til risikovurdering (ORSA) ▪ Oplæg til solvens-rapporter (SFCR og RSR)	▪ Rådgivning til ledelse omkring risk management spørgsmål og strategiske beslutninger ▪ Sparring til identifikation af risici ▪ Understøtte organisationen i relation til effekt af ændringer i processer mv. ▪ Understøtte styring af selskabet ud fra et risikoperspektiv

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

Risikostyringsfunktionens aktiviteter er fastsat i årshjul for hhv. foreningen og selskabet. Årshjulene fastlægger gennemgange og fokusområder for det kommende år.

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

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

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

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

COMPLIANCEFUNKTIONEN OG INTERN AUDIT FUNKTIONEN (FORENINGEN OG SELSKABET)

De to nøglefunktioners opgaver og integration i koncernens organisationsstruktur og beslutningsprocesser gennemgås nærmere i de dertilhørende nedenstående afsnit B.4 – B.5.

AKTUARFUNKTIONEN (SELSKABET)

Nøglefunktionens opgave og integration i selskabets organisationsstruktur og beslutningsprocesser gennemgås nærmere i dertilhørende afsnit B.6.

Rapportering og udveksling af information

Der foregår løbende gensidig udveksling af information mellem nøglefunktionerne. Herudover foregår der løbende rapportering fra henholdsvis aktuarfunktionen/risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen til hhv. risikokomiteen, direktionen og anden ledelse samt bestyrelse. Endeligt foregår der løbende rapportering fra intern audit til direktion og bestyrelse.

Hvad angår rapportering af information ud i organisationen, foregår dette blandt andet via løbende rapportering til selskabets direktørkreds og via løbende sektionsdirektørmøder.

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

Risikostyringsprocessen i koncernen

Med henblik på at kunne identificere eventuelle væsentlige risici i tide til at kunne imødegå dem på passende vis, er der etableret en risikostyringsproces, hvor risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar.

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

Figur 7 Risikostyringsproces



De enkelte faser i risikostyringsprocessen kan beskrives nærmere på følgende vis:

Risikofase	Spørgsmål	Beskrivelse
Identifikation	Hvilke risici har/kan have en væsentlig indvirkning?	Risikoidentifikation og indledende risikovurdering Identifikation og analyse af mulige fremtidige risici, samt eksterne og interne faktorer, som kan påvirke det fremtidige risikobillede
Måling	Hvad er den forventede påvirkning af en given risiko? Hvordan måles en given risiko kvantitativt og kvalitativt?	Analyse og vurdering af risikoområder ud fra såvel kvalitative som kvantitative metoder (såvel på brutto- som nettobasis) Beregning af "worst case" scenarier samt sandsynlige scenearier og vurdering af deres effekt Oversigt og vurdering af den samlede risikoprofil ud fra risikomatrice
Overvågning	Er der truffet effektive risikobegrænsende tiltag?	Overvågning af risikorammer og risikotolerancegrænser Overvågning af risikoophobninger og gensidig afhængighed mellem risici Overvågning af om grænserne for det krævede minimumskapitalkrav (MCR) og solvenskapitalkrav (SCR) overholdes Sikring af at de overordnede fastsatte risikotolerancegrænser og risikovillighed overholdes
Styring	Hvordan kan selskabet styre en given risiko?	Implementering af risikobegrænsende tiltag (eksempelvis kontroller) Styring baseret på netto risikoeksponering og KPI Check af / dokumentation for om de risikobegrænsende tiltag har den ønskede effekt
Rapportering	Hvordan rapporteres givne risici og deres udvikling samt hvor ofte?	Der rapporteres til hhv. risikokomite, investeringskomite, direktion og bestyrelse Der foretages rapportering med forskellig frekvens afhængig af risikoområde og/eller udvikling: ▪ Kvartalsvis rapportering ud i organisationen via rapportering til sektionsdirektørerne ▪ Kvartalsvis rapportering ud i organisationen via møder med risikomedarbejderne i de enkelte sektioner ▪ Ad-hoc ved væsentlige ændringer ▪ Årligt i forbindelse med risikovurderingsrapport ▪ Kvartalsvist via solvensopgørelse ▪ Halvårligt for enkelte risikoområder

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

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

Risikoområder i koncernen

FORENINGEN

Foreningen har identificeret alle væsentlige risici, som den er eksponeret overfor. Foruden ejerskabet af selskabet og de dermed forbundne risici er følgende risikoområder identificeret:

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

Foreningens bestyrelse fastsætter niveauet for risikoappetit og risikotolerancegrænser for hvert enkelt risikoområde. Niveauerne fastsættes med udgangspunkt i foreningens strategi, forretningsmodel og risikovurdering, herunder kapitalplan samt de løbende solvensberegninger.

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

SELSKABET

Ud over ovenstående foreningsspecifikke risikoområder, har selskabet også identificeret alle væsentlige risici, som det er eksponeret overfor. For disse identificerede risikoområder foreligger politikker og retningslinjer, som på uddybende vis beskriver identificeringen, kvantificeringen og håndteringen af de enkelte risici.

Selskabets risikoområder fremgår af nedenstående oversigt:

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

Selskabets bestyrelse fastsætter, på samme vis som foreningens bestyrelse, niveauerne for risikoappetit og risikotolerancegrænser for hvert enkelt risikoområde. Niveauerne fastsættes med udgangspunkt i selskabets strategi, forretningsmodel og risikovurdering, herunder kapitalplan samt de løbende solvensberegninger.

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

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

ORSA-processen

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

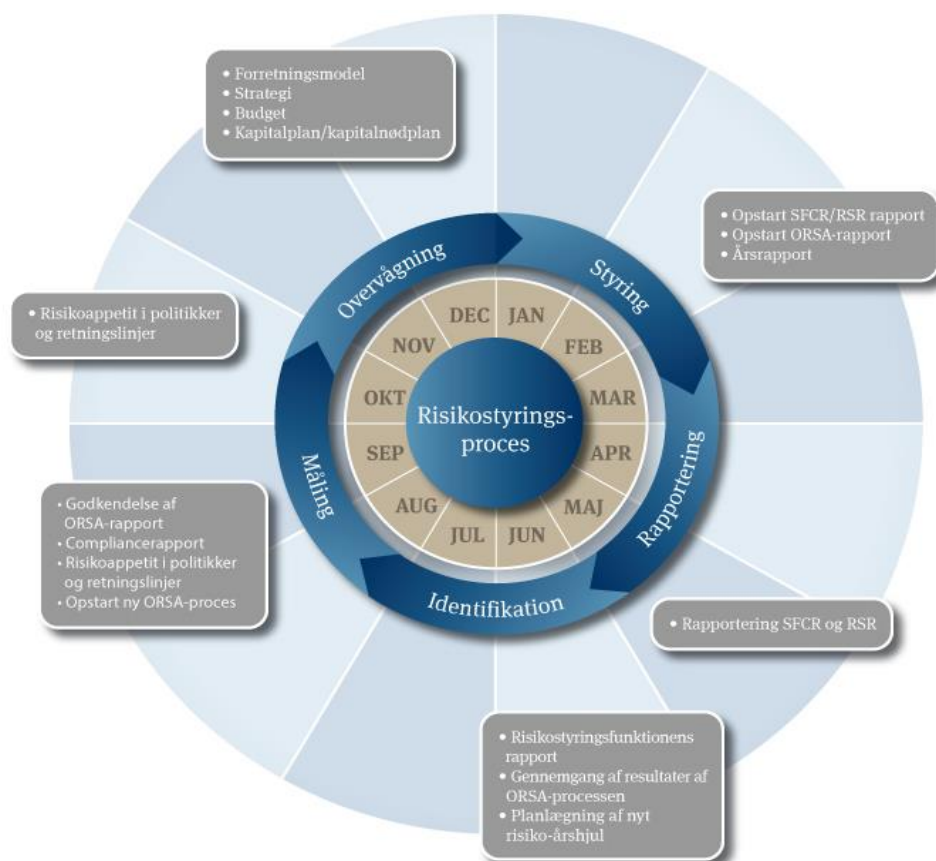
Processen er, som nævnt, forankret i hhv. koncernens direktion og de to bestyrelser, hvor sidstnævnte har fastlagt de overordnede principper for processen. Selskabet ORSA-proces indgår som en del af foreningens ORSA-proces, hvor foreningen løbende monitorerer og vurderer foreningens risiko via rapportering.

