



Rapport om solvens og finansiell situation 2019

SFCR – LB Foreningen



LB Foreningen

Indholdsfortegnelse

SAMMENDRAG	2
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	3
A.1 VIRKSOMHED	3
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER	6
A.3 INVESTERINGSRESULTATER	6
A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER.....	8
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	8
B. LEDELSESSYSTEM	9
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET	9
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV.....	15
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	15
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	23
B.5 INTERN AUDITFUNKTION.....	24
B.6 AKTUARFUNKTION (SELSKABET)	25
B.7 OUTSOURCING	26
B.8 ANDRE OPLYSNINGER.....	26
C. RISIKOPROFIL.....	27
C.1 FORSIKRINGSRISICI	27
C.2 MARKEDSRISICI	28
C.3 KREDITRISICI	31
C.4 LIKVIDITETSRISICI	33
C.5 OPERATIONELLE RISICI.....	33
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	34
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	35
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	35
D.1 AKTIVER.....	35
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	38
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE.....	39
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	40
D.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	41
E. KAPITALFORVALTNING	41
E.1 KAPITALGRUNDLAG	41
E.2 SOLVENSAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	44
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREKNING AF SOLVENSAPITALKRAVET	44
E.4 FORSKELLE MELLEM STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	44
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENSAPITALKRAVET.....	45
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	45
QRT BILAG	46

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 finansielle 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 ultimo 2019 forretning gennem forsikringsgrupperne:

- Lærerstandens Brandforsikring
- Bauta Forsikring
- Runa Forsikring

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

Foreningens nuværende bestyrelse består af seks personer, hvor såvel formand og næstformand varetager samme positioner i selskabet. Bestyrelsen i selskabet består ultimo 2019 af i alt ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer er valgt af aktionærerne. LB Foreningen vælger fem medlemmer og et medlem vælges af Dansk Sygeplejeråd. Herudover er der tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

For at sikre en effektiv risikostyring har foreningen etableret de tre nøglefunktioner risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen samt intern audit. I selskabet er der foruden disse tre 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, styre, 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 2019 har selskabet implementeret et nyt forsikringssystem og medlemsportal, hvilket har været den største enkeltstående strategiske investering i selskabets historie.

Foreningens bestyrelse har vedtaget, at kravet til kapitalens størrelse i koncernen - solvenskapitalkravet – fortsat opgøres ved hjælp af standardmodellen, som er fastlagt på europæisk plan. Det er vurderingen, at opgørelsesmetoden i standardmodellen afspejler de risici, som koncernen har.

Det er markedsrisiko (investeringsrisiko), som udgør det største risikoområde.

Investeringerne foretages primært af selskabet, og der investeres således, at medlemmernes interesser varetages bedst muligt (i henhold til prudent person princippet). Dette betyder blandt andet, at der investeres i aktiver, som selskabet har kompetencer til at forstå og følge op på. Investeringerne tager udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser.

Mindst én gang årligt vurderes det, om investeringsstrategien stadig understøtter de strategiske målsætninger. Koncernens samlede afkast på investeringsporteføljen blev i 2019 højere end forventet, med et resultat på 605,6 mio. kr., hvilket primært skyldes at aktiemarkedet oplevede betydelige stigninger.

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 tilstrækkelig kapital til af effektuere den valgte strategi. Foreningens bestyrelse har vedtaget grænser for, hvor meget koncernen skal have i kapitalgrundlag i forhold til solvenskapitalkravet. Koncernens solvenskapitalkrav udgør ved udgangen af 2019 2.261 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 4.608 mio. kr. Dette giver et meget tilfredsstillende forhold mellem kapital og solvens, da der er 2,04 gange mere kapital end solvenskravet tilsiger – dvs. at solvensdækningen er 2,04. I 2018 havde koncernen en solvensdækning på 2,33 hvor solvenskapitalkravet udgjorde 1.789 mio. kr. og et kapitalgrundlag på 4.169 mio. kr.

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

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

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. 33 55 82 82

Ekstern revisor

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
Tlf. 73 23 30 00

Foreningens årsrapport for 2019, inkl. koncernregnskab, er påtegnet af Ole Karstensen og Allan Lunde Pedersen (statsautoriserede og certificerede revisorer).