ORSA-processen, som består af henholdsvis identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering, er inkorporeret i bestyrelsernes respektive årshjul. Herefter dokumenteres resultaterne af ORSA-processen i bestyrelsesgodkendte ORSA-rapporter.

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

Som nedenstående Figur 8 illustrerer, strækker ORSA-processen sig ud over hele året:

Figur 8 Risikovurderingsprocessen integreret i risikostyringen



Selve ORSA-processen tager udgangspunkt i foreningens og selskabets forretningsmodel, risikoprofil og risiko-tolerancegrænser, 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 koncernen 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 opgøres på baggrund af den regnskabsmæssige egenkapital reguleret til Solvens II værdiansættelser. Kapitalgrundlaget opdeles under Solvens II i tre niveauer, der er udtryk for kapitalens kvalitet (kaldet tier 1, tier 2 og tier 3). Ultimo 2017 havde koncernen alene kapital af højeste kvalitet (tier 1).

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

På selskabsniveau gennemgår og vurderer selskabets risikokomite ligeledes kvartalsvis selskabets solvensdækning.

Bestyrelserne anvender ORSA, til at identificere og vurdere koncernens væsentligste risici. Bestyrelserne drøfter i juni måned ud fra oplæg fra risikostyringsfunktionen de væsentligste risici og de risikobegrænsende foranstaltninger med input/deltagelse af blandt andet risikostyringsfunktionen og selskabets aktuarfunktion. I forbindelse hermed foretages også en vurdering af, om koncernens og selskabets anvendelse af standardmodellen stadig er passende til opgørelse af kapitalbehovene. Resultaterne dokumenteres i to ORSA-rapporter.

Koncernens risici monitoreres løbende af de respektive bestyrelser for at sikre, at grænserne ikke overskrides, og rapportering på grænserne indgår i den kvartalsvise rapportering til bestyrelsen.

Tidspunktet for risikovurderingerne er valgt således, at bestyrelsernes konklusioner ligeledes kan indgå i samt være en integreret del af udarbejdelsen samt eventuel revurdering af budget, kapitalplan og kapitalnødplan, den overordnede strategi samt forretningsmodel. Revurderingen foregår i løbet af efteråret, og afsluttes i de-

cember med godkendelse af budget, kapitalplan og nødplan samt eventuel justering af strategi og forretningsmodel. Disse ændringer vil derefter indgå i de næste risikovurderinger.

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

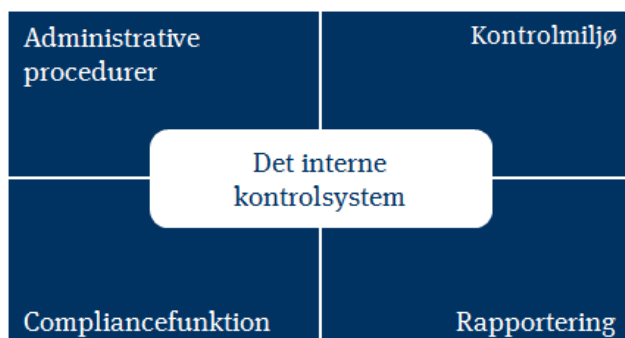
Der har på nuværende tidspunkt endnu ikke været behov for en fornyet risikovurdering i koncernen.

B.4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem sikrer blandt andet, at koncernen efterlever de gældende love og administrative bestemmelser, som koncernen er underlagt af myndigheder og af koncernen selv. Herunder sikrer det interne kontrolsystem, at koncernen drives effektivt og i overensstemmelse med formål, og at de relevante finansielle og ikke finansielle oplysninger er til rådighed og er pålidelige.

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

Figur 9 Det interne kontrolsystem



Det interne kontrolsystem er indrettet med udgangspunkt i værdierne omkring fællesskab og åbenhed. Dette sker blandt andet ved, at der er fastsat administrative procedurer i form af relevante politikker og retningslinjer, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser for alle væsentlige områder, herunder også regnskabsprocedurer. Procedurene 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 koncernen er underlagt. Kontrolmiljøet bliver løbende vurderet i forhold til de identificerede risici, hvilket bl.a. sker i forbindelse med fastlagte compliancegennemgange af forretningsområder og processer.

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen i koncernen, som er en del af det interne kontrolsystem, sikrer, at compliancerisici i koncernen afdækkes og vurderes, og at der foretages opfølgning på håndteringen af de enkelte compliancerisici.

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

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

COMPLIANCEFUNKTIONENS OPGAVER

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

Figur 10 Compliancefunktionen opgaver

COMPLIANCEFUNKTIONEN				
IDENTIFIKATION Identifikation af compliancerisici med baggrund i eksterne og interne regler, de aktuelle processer og procedurer, herunder beslutninger, der foreligger i driften	MÅLING Vurdering af compliancerisici sker ud fra en fastsat risikomatrix, hvor konsekvens og sandsynlighed bliver vurderet	OVERVÅGNING OG OPFØLGNING - Løbende kontrol med overholdelsen og implementeringen af eksterne og interne regler samt håndtering af de identificerede compliancerisici - Overvåge udviklingen og ændringer i regelgrundlag	RAPPORTERING Løbende rapportering om identificerede compliancerisici til direktionen	RÅDGIVNING - Understøtte organisation i relation til effekt af ændringer i processer og procedurer i compliance øjemed - Rådgive om tilstrækkelighed i det interne kontrol system til minimering af compliancerisici, herunder etablering af kontroller og adm. procedurer - Rådgive bestyrelse og direktion om overholdelse af lovgivning

Compliancefunktionen rapporterer løbende til direktionen, og bestyrelserne modtager årligt en compliancerapport, hvori compliancefunktionen redegør for årets aktiviteter og koncernens identificerede compliancerisici.

Ændringer og nye initiativer i regelgrundlaget bliver fulgt tæt af compliancefunktionen og af den koncernjuridiske funktion.

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

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

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

B.5 Intern auditfunktion

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

Beskrivelse af intern auditfunktion

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

Figur 11 Intern audit opgaver

INTERN AUDITFUNKTION			
AUDIT OPGAVER - Årlig udarbejdelse af auditplan samt løbende revurdering/opfølgning - Vurdering af nøglefunktionernes procedurer og andre dele af ledelsessystemet - Audit af det interne kontrolsystems effektivitet	RÅDGIVNINGSGAVER Sparring om design og implementering af interne kontroller indenfor revisionsbekendtgørelsen s rammer	RAPPORTERINGSOPGAVER - Løbende rapportering til bestyrelse og revisionsudvalg vedr. udførte interne audit opgaver - Skriftlig rapport om funktionens resultater og henstillinger, herunder opfølgning på anbefalinger	SUPPORTERINGSOPGAVER Vurdering til ledelse om det interne kontrolsystem, herunder compliance funktion, risikostyringsfunktion og aktuarfunktion

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

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

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

Uafhængighed og objektivitet

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

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

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

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

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

Revisionsudvalgets vurdering og evaluering forelægges bestyrelsen til orientering.

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

B.6 Aktuarfunktion (selskabet)

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

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

AKTUARFUNKTIONENS OPGAVER

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

Figur 12 Aktuarfunktionens opgaver

AKTUARFUNKTIONEN				
HENSÆTTELSE - 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 GENFORSIKRINGSÅFTALER - 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 sektionsdirektør for BI og Aktuariatet. Sektionsdirektøren er samtidig udpeget som funktionens nøgleperson. Herudover består aktuarfunktionen, som nævnt i afsnit B.1 af medarbejdere i Aktuariatet med undtagelse af prissætningsaktuarerne.

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

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

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

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

B.7 Outsourcing

Overordnede principper

Der foretages ingen outsourcing i foreningen, idet outsourcing i koncernen alene er relateret til forsikringsdriften i selskabet.

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

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

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

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

Outsourcede vigtige eller kritiske operationelle funktioner eller aktiviteter

Koncernen har ultimo 2017, via selskabet, aftaler om outsourcing af følgende vigtige, kritiske eller operationelle funktioner eller aktiviteter:

Tabel 7 Outsourcing

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

Ændringer i perioden

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

Med hensyn til de outsourcede aktiviteter, som vedrører driften af selskabets it-infrastruktur, har selskabets outsourcing-partner på området skiftet navn til Itadel A/S.

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

B.8 Andre oplysninger

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

Herudover er der intet yderligere at tilføje omkring ledelsessystemet.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

Koncernens forsikringsrisici ligger alene i selskabet, hvorfor nedenstående afsnit alene relaterer sig hertil.

Forsikringsrisikoen i selskabet udgør overordnet af følgende typer af forsikringsrisici:

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

Risikoeksponering

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

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

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

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

Tabel 8 Oversigt over forsikringsrisiko

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

Selskabet har fastsat risikotolerancegrænser i politik og retningslinje for området. Formålet hermed er at sikre, at den samlede eksponering fra forsikringsrisiko afspejler den risiko, selskabet ønsker at påtage sig. Forsikringsrisikoen vurderes løbende. Udviklingen i hensættelsesrisikoen analyseres eksempelvis per homogen risikogruppe, samtidig med at hensættelsesmodellernes tilstrækkelighed og stabilitet vurderes. Der foretages løbende interne kontrolberegninger og evalueringer.

Forsikringsrisikoen og udviklingen heri drøftes i risikokomiteen og i de underliggende udvalg. Det sikrer, at den samlede risikoeksponering afspejler den risiko selskabet ønsker at påtage sig.

Risikokonzentration

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

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

Risikomitigering

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

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

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

Likviditetsrisiko

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

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

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

I Selskabet udføres forskellige følsomhedsanalyser. I Tabel 9 fremgår effekten på solvenskapitalkravet og solvensdækning som følge af en forøgelse af porteføljestørrelsen, samt effekterne af hhv. et rentefald og en rentestigning.

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

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

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

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

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

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

Ændringer i perioden

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets forsikringsrisici fra ultimo 2016 til ultimo 2017. Dog har selskabet i 2017 truffet beslutning om at "hjemtage" risikoen på sundhedsforsikring, efter i en årrække at have haft en ekstern risikobærer. Risikoen overtages primo 2018. Præmien udgør pt. mindre end 0,5% af den samlede bestand, og forventes derfor ikke at påvirke forsikringsrisikoen i væsentlig grad jf. følsomhedsanalysen i Tabel 9 ovenfor.

Ligeledes er det forventningen, at overdragelsen af FDM-porteføljen pr. 1. januar 2018 isoleret set vil påvirke forsikringsrisikoen i positiv retning, pga. den mindskede eksponering. Effekten forventes dog udlignet af anden organisk porteføljetilvækst.

C.2 Markedsrisici

Som det fremgår af afsnit B.3 har koncernen markedsrisiko i såvel foreningen som i selskabet.

Foreningens primære formål er, jf. formålsparagraffen, at eje aktier i selskaber, som driver forsikringsvirksomhed. Foreningen er derfor eksponeret overfor de markedsrisici, der er i selskabet.

De overordnede rammer for styring af foreningens markedsrisiko er fastlagt i bestyrelsens investeringspolitik. Rammerne giver mulighed for at investere i obligationer, men dette kan kun ske, såfremt direktionen vurderer, at der kan opnås en bedre forrentning end ved placering som kontant indestående. Foreningen har på nuværende tidspunkt alene et kontant indestående i pengeinstitut, hvorfor foreningens markedsrisiko vurderes at være begrænset.

Investeringsporteføljens overordnede formål i selskabet er at sikre en rimelig balance mellem vækst i omsætning og egenkapitalen på længere sigt.

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

Risikoeksponering

Investeringsstrategien er ens for hele investeringsporteføljen. Ud over dækning af de forsikringsmæssige hensættelser i selskabet, er formålet at opnå et afkast der afspejler den risiko, der tages. Niveauet for risikoappetit og risikotolerancegrænser fastsættes årligt af bestyrelserne.

Investeringsstrategien er afstemt med foreningens og selskabets strategiske målsætninger i kapitalplanerne. Her er der opstillet scenarier for selskabets vækst i omsætning, egenkapital og investeringer. Dermed sikres det, at koncernen selv i stressede scenarier har en udvikling i egenkapitalen, der er tilfredsstillende.

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

Tabel 10 Markedsrisiko

(beløb i t.kr.)	2017	2016	Ændring i %
Renterisiko	170.071	126.728	34,2%
Kreditspænd	364.004	500.626	-27,3%
Aktierisici	1.147.549	850.612	34,9%
Ejendomsrisici	85.012	196.281	-56,7%
Valutarisici	253.881	208.982	21,5%
Koncentration	64.382	26.551	142,5%
Diversifikation	-477.969	-414.610	15,3%
Markedsrisiko i alt	1.606.930	1.495.170	7,5%

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

RENTERISIKO

Renterisikoen fra koncernens aktiver kommer fra obligationsinvesteringerne. Her er den største renterisiko rentestigninger, hvilket er begrundelse for, at det er dette scenario, der indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet. Obligationsporteføljerne består dels af højtratede stats- og realkreditobligationer med en varighedsramme på 2-5 år og af kreditobligationer.

KREDITSPÆND

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

AKTIERISIKO

Eksponeringen til aktierisiko findes både i de børsnoterede og unoterede aktier, og udgør den højeste andel af markedsrisikoen.

EJENDOMSRIKIO

Koncernen har ejendomsinvesteringer i Danmark både i bolig og erhverv, samt en mindre eksponering til udenlandske ejendomme. Koncernen er dermed primært eksponeret mod udviklingen i det danske ejendomsmarked.

VALUTA

Valutarisikoen relaterer sig primært til eksponeringen i udenlandske aktier, som mod obligationer i udenlandsk valuta.