Kapitalejere med en kvalificeret andel

LB Foreningen har ingen kapitalejere med en kvalificeret andel.

Koncernstruktur

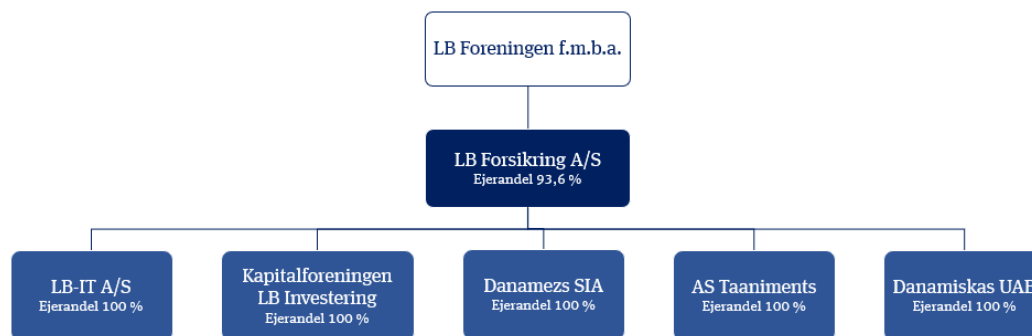
LB Foreningen er en forsikringsholdingvirksomhed og øverste modervirksomhed i LB-koncernen.

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 2019

Navn	Land	Ejerandel
Tilknyttede virksomheder:		
LB Forsikring A/S (forsikringsdrift)	Danmark	93,6 % ¹
LB Forsikring A/S ejer følgende:		
LB-IT A/S (IT udvikling)	Danmark	100 %
Kapitalforeningen LB Investering	Danmark	100 %
AS Taanimets (skovejendomsdrift)	Estland	100 %
Danamezs SIA (skovejendomsdrift)	Letland	100 %
Danamiskas UAB (skovejendomsdrift)	Litauen	100 %
Associerede virksomheder:		
IWC Timberland Partners II K/S (skovinvestering)	Danmark	57,75 %
International Woodland Company Holding A/S (rådgiver for skov og landbrug)	Danmark	44,01 %

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 medlemmer, 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 og Runa Forsikring. Selskabet har i 2019 indgået et strategisk samarbejde med PFA Pension omkring formidling af private forsikringer for kunder i PFA. Samarbejdet opstartes i begyndelsen af 2020 og vil blive formidlet under et nyt brand "LB Forsikring til PFA".

Selskabet tegner primært private skadeforsikringer. Erhvervsforsikringer tilbydes udelukkende til virksomheder, der ejes af medlemmer eller deres ægtefæller. Erhvervsporteføljen er derfor af yderst begrænset omfang og består af mindre virksomheder. De væsentligste forsikringsbrancher i henhold til Solvens II er følgende:

Tabel 2 Væsentlige Solvens II brancher ultimo 2018 og ultimo 2019

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

Selskabet har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

¹ Reguleret for egne aktier er ejerandelen 95,6%

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

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

Hovedparten af koncernens investeringsaktiver er placeret i Kapitalforeningen LB Investering. Investeringerne i kapitalforeningen sker via en række internationale investeringsforeninger.

Koncernen har investeret direkte i skov i Baltikum via datterselskaberne AS Taanimets, SIA Danmezs og Danamiskas UAB. AS Taanimets indgår med skovinvesteringer i Estland, Danamezs SIA med skovinvesteringer i Letland, mens Danamiskas UAB indgår med skovinvesteringer i Litauen. Via Copenhagen Infrastructure Partners har koncernen grønne investeringer i vindmøller og biogasanlæg i blandt andet England, Holland, Tyskland og USA.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner er beskrevet i LB Foreningens årsrapport for 2019, side 69, note 36.

Væsentlige begivenheder

LB Foreningen har i 2019 erhvervet en mindre aktiepost i LB Forsikring fra fagbevægelsens hovedorganisation (det tidligere FTF). Aktieposten svarer til en ejerandel på 0,095%. Herudover har der ikke været andre væsentlige begivenheder i foreningen i 2019.