Prudent person (selskabet)

I foreningen er der alene tale om et konstant indestående i pengeinstitut, og dermed er nedenstående princip alene relevant for selskabet.

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

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

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

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

Risikokoncentration

Risikokoncentrationsrisiko udtrykker den risiko, der opstår ved at samle investeringerne på få modparter, få store enkelt engagementer eller brancher.

For at mindske risikokoncentrationer i aktivsammensætningen er der i de enkelte eksternt forvaltede porteføljer fastsat 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 Lån & Spar Bank A/S.

Risikomitigering

Koncernens 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. Koncernens rabat på markedsrisiko udgjorde 478 mio. kr. for 2017 mod 415 mio. kr. i 2016.

AFDÆKNING

Ud over diversifikationen, risikomitigerer koncernen 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 markeret med gråt), hvordan den største direkte risikopåvirkning fordeler sig på aktivklasserne. F.eks. ses det, at højtratede obligationer påvirkes direkte af renteændringer, mens der ikke medregnes valutarisiko.

Figur 13 Risikotyper

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

Likviditetsrisiko

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

I nedenstående tabel ses udvalgte følsomhedsberegninger på koncernen, og den effekt, som de givne scenarier vil have på koncernens solvenskapitalkrav.

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

(beløb i t.kr)	Ændring i SCR (i beløb)	Ændring i SCR (i %)
Fald i aktier på 10%	-118.503	-6,0%
Fald i de 4 største valutaer på 10%	-74.791	-3,8%
Stigning i de 4 største valutaer på 10%	76.239	3,9%
Fald i obligationer på 10%	-34.654	-1,8%

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

Ændringer i perioden

Fra 2016 til 2017 er koncernens samlede markedsrisiko steget med 112 mio. kr. Stigningen skyldes primært kurstigninger på aktiemarkederne, hvilket har øget aktie- og valutarisikoen. Herudover har der været en stigning i renterisiko, som skyldes en øget obligationsbeholdning, hvilket hænger sammen med omlægning fra salg af ejendomme.

C.3 Kreditrisici

Koncernens kreditrisiko er risikoen for tab i tilfælde af, at modparter ikke opfylder deres forpligtelser. Størstedelen af koncernens kreditrisiko stammer fra forsikringselskabet.

I forbindelse med investeringsvirksomheden i selskabet 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.

Herudover har koncernen modpartsrisici, som er afledt af ejerskabet af selskabet.

Risikoeksposering

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

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

Foreningen er alene eksponeret over for en modpartsrisiko gennem indlån i pengeinstitutter.

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

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

I Tabel 12 ses udviklingen i kredit- og modpartsrisiko fra ultimo 2016 til 2017, og som de fremgår af tabellen, er kreditrisikoen steget, hvilket skyldes et større bankindestående på opgørelsestidspunktet.

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

2017	2016	Ændring
119,204	102,550	16.2 %

PRUDENT PERSON

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

Risikokoncentration

Koncernen har modpartsrisiko gennem indlån i pengeinstitutter. Der er risiko for, at de banker, der samarbejdes med går konkurs, og at koncernen dermed taber sit indestående beløb. Denne risikokoncentration forsøges begrænset via en passende spredning mellem forskellige pengeinstitutter.

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

Risikomitigering

For modpartsrisikoen i forbindelse med koncernens investeringer består risikomitigeringen primært i udvælgelsen af modparter, samt opsatte rammer og grænser for eksponeringen mod hver enkelt modpart. Her har rating eller regnskabsoplysninger væsentlig betydning.

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

Modpartsrisikoen via indlån i pengeinstitutter begrænser koncernen 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. Der er eksempelvis fastsat retningslinjer for, at der alene anvendes genforsikringsselskaber, som har en minimum "A-" rating hos Standard & Poors eller ækvivalent bureau.

Likviditetsrisiko

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

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

Tabel 13 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier (kreditrisiko)

(beløb i t. kr.)	Ændring i SCR (i beløb)	Ændring i SCR (i %)
Nedgradering af modparter med et rating-trin	7.010	0,4 %

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

Ændringer i perioden

Fra 2016 til 2017 er koncernens samlede kredit- og modpartsrisiko steget med 16.643 t.kr.. Forøgelsen skyldes større bankindestående ultimo 2017.

C.4 Likviditetsrisici

Risikoeksponering

Likviditetsrisiko er risikoen for, at koncernen ikke kan afhænde investeringer og andre aktiver med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser rettidigt. Positiv likviditet opstår hovedsageligt ved præmieindbetalinger mens negativ likviditet opstår ved udbetaling af erstatninger, omkostninger, skatter/afgifter samt udbetaling af loyalitetsrabat. Idet præmier forfalder før erstatninger og omkostninger, har koncernen som udgangspunkt en tilstrækkelig likviditet.

LB Foreningen har alene et indestående i pengeinstitut, derfor er den primære likviditetsstyring relateret til selskabet. Den primære risiko i selskabet er, at investeringer og andre aktiver ikke kan afhændes rettidigt med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser.

Risikokoncentration

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

Risikoreduktion

Likviditetsstyringen i koncernen 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 koncernen kan indfri sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

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

Risikofølsomhed

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

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.

Koncernens operationelle risici består af henholdsvis operationelle risici, som er tilknyttet foreningsspecifikke aktiviteter, samt de operationelle risici som ligger i forsikringsselskabet

Bestyrelserne i foreningen og selskabet har fastsat de overordnede rammer for behandlingen af operationelle risici. Der er fastsat politikker og retningslinjer for området, som beskriver målsætningen for håndteringen af operationelle risici. Det strategiske mål er at minimere koncernens 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 koncernen påtager sig – enten i form af forenings- eller selskabsspecifikke risici - kategoriseres og kan afspejles i strategien og risikoprofilen.

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

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

2017	2016	Ændring
92.658	93.076	-418 (-0.4%)

Som det fremgår af tabellen ovenfor er den operationelle risiko faldet med 0.4% fra 2016 til 2017. Ændringen er uvæsentlig, og koncernen har på den baggrund ikke haft nogen ændringer i den operationelle risiko i rapporteringsperioden.

Risikoeksponering

Der foretages opdatering af såvel forenings- som selskabsspecifikke 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 tolv måneder, ganget med konsekvensen, som vurderes ud fra enten beløbsmæssigt tab, driftsmæssig effekt eller omdømme. Målingen af operationelle risici foregår efter samme metode og på samme måde for såvel foreningsspecifikke risici som selskabsrisici.

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 koncernen, og direktionen sikrer, at der sker registrering og vurdering af de identificerede risici i risikostyringssystemet. Alle væsentlige risici overvåges i selskabets risikokomite.

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

Risikokonzentration

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

Risikoreduktion

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

Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

Området er vurderet til ikke at være relevant.

Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om koncernens operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Der foregår løbende vurdering af, om der er andre væsentlige risici i koncernen, som skal medtages i solvensberegningen.

Det er vurderingen for koncernen, at der kun er få væsentlige risici, som ikke indgår i standardmodellen. Som for de andre væsentlige risikoområder er formålet at få identificeret, rapporteret og vurderet risici løbende, med henblik på at vurdere, om det er risici, som kan påvirke koncernens kapital og dermed solvens.