I selskabet er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder i perioden ud over almindelig drift.

Efterfølgende begivenheder (status april 2020)

Det skal nævnes, at koncernen efter rapporteringsperioden forventes at se effekter som følge af Corona-virus i Danmark, primært via påvirkninger på LB Forsikring:

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

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

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

Der forventes at være en negativ påvirkning på eksempelvis selskabets rejseforsikringer, primært som følge af afbestilte rejser. Herudover må det samtidig forventes, at der kan komme øgede udgifter som følge af hjemtransport af syge medlemmer eller behandling af medlemmer i udlandet. Det forventes dog samtidig, at rejseforsikringsskader vil være faldende i anden halvdel af 2020 som følge af begrænset rejseaktivitet.

Selskabet mindre erhvervsportefølje forventes ikke påvirket, idet driftstab som følge af epidemi ikke dækkes. Samtidig er det forventningen, at andre af selskabets forsikringsbrancher vil blive påvirket i modsat retning. F.eks. forventes antallet af bilskader, som følge af nedlukningen af Danmark, at falde. Endeligt forventes en øget eksponering i ledighedsforsikringer og sundhedsforsikringer.

På baggrund af ovenstående, er det vurderingen, at COVID-19-udbruddet ikke forventes at ændre selskabets forventede forsikringstekniske resultat for 2020, og Combined Ratio før loyalitetsrabat forventes stadig at ligge i niveauet 97-100%. Som nævnt ovenfor, forventes selskabets investeringsafkast at blive påvirket, men det er pt. for tidligt at vurdere graden heraf.

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

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

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 -75,1 mio. kr. for regnskabsåret 2019.

I henhold til Solvens II-reglerne indregnes omkostninger til investeringsområdet under omkostningerne, og begrebet forsikringsteknisk rente eksisterer ikke. Disse forskelle betyder, at forsikringsteknisk resultat i henhold til Solvens II er -90 mio. kr. jf. Tabel 3 nedenfor.

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

Tabel 3 Præmier, erstatninger og forsikringsmæssige driftsomkostninger

(beløb i t. kr.)	Forsikring vedr. ind- komstsikring	Motoransvar	Anden motor- forsikring	Brand og an- dre skader på ejendom	Assistance	Anden for- sikring	I alt
2019 (ultimo)							
Brutto præmier	536.123	312.456	603.915	1.112.379	309.132	193.255	3.067.260
Bruttopræmieindtægter	508.058	319.889	589.187	1.072.178	259.828	167.250	2.916.390
Bruttoerstatningsudgifter	-264.631	-207.008	-388.064	-799.575	-212.914	-123.852	-1.996.044
Resultat af afgiven forretning	-3.321	-7.011	73	-42.339	6	-526	-53.118
Omkostninger	-118.517	-72.072	-188.125	-367.167	-113.189	-98.166	-957.236
Resultat	121.589	33.798	13.071	-136.903	-66.269	-55.294	-90.008
Combined ratio	76,07%	89,43%	97,78%	112,77%	125,50%	133,06%	103,09%
2018 (ultimo)							
Brutto præmier	489.346	304.142	527.277	1.039.327	283.979	165.765	2.809.836
Bruttopræmieindtægter	482.417	297.861	513.426	979.701	326.300	152.066	2.751.771
Bruttoerstatningsudgifter	-214.943	-142.142	-381.778	-800.392	-174.653	-104.654	-1.818.562
Resultat af afgiven forretning	-3.474	-7.270	42	-42.537	-195	-549	-53.983
Omkostninger	-98.828	-47.453	-129.267	-261.396	-98.275	-64.124	-699.343
Resultat	165.172	100.996	2.423	-124.624	53.177	-17.261	179.883
Combined ratio	65,76%	66,09%	99,53%	112,72%	83,70%	111,35%	93,46%
Udvikling							
Bruttopræmier	46.777	8.314	76.638	73.052	25.153	27.490	257.424
Bruttopræmieindtægter	25.641	22.028	75.761	92.477	-66.472	15.184	164.619
Bruttoerstatningsudgifter	-49.688	-64.866	-6.286	817	-38.261	-19.198	-177.482
Resultat af afgiven forretning	153	259	31	198	201	23	865
Omkostninger	-19.689	-24.619	-58.858	-105.771	-14.914	-34.042	-257.893
Resultat	-43.583	-67.198	10.648	-12.279	-119.446	-38.033	-269.891