Strategiske risici

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

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

For indeværende periode har selskabet defineret følgende strategiske risici:

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

Andre risikotyper

For foreningen er der alene identificeret én væsentlig risiko, omdømmerisiko, som relaterer sig direkte til foreningens formål, idet der gives støtte til kulturelle, uddannelsesmæssige og/eller forskningsmæssige formål. Der er tale om en kalkuleret risiko, der vurderes som værende lav på baggrund af risikobegrænsende tiltag herunder etablering af en CSR-afdeling.

For selskabet er det kun få yderligere risici udover de strategiske, som er vurderet til at være væsentlige. Det drejer sig om henholdsvis koncentrationsrisiko, myndighedsrisiko samt risiko forbundet med størrelse og kompleksitet.

Selskabet har udover ovenstående risikotyper fokus på cyber-risiko. Der arbejdes løbende på forbedring af selskabets it-sikkerhed med henblik på at minimere risikoen. Bestyrelsen i selskabet har vurderet, at risiciene, pga. risikobegrænsende tiltag, i al væsentlighed er afspejlet i de anvendte budget- og kapitalforudsætninger.

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

C.7 Andre oplysninger

Der er ingen yderligere oplysninger om selskabets risikoprofil.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

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

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

Værdiansættelsesprincipperne til Solvens II formål er uændrede i forhold til 2016.

Tabel 15 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2016 og ultimo 2017

(beløb i t.kr.)	2017	2016	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	195.180	194.580	600
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	164.827	612.297	-447.470
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	14.254	15.446	-1.192
Aktier	730.731	695.915	34.816
Aktier – noterede	194.193	127.748	66.445
Aktier – unoterede	536.538	568.167	-31.629
Obligationer	154.650	173.527	-18.877
Kollektive investeringsforeninger	6.250.647	5.500.202	750.445
Derivater	217	94	123
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>7.315.326</i>	<i>6.997.481</i>	<i>317.845</i>
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	17.689	21.499	-3.810
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	93.041	80.331	12.710
Tilgodehavender fra genforsikring	1.934	2.433	-499
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	117.410	167.417	-50.007
Likvider	194.656	75.706	118.950
I alt	7.935.486	7.539.697	395.789

Der er i skemaoversigten alene medtaget relevante aktivkategorier

Den største beløbsmæssige ændring i aktiverne er sket i investeringsaktiverne, hvilket skyldes positive kursreguleringer samt salg af ejendomme. Faldet i tilgodehavender vedr. handel skyldes primært tilbageførsel af aktuelle skatteaktiver samt reduktion af uafviklede fondshandler.

Nedenfor er værdiansættelsesprincipper beskrevet for investeringsaktiver, som er de væsentligste aktiver.

EJENDOMME (BORTSET FRA TIL EGET BRUG)

Ejendomme er værdiansat til dagsværdi efter Finanstilsynets afkastmodel med udgangspunkt i en systematisk årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (forrentningskrav). Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening. Afkastprocenten er fastsat under hensyntagen til den enkelte ejendomstype, beliggenhed, anvendelse m.m. samt gældende konjunkturforskel. Ejendomme, hvor der foreligger en underskrevet salgsaftale, værdiansættes til salgspris fratrukket forventede salgsmkostninger.

Ejendomme udgør 2,3 % af de samlede investeringsaktiver (2016: 8,8 %).

ANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER INKLUSIV KAPITALINTERESSER

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

Andele i tilknyttede virksomheder inklusive kapitalinteresser udgør 0,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 0,2 %).

NOTEREDE AKTIER

Noterede aktier omfatter børsnoterede aktier på danske og udenlandske børser og er værdiansat til officiel børskurs ultimo året, svarende til lukkekurs. Noterede aktier udgør 2,7 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 1,8 %).

UNOTEREDE AKTIER

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

Skovbesiddelser er værdiansat til dagsværdi baseret på vurderingspriser foretaget af tilknyttede eksperter i skovdrift. Periodevis indhentes der eksterne værdiansættelser til at understøtte dagsværdien af skovbesiddelserne. Øvrige unoterede aktier er værdiansat til en skønnet dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi.

Unoterede aktier udgør 7,3 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 8,1 %)

OBLIGATIONER

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

KOLLEKTIVE INVESTERINGSINSTITUTTER

Kollektive investeringsinstitutter omfatter investeringsforeningsandele, hvor noterede andele er værdiansat til officiel børskurs, og unoterede andele er værdiansat til dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi. Kollektive investeringsinstitutter udgør 85,4 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2017 (2016: 78,6 %)

DERIVATER

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

ILLIKVIDE AKTIVER

Unoterede aktier og kapitalandele samt ejendoms- og skovinvesteringer betragtes som illikvide aktiver. Der indgår en række skøn og vurderinger ved værdiansættelsen af illikvide investeringsaktiver.

For ejendomsinvesteringer kan der i perioder være usikkerhed omkring værdiansættelsen under hensyntagen til markedssituationen. En høj udlejningsprocent (2017: 98,5 %) reducerer dog usikkerheden.

Skovinvesteringer er værdiansat til dagsværdi baseret på den i skovene konstaterede biologiske vækst og forventninger til fremtidig vækst. Disse forudsætninger er forbundet med en vis usikkerhed. Værdiansættelserne er understøttet af handler i markedet og ekstern vurdering, som løbende foretages af lokale administrationselskaber.

Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo december 2017 en samlet forskel på 209.138 t.kr. mellem solvens- og regnskabsmæssig værdiansættelse, hvilket primært kan tilskrives forskel i værdiansættelser af immaterielle aktiver (se Tabel 16).

Tabel 16 Oversigt over forskelle i aktiver ultimo 2016 og ultimo 2017

(beløb i t.kr.)	2017			2016		
	Solvens II værdi	Regnskabs- værdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabs- værdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	209.013	-209.013	0	76.332	-76.332
Investeringsaktiver	7.315.326	7.287.144	28.182	6.997.481	6.998.464	-983
Likvider	194.656	222.953	-28.297	75.706	77.166	-1.460
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	17.689	17.699	-10	21.499	21.508	-9
I alt	7.527.671	7.736.809	-209.138	7.094.686	7.173.470	-78.784

IMMATERIELLE AKTIVER

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

UDSKUDE SKATTEAKTIVER

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

INVESTERINGSAKTIVER OG LIKVIDER

Investeringer i kapitalforeningen foretaget via eksterne forvaltere er klassificeret under kollektive investeringsinstitutter og regnskabsmæssigt under den enkelte investeringstype. Forskellen mellem investeringsaktiver og likvider svarer til derivater angivet under Andre forpligtelser (se afsnit D.3).

EJENDOMME (BORTSET FRA TIL EGET BRUG) OG AKTIER - UNOTEREDE

Skovbesiddelser er solvensmæssigt klassificeret under posten Aktier – unoterede, og regnskabsmæssigt under posten Ejendomme (bortset fra til eget brug).

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Koncernens forsikringshensættelser relaterer sig alle til selskabet, hvor forsikringsdriften varetages.

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

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

Tabel 17 Forsikringsmæssige hensættelser

(beløb i t. kr.)	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	3.182.139	3.140.614	41.710
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	17.689	17.699	-10

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

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

Overgangsforanstaltninger vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser benyttes ikke.