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

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

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

MOTORANSVAR

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

ASSISTANCE

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

A.3 Investeringsresultater

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

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2019	2018
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
Indtægter fra associerede selskaber	5.820	-4.186
Indtægter fra investeringsejendomme	1.501	16.426
Indtægter fra skovinvesteringer	3.895	10.443
Renteindtægter og udbytter m.v.	162.941	92.780
Kursreguleringer	453.604	-108.943
Renteudgifter	-981	-419
Administrationsomkostninger ifm. Investeringsvirksomhed	-21.147	-19.782
Investeringsafkast i alt	605.633	-23.945

Som det fremgår af ovenstående, har koncernen genereret et investeringsafkast på ca. 606 mio. kr. i 2019.

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

Koncernens investeringer foretages via selskabet:

Selskabet

I nedenstående Tabel 5 ses selskabets investeringsafkast i 2019 og 2018 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde i 2019 672,4 mio. kr. svarende til 9,3% i 2019 mod et tab på 12,9 mio. kr. svarende til -0,2% i 2018.

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

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

Tabel 5 Investeringer og afkast fordelt på hovedaktivklasser ultimo 2018 og ultimo 2019

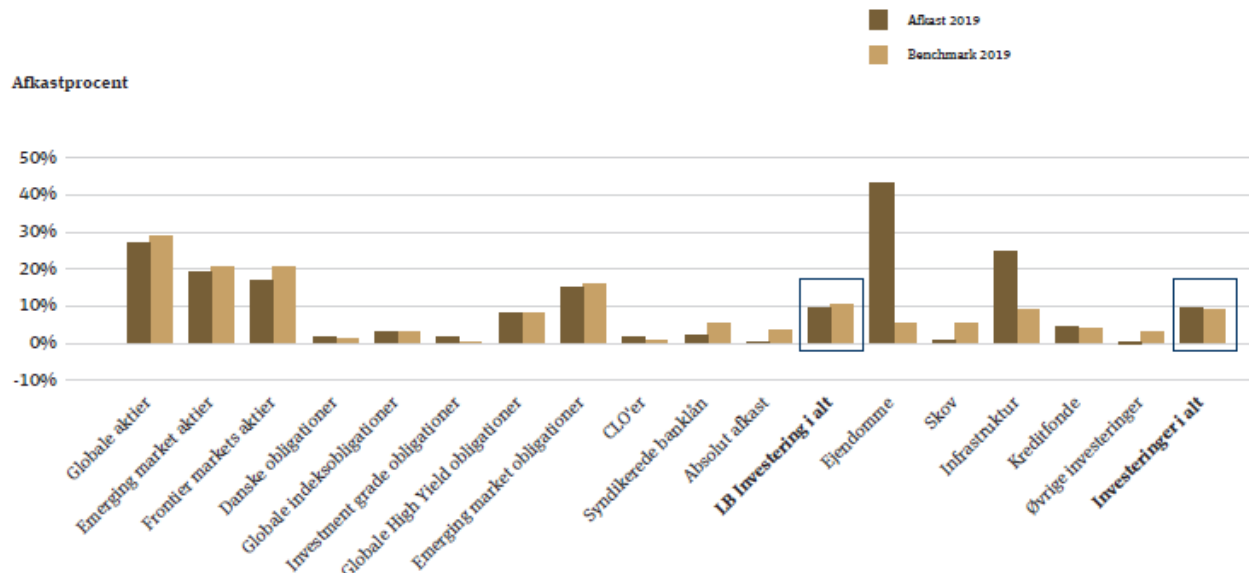
(beløb i t. kr.)	2019			2018		
	Værdi	Afkast	Afkast %	Værdi	Afkast	Afkast %
Aktier	2.239.628	457.506	24,5%	1.842.139	-129.557	-6,5%
Obligationer	2.570.229	46.810	1,8%	2.513.901	18.209	0,6%
Kreditobligationer	1.213.602	85.350	8,4%	1.312.207	-61.670	-3,9%
Absolut afkast	75.089	89	0,1%			
Alternative investeringer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