Bedste skøn

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

Præmiehensættelser

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

Erstatningshensættelser

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

Risikomargen

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

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

Tabel 18 Oversigt over de forsikringsmæssige hensættelser (solvens II værdi)

(Beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvarsforsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Bedste skøn	875.878	907.169	596.684	561.233	923.547	880.987	706.434	739.211	3.102.543	3.088.600
Risikomargen	26.312	27.632	17.411	16.606	27.612	26.785	21.222	22.516	92.557	93.539
Total	902.190	934.801	614.095	577.839	951.159	907.771	727.656	761.727	3.195.100	3.182.139

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

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

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

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

Selskabet har tegnet genforsikring, der begrænser selskabets risiko. I tabel 12 ses genforsikringsselskabernes del af de forsikringsmæssige hensættelser. Tabellen viser, at ultimo 2016 og 2017 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Tabel 19 Oversigt over de afgivne hensættelser

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

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

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

D.3 Andre forpligtelser

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

Tabel 20 Oversigt over andre forpligtelser ultimo 2016 og ultimo 2017*

(beløb i t.kr.)	2017	2016	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	1.828	1.680	148
Pensionsforpligtelser	984	1.443	-459
Udskudte skatteforpligtelser	0	65.654	-65.654
Gæld til kreditinstitutter	105.455	56.614	48.841
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	41.958	127.036	-85.078
Forpligtelser vedrørende genforsikring	6.314	10.658	-4.344
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	301.215	173.148	128.067
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	68	364	-296
I alt	457.822	436.597	21.225

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

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

Gældsforpligtelser værdiansættes til dagsværdi svarende til pålydende værdi.

I nedenstående tabel vises forpligtelser, hvor der er forskel mellem regnskabs- og solvensmæssige værdiansættelser.

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

(beløb i t.kr.)	2017			2016		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Udskudte skatteforpligtelser	0	43.086	-43.086	65.654	87.736	-22.082
Derivater	0	113	-113	0	2.443	-2.443

Som det fremgår af ovenstående tabel, udgøres forskellen primært af udskudte skatteforpligtelser:

Udskudte skatteforpligtelser

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der er anvendt alternative værdiansættelsesmetoder for flg. aktiver:

Domicilejendomme

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

Investeringsjendomme

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

Unoterede aktier, kapitalandele og skovbesiddelser

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

Unoterede aktier og kapitalandele udgør 3,0 % af de samlede aktiver ultimo 2017 (2016: 2,6 %). Skovbesiddelserne udgør 3,7 % af de samlede aktiver ultimo 2017 (2016: 5,0 %). Der er dermed ikke sket nogen væsentlig ændring.

D.5 Andre oplysninger

Der er ingen væsentlige poster, der ikke er balanceført.

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

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Foreningens strategi for koncernen

Bestyrelsen i foreningen har vedtaget en politik og retningslinje for koncernens kapitalstruktur til sikring af, at koncernen har en hensigtsmæssig kapitalstruktur, herunder at de enkelte kapitalgrundlagselementer løbende opfylder betingelserne for indregning i kapitalgrundlaget og klassificeres korrekt efter kvalitet. Koncernen skal til enhver tid være i besiddelse af et kapitalgrundlag, som dækker det af koncernen opgjorte solvenskapitalkrav samt et basiskapitalgrundlag, der dækker det opgjorte minimumskapitalkrav.

Risikostyring er en integreret del af koncernens strategiske og operationelle styring, og der er etableret effektive procedurer med tilhørende forretningsgange til sikring af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at imødegå de risici, som koncernen kan blive mødt med i den strategiske planlægningsperiode frem til udgangen af 2022.

Såvel foreningen som selskabet skal have et kapitalgrundlag, der er forsvarligt, og som minimum dækker selskabets eget solvensbehov. Koncernens kapitalgrundlag skal primært udgøres af egenkapital, der kan klassificeres som basiskapitalgrundlagselementer af højeste kvalitet, herunder oparbejdet overskud.

Opgørelse og klassificering af koncernens kapitalgrundlag

Tabel 22 Kapitalgrundlag opdelt i tiers ultimo 2016 og ultimo 2017

Kapitalgrundlag (beløb i t.kr.)	2017		2016		Ændring
	Total	Tier 1 Ubegrænset	Total	Tier 1 ubegrænset	
Afstemningsreserve	4.295.525	4.295.525	3.907.999	3.907.999	387.526
Ikke disponible minoritetsinteresser på koncernniveau	-144.368	-144.368	-125.758	-125.758	-18.610
Basiskapitalgrundlag efter fradrag	4.151.157	4.151.157	3.782.241	3.782.241	368.916
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	4.151.157	4.151.157	3.782.241	3.782.241	368.916
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	4.151.157	4.151.157	3.782.241	3.782.241	368.916
Solvenskapitalkrav	1.973.420		1.900.805		72.610
Minimumskapitalkrav	563.823		549.328		14.495
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,10		1,99		
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	7,36		6,89		
Afstemningsreserve:					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	4.295.525		3.907.999		387.526
Afstemningsreserve i alt	4.295.525		3.907.999		387.526

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Koncernens kapitalgrundlag opgøres efter Solvens II reglerne som overskydende aktiver i forhold til passiver i solvensbalancen, hvor de enkelte balanceposter værdiansættes til solvensformål. Herfra fratrækkes kapitalgrundlagselementer, der ikke er disponible i koncernen, herunder minoritetsinteressers andel.

Der er ingen yderligere koncernmæssige begrænsninger i det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af koncernens solvenskapitalkrav.

Der er i årets løb ikke udstedt nye eller ændret kapitalgrundlagselementer. Koncernen har ultimo året et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til dækning af koncernens solvenskapitalkrav. Dattervirksomheden LB Forsikring A/S opfylder kravene til selskabets egen strategi for størrelsen og klassifikation af kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet.

Tabel 23 Kapitalgrundlag dattervirksomhed ultimo 2016 og ultimo 2017

Dattervirksomheden LB Forsikring A/S (beløb i t.kr.)	2017	2016	Ændring
Kapitalgrundlag	4.259.073	3.871.094	387.979
Solvenskapitalkrav	2.050.900	1.947.578	103.322
Forhold mellem kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,08	1,99	

Som det fremgår af ovenstående tabel er der ikke sket væsentlige ændringer i selskabets kapitalgrundlag eller solvenskapitalkrav i løbet af 2017.

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 koncernens kapitalgrundlagselementer opfylder kravene til klassificering som ubegrænset tier 1-kapital, hvilket også var tilfældet primo året og i årets løb.

Kapitalelementet afstemningsreserve omfatter overskydende aktiver i forhold til passiver. Afstemningsreserven er fuldt tilgængelig og i stand til at absorbere tab, men vil dog være volatil over for værdimæssige udsving i koncernens aktiver, hvilket søges imødegået dels med en investeringsstrategi, der er afstemt med koncernens strategiske målsætninger, dels med løbende følsomhedsanalyser (jf. afsnit C.2).

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

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

Ændring i kapitalgrundlaget

Tabel 24 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2016 og ultimo 2017

Kapitalelement (beløb i t.kr.)	2017	2016	Ændring
Opskrivningshenlæggelser	4.781	6.993	-2.212
Sikkerhedsfond	16.226	16.226	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	6.459	-6.459
Overført overskud	4.189.259	3.712.775	476.484
Minoritetsinteresser	292.722	259.935	32.787
Regnskabsmæssig egenkapital	4.502.988	4.002.388	500.600
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>			
Værdien af immaterielle aktiver	-209.013	-76.332	-132.681
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	-41.536	-40.139	-1.397
Udskudt skatteaktiv netto	43.086	22.082	21.004
Reguleringer til Solvens II værdier i alt	-207.463	-94.389	-113.074
Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål	4.295.525	3.907.999	387.526
Minoritetsinteressers andel	-144.368	-125.758	-18.610
Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag	4.151.157	3.782.241	368.916

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Basiskapitalgrundlaget, der svarer til kapitalgrundlaget, er forøget med 368,9 mio. kr. fra ultimo 2016 til ultimo 2017. Den regnskabsmæssige del af ændringen udgør en forøgelse af egenkapitalen på 500,6 mio. kr. og består primært af et overført overskud på 476,5 mio. kr.