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

En del af porteføljen er placeret i alternativer som fx. ejendomme, skov, infrastruktur og kreditfonde. I ovenstående tabel samt i nedenstående

Figur 2 ses store afkastforskelle i de enkelte aktivklasser for 2019 og i 2018. For 2019 var det især de børsnoterede aktier, der bidrog med positivt afkast, men også de alternative investeringer (herunder salg og opskrivning af ejendomme) bidrog positivt til afkastet. I 2018 var det ligeledes de alternative investeringer, der bidrog med de højeste afkast, mens især børsnoterede aktier havde negative afkast.

Figur 2 Afkastprocent pr. aktivklasse



A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

Tabel 6 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter (beløb i t. kr.)	2019	2018	Andre omkostninger (beløb i t. kr.)	2019	2018
Provision fra andre selskaber	5.661	3.231	Agentur sundhedsforsikringer	7.6536	6.226
Agentur sundhedsforsikringer	9.145	7.153	Agentur psykologdækning	10.154	9.715
Porteføljevederlag	125	129.961	Agentur bolighjælp	0	4.687
Øvrige indtægter	737	1.864	Diverse donationer	5.490	6.064
I alt	15.669	142.209	Øvrige omkostninger	4.087	182
			I alt	27.384	26.874

Som det fremgår af Tabel 6 ovenfor, er den væsentligste ændring i andre indtægter fra ultimo 2018 til ultimo 2019, at selskabet i 2018 modtog et porteføljevederlag i forbindelse med salg af mindre forsikringsportefølje til andet selskab. I 2019 er der alene modtaget en mindre efterbetaling på salget. Ændringen i andre omkostninger skyldes primært goodwill i forbindelse med køb af Fagbevægelsens Hovedorganisations aktieandel i LB Forsikring.

A.5 Andre oplysninger

LB Foreningen har i 2019 erhvervet en mindre aktiepost i LB Forsikring fra fagbevægelsens hovedorganisation (det tidligere FTF). Aktieposten svarer til en ejerandel på 0,095%. Herudover har der ikke været andre væsentlige begivenheder i foreningen i 2019.

I selskabet er der derimod sket følgende i 2019:

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

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

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

forbindelse med indgåelsen af partnerskabsaftalen er risikoen og behandlingen på børnesygdomsforsikringer hjemtaget fra AP Pension.

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

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

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 (tre medlemmer fra foreningens bestyrelse samt to ekstra fag-/sagkyndige medlemmer) til selskabets bestyrelse. Herudover administrerer foreningen LB Fonden, LB Foreningens Fond og LSU Legat.

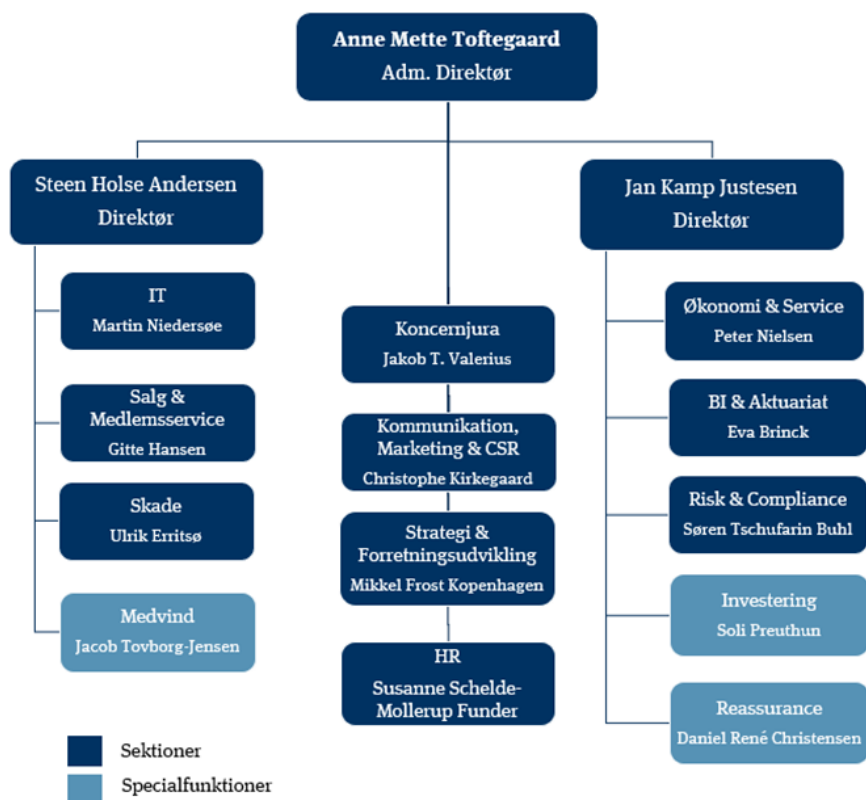
Foreningens ledelsessystem er etableret og organiseret med henblik på effektiv styring og overvågning af foreningen.