Reguleringer til Solvens II værdier har reduceret kapitalgrundlaget med 113,1 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives en forøgelse af immaterielle aktiver i koncernen, hvor de immaterielle aktiver fratrukket skatteeffekten heraf indgår i solvensbalancen med værdien nul.

Ændringen i overskydende aktiver i forhold til passiver til solvensformål udgør således 387,5 mio. kr., svarende til ændringen i afstemningsreserven.

Forventet udvikling i kapitalgrundlaget i planlægningsperioden

Som nævnt tidligere, indgik dattervirksomheden LB Forsikring i 2017 en aftale med FDM og et andet forsikringsselskab om overdragelse pr. 1. januar 2018 af forsikringer tegnet af FDM-medlemmer mod et vederlag fra FDM. Overdragelsens størrelse gør, at den ikke forventes at få væsentlig indflydelse på de fremadrettede resultater. Selskabet har i den forbindelse samtidig tilbagekøbt FDM's aktier i selskabet, der hermed ejer egne aktier, som ikke kan medgå i selskabets kapitalgrundlag.

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

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Det vurderes, at standardmodellen i tilstrækkelig grad afspejler koncernens risici og dermed på retvisende måde kan anvendes til beregning af solvenskapitalkravet. For risici, hvor koncernens egne kvantificeringer afviger fra standardmodellen, viser analyser, at standardmodellens kvantificering er til den sikre og konservative side.

Koncernen har et solvenskapitalkrav på 1.973 mio.kr. og en solvensdækning på 2,10 ved udgangen af 2017. Der er tale om en mindre forbedring i forhold til 2016. Ændringen er primært drevet af en stigning af kapitalgrundlaget, samt stigning af den tabsabsorberende effekt af et eventuelt skatteaktiv. I den modsatte retning trækker en forøgelse af modpartsrisikoen. Primært som følge af en øget kontantbeholdning.

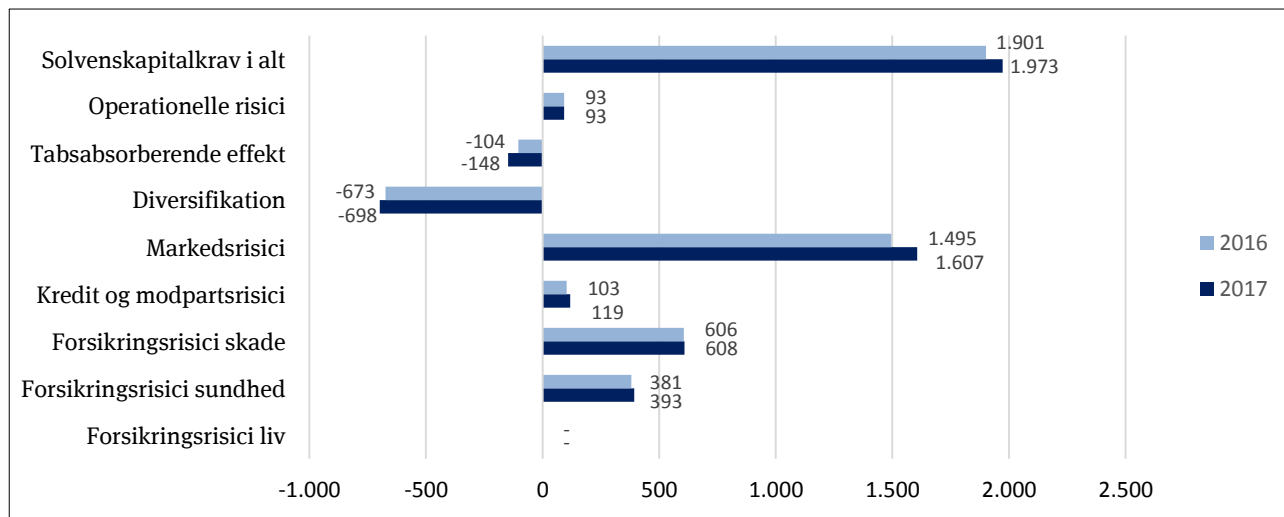
Tabel 25 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2016 og ultimo 2017

Beløb i t.kr.	2017 ⁴	2016	Ændring
Minimumkapitalkrav	563.823	549.328	2,6%
Solvenskapitalkrav	1.973.420	1.900.805	3,8%
Kapitalgrundlag	4.151.157	3.782.241	9,8%
Solvensdækning (MCR)	7,36	6,89	6,9%
Solvensdækning (SCR)	2,10	1,99	5,7%

Som det fremgår af tabellen ovenfor er minimumkapitalkravet (MCR) på ca. 564 mio. kr.

Som det fremgår af Figur 14 nedenfor, er det markedsrisici, som udgør den største risikokategori for koncernen med et bidrag på 1.607 mio. kr. til solvenskapitalkravet – opgjort ud fra de enkelte risikomoduler:

Figur 14 Risikokategorier (beløb i mio. kr.)



Ovenstående afspejler koncernens strategi og forretningsmodel med hensyn til risikoappetit, og koncernen har ikke planlagt ændringer i risikoappetitten og derfor forventes der heller ikke signifikante ændringer i niveauet af solvensoverdækning i den strategiske planlægningsperiode.

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

Koncernen 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

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

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

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

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere oplysninger om koncernens kapitalforvaltning.

⁴ Efter årsregnskabsafslutning har selskabet fået forbedrede data, hvorfor der er en mindre ændring

QRT BILAG

alle tabeller i t. kr.

Bilag S.02.01.02 #1

Balance

Aktiver

Immaterielle aktiver
Udskudte skatteaktiver
Pensionsmæssigt overskud
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)
Ejendomme (bortset fra til eget brug)
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser
Aktier
Aktier - noterede
Aktier - unoterede
Obligationer
Statsobligationer
Erhvervsobligationer
Strukturerede værdipapirer
Sikrede værdipapirer
Kollektive investeringsinstitutter
Derivater
Indskud, bortset fra likvider
Øvrige investeringer
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler
Lån, herunder realkreditlån
Policelån
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer
Andre lån, herunder realkreditlån
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked
Sygeforsikring svarende til livsforsikring
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked
Indskud til cedenter
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere
Tilgodehavender fra genforsikring
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)
Egne aktier (som besiddes direkte)
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt
Likvider
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds
Aktiver i alt

	Solvens II værdi
	C0010
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	195.180
R0070	7.315.326
R0080	164.827
R0090	14.254
R0100	730.731
R0110	194.193
R0120	536.538
R0130	154.650
R0140	0
R0150	154.650
R0160	0
R0170	0
R0180	6.250.647
R0190	217
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	250
R0240	0
R0250	0
R0260	250
R0270	17.689
R0280	17.689
R0290	17.689
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	93.041
R0370	1.934
R0380	117.410
R0390	0
R0400	0
R0410	194.656
R0420	0
R0500	7.935.486

Bilag S.02.01.02 #2

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	3.182.139
R0520	2.186.840
R0530	0
R0540	2.122.721
R0550	64.119
R0560	995.299
R0570	0
R0580	965.879
R0590	29.420
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	1.828
R0760	984
R0770	0
R0780	0
R0790	0
R0800	105.455
R0810	0
R0820	41.958
R0830	6.314
R0840	301.215
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	68
R0900	3.639.961
R1000	4.295.525

Bilag S.05.01.02 #1

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)								
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade- sikring	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	20.204	513.147	0	323.657	553.159	3.073	1.103.954	36.552	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	347	9.060	0	4.226	8.225	25	21.580	709	0
Netto	R0200	19.857	504.087	0	319.431	544.934	3.048	1.082.374	35.843	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	15.050	513.547	0	330.528	558.710	3.037	1.104.912	36.723	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	347	9.060	0	4.226	8.225	25	21.580	709	0
Netto	R0300	14.703	504.486	0	326.302	550.485	3.012	1.083.332	36.014	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	12.173	322.664	0	148.782	379.930	1.794	788.349	17.070	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330									
Genforsikringsandel	R0340	0	0	0	-1.047	7	-1	-1.856	1	0
Netto	R0400	12.173	322.664	0	149.829	379.923	1.795	790.205	17.069	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser										
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430									
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R0550	8.259	89.570	0	52.918	136.259	294	286.268	26.421	0
Andre omkostninger	R1200									
Samlede omkostninger	R1300									

Bilag S.05.01.02 #2

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og			Branche vedrørende: Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt
		Retshjælps- forsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Materielle anlægsaktiver	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	41.269	258.795	18.487					2.872.298
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	865	4.701	116	0	0	0	0	49.856
Netto	R0200	40.405	254.094	18.371	0	0	0	0	2.822.442
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	41.534	231.091	18.539					2.853.672
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	865	4.701	116	0	0	0	0	49.856
Netto	R0300	40.669	226.390	18.422	0	0	0	0	2.803.815
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	25.197	217.119	15.592					1.928.670
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	17	-22	-1	0	0	0	0	-2.903
Netto	R0400	25.180	217.141	15.592	0	0	0	0	1.931.572
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	0	0	0					0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R0550	27.551	85.240	6.277	0	0	0	0	719.058
Andre omkostninger	R1200								0
Samlede omkostninger	R1300								719.058

Bilag S.05.01.02 #3

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

Bilag S. 22.01.21

Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger

		Beløb med langsigtede garantier og overgangsforan- staltninger	Virkning af overgangsforanstalt- ninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforan- staltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	3.182.139	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	4.151.157	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	4.151.157	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	1.973.420	0	0	0	0

Bilag S. 23.01.22 #1

Kapitalgrundlag

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basiskapitalgrundlag for 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	0	0		0	
Ikke til rådighed stående, indkaldt, men ikke indbetalt stamaktiekapital på koncernniveau	R0020	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Ikke til rådighed stående, efterstillede gensidige medlemskonti på koncernniveau	R0060	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	0	0			
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	R0080	0	0			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Ikke til rådighed stående præferenceaktier på koncernniveau	R0100	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Ikke til rådighed stående overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier på koncernniveau	R0120	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	4.295.525	4.295.525			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0150	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	R0170	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndighed	R0190	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	R0200	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	R0210	144.368	144.368	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				
Fradrag						
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i andre finansielle selskaber, herunder ikkeregulerede selskaber, der udøver finansielle aktiviteter	R0230	0	0	0	0	0
Heraf fratrukket i henhold til artikel 228 i direktiv 2009/138/EF	R0240	0	0	0	0	
Fradrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	R0250	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med fradrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	R0260	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	R0270	144.368	144.368	0	0	0
Fradrag i alt	R0280	144.368	144.368	0	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	R0290	4.151.157	4.151.157	0	0	0
Supplerende kapitalgrundlag						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau.	R0380	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0

Bilag S. 23.01.22 #2

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0
Kapitalgrundlag i andre finansielle sektorer						
Afstemningsreserve	R0410	0	0	0	0	
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	R0420	0	0	0	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	R0430	0	0	0	0	
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	R0440	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering anvendes, alene eller i kombination med metode 1						
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder	R0450	0	0	0	0	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusive koncerninterne transaktioner	R0460	0	0	0	0	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0520	4.151.157	4.151.157	0	0	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0530	4.151.157	4.151.157	0	0	
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0560	4.151.157	4.151.157	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0570	4.151.157	4.151.157	0	0	
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0610	563.823				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0650	7,36				
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af koncernens solvenskapitalkrav (inklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0660	4.151.157	4.151.157	0	0	0
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	R0680	1.973.420				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav (inklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0690	2,10				

		C0060	
Afstemningsreserve			
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	4.295.525	
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0	
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0	
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	0	
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0	
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	R0750	0	
Afstemningsreserve før fradrag af kapitalinteresser i andre finansielle sektorer	R0760	4.295.525	
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.25.01.22

Solvenskapitalkrav — For koncerner, der anvender standardformlen

		Bruttosolvens- kapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0080	C0090
Markedsrisici	R0010	1.606.930		0
Modpartsrisici	R0020	119.204		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	392.845	0	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	607.792	0	0
Diversifikation	R0060	-698.030		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	2.028.741		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	92.658
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-147.979
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	1.973.420
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	1.973.420
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

		Bruttosolvenskapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0080	C0090
Koncernens konsoliderede minimumsolvenskapitalkrav	R0470	563.823		
Oplysninger om andre enheder				
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav)	R0500	0		
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Kreditinstitutter, investeringsselskaber og finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde og UCITS-administrationselskaber	R0510	0		
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	R0520	0		
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Kapitalkrav for ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	R0530	0		
Kapitalkrav for kapitalandele i ikkekontrollerede selskaber	R0540	0		
Kapitalkrav for resterende selskaber	R0550	0		
Samlet solvenskapitalkrav				
Solvenskapitalkrav for selskaber omfattet af metoden med fradrag og aggregering	R0560	0		
Solvenskapitalkrav	R0570	1.973.420		

Bilag S.32.01.22

Selskaber, der indgår i koncernen

								Indflydelseskriterier						Omfattet af koncerntilsyn		Beregning af koncernsolvens
Land	Identifikationskode for selskab	ID-kodetype for selskab	Registreret navn på selskab	Type selskab	Selskabsform	Kategori (gensidigt/ikke gensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapital-andel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmerettigheder	Andre kriterier	Ind-flydelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvensen	JA/NEJ	Dato for afgørelse, hvis artikel 214 finder anvendelse	Anvendt metode og for så vidt angår metode 1 behandling af selskabet
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
DK	2138005HD5W6YEVJFB20	LEI	LB Forsikring A/S	Skadeforsikrings-selskab	Aktieselskab	Gensidigt	Det danske finanstilsyn	93,46210%	100%	93,4621%		Dominant		Omfattet		Metode 1: Fuld konsolidering
DK	2138009BHGDY3OW1215	LEI	LB Foreningen f.m.b.a.	Forsikringsholding-virksomhed	Forening med begrænset ansvar		Det danske finanstilsyn							Omfattet		Metode 1: Fuld konsolidering



LB Foreningen