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

Foreningens aktiviteter udføres af medarbejdere, der er splitansat mellem foreningen og selskabet.

Selskabets organisationsdiagram ultimo 2019 fremgår af nedennævnte Figur 3, hvor organisationens opbygning, rapporteringsveje og ansvarsområder fremgår².

Figur 3 Organisationsdiagram i selskabet



² Selskabet har i januar 2020 gennemgået en større organisationsændring. Denne har bl.a. medført, at der ikke længere er sammenfald mellem den ansvarlige for selskabets risikostyringsfunktion og compliancefunktion. De ansvarlige for de to funktioner (selvsamme gælder aktuarfunktionen) er i den nye struktur ledelsesmæssigt forankret under selskabets tidligere og nuværende CRO. Nærværende rapport omhandler alene status i 2019 vil derfor ikke behandle organisationsændringen nærmere

De enkelte dele i ledelsessystemet kan beskrives på følgende vis:

Foreningens bestyrelse

Bestyrelsen varetager den strategiske ledelse af LB Foreningen 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 f.eks. 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 og politik for fyldestgørende oplysninger i rapport om solvens og finansiell situation. Politikernes indhold 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.

Selskabets bestyrelse

Bestyrelsen i selskabet varetager den overordnede strategiske ledelse af selskabet, og sikrer, at selve forretningen er organiseret på en hensigtsmæssig måde. Bestyrelsen træffer beslutning om selskabets strategi, risikoprofil og risikotolerancegrænser og overvåger, at selskabet har effektive former for virksomhedsstyring.

Bestyrelsen i selskabet består ultimo 2019 af ni medlemmer, hvoraf seks er valgt af aktionærerne. Heraf kommer fem medlemmer fra LB Foreningen og én fra Dansk Sygeplejeråd. Herudover består bestyrelsen af tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

På grundlag af forretningsmodellen vedtager bestyrelsen relevante politikker og beredskabsplaner, herunder en politik for forsikringsmæssige risici, politik på investeringsområdet, politik for operationelle risici, it-sikkerhedspolitik, politik for risikostyring, politik for den interne kontrol, politik for den interne audit, politik for outsourcing, politik for vurdering af egen risiko og solvens, politik for kapitalstruktur, politik for produkttilsyn og styring og politik for fyldestgørende oplysninger i rapport om solvens og finansiell situation.

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

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

Revisionsudvalg

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 har 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 udpeget en direktion. Det er den samme direktion og består af en administrerende direktør samt to direktører, alle med hvert deres ansvarsområde, jf. Figur 3.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og sikrer, at selskabet har effektive former for virksomhedsstyring. Direktionen er ansvarlig for at sikre, at der etableres effektive procedurer til at identificere, forvalte,

overvåge og rapportere om de risici, som koncernen er eller kan blive udsat for inden for de 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 de fire nøglefunktioner: 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. 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 koncernens 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 desuden er ansvarlig for compliancefunktionen³.

Risikostyringsfunktionens ansvarsområder består mere konkret i at identificere, måle, overvåge og rapportere om alle koncernens risici. Samtidig har funktionen til opgave at være med til at sikre, at koncernen har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at kunne effektuere den valgte strategi.

Funktionen rapporterer løbende til bestyrelserne, direktionen, risikokomiteen og sektionsdirektørerne 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 sektioner.

COMPLIANCEFUNKTIONEN

Compliancefunktionen er etableret centralt i koncernen, hvilket sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Funktionen identificerer, vurderer og foretager opfølgning på håndteringen af de identificerede compliancerisici. Det 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 bestyrelserne, direktionen, risikokomiteen og sektionsdirektørerne om 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 forretningsgange. Det er vurderingen, at den nuværende konstruktion skaber flere synergieffekter end potentielle udfordringer⁴.

AKTUARFUNKTIONEN

Foreningen har ikke 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.

³ Som nævnt i note 2, har selskabet i januar 2020 gennemgået en større organisationsændringer. Efter implementeringen af organisationsændringen er der ikke længere sammenfald mellem den ansvarlige for risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen

⁴ Der henvises til note 3

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

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

Idet medarbejdere i aktuarfunktionen samtidig er en del af aktuariatet, er selskabet opmærksom på og har fokus på, at der kan opstå eventuelle interessekonflikter og potentielt manglende uafhængighed. Uafhængigheden, blandt andet i forhold til hensættelsesopgørelserne sikres 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 direktion og sektionsdirektører.

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 samt direkte til revisionsudvalget og bestyrelserne.

Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Koncernen har i 2019 ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemet.

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

Aflønningspolitik

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 splitsansættelser 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. I forbindelse med den ordinære generalforsamling i april forelægger bestyrelsen sit forslag til indeværende års bestyrelseshonorering til generalforsamlingens godkendelse, der som udgangspunkt består i en årlig indeksregulering. 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 splitsansatte 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 tildeles variabel aflønning i form af udbetaling i finansielle instrumenter.

I tilfælde af variabel aflønning fastsættes denne som udgangspunkt på baggrund af vedvarende og risikojusterede resultater, eller resultater ud over hvad der kan forventes i forhold til den enkeltes relevante erhvervserfaring og organisatoriske ansvar herunder en konkret ekstraordinær indsats.

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

Den nærmere aflønningspolitik for selskabets væsentlige interessenter fremgår af nedenstående

BESTYRELSESMEDLEMMER

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

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

DIREKTION

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

Direktionen aflønnes primært med fast løn og pension samt sædvanlige personalegoder. Herudover kan 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. Herudover er selskabets investeringschef udpeget som væsentlig risikotager i løbet af 2019.

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

MEDARBEJDERE I VÆSENTLIGE FUNKTIONER

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

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

Det er direktionen, som 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 som udøver en betydelig indflydelse på koncernen samt med medlemmer af direktionen, bestyrelserne eller andre nøglefunktioner.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelse, direktion og 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 henholdsvis <https://www.lbforeningen.dk/om-lb-foreningen/vedtaegterpolitikker> og <https://www.lbforsikring.dk/om-lb-forsikring/politikker-og-vedtaegter>). Politikkerne 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 implementeret en proces for den løbende vurdering af nøglepersonernes kompetencer inden for eksempelvis uddannelse, viden og faglige kompetencer.

Omdømme (hæderlighed)

Hæderlighedsvurderingen er en vurdering af den pågældende persons ærlighed og finansielle soliditet baseret på relevant dokumentation for deres karakter, personlige adfærd og forretningsadfærd. 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 og retningslinjer for egnethed og hæderlighed angiver, hvilke begivenheder, der som minimum udløser krav om fornyet vurdering.

For bestyrelserne foretages egnetheds- og hæderlighedsvurderingen årligt. Bestyrelserne har ved selvevalueringen vurderet, at bestyrelserne (samlet og enkeltvis) opfylder egnetheds- og hæderlighedskravene.

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

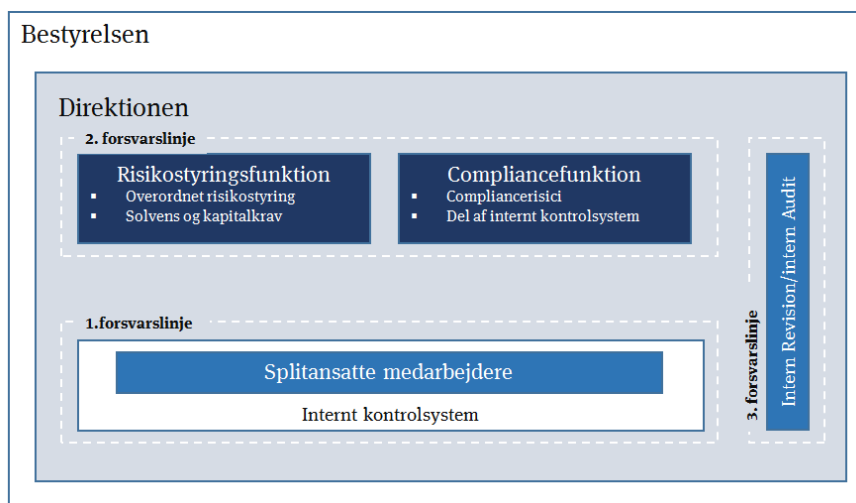
Koncernens risikostyringssystem er en integreret og vigtig del af den strategiske og operationelle styring. Risikostyringssystemet sikrer, at der skabes synlighed om såvel foreningens som selskabets risici. Der er etableret et forsvarligt risikostyringssystem på tværs af organisationen, hvor roller og 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 4.

Figur 4 Oversigt over foreningens risikostyringssystem



Som det fremgår af figuren, 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 aktuarfunktion.

Foreningens formål er, som nævnt tidligere, er at eje aktier i forsikringsselskabet, hvorfor foreningens samlede risikoprofil primært omfatter ejerskabet af selskabet samt sekundært risikoområder, som er foreningsspecifikke (se nærmere nedenfor).

Selskabet

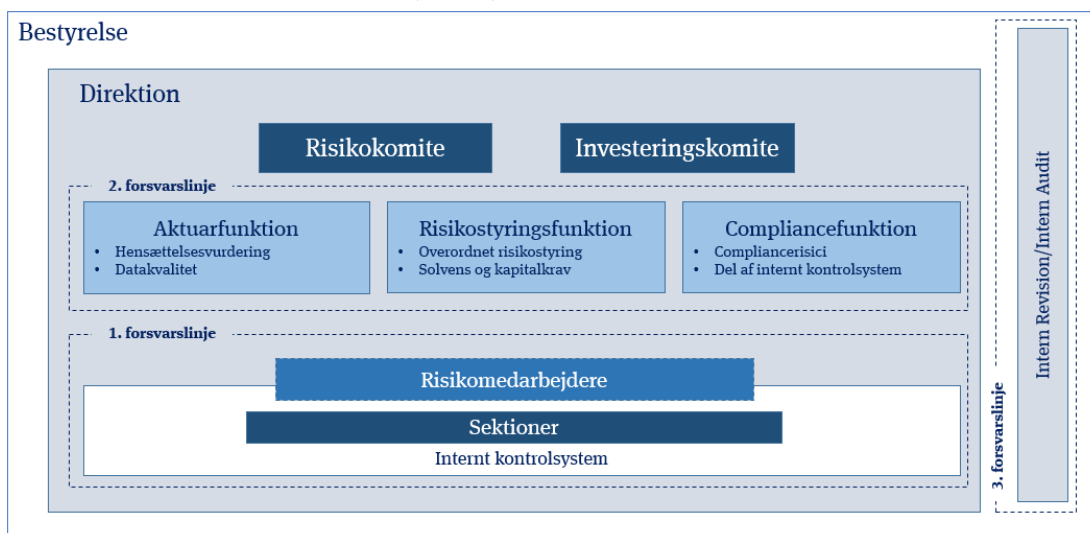
Rammerne for risikostyringen er udstukket af selskabets bestyrelse, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, og at selskabets risici styres på betryggende vis.

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

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

Selskabets risikostyringssystem, herunder hvordan de enkelte nøglefunktioner anvendes og er integreret i selskabets organisationsstruktur, fremgår af nedenstående Figur 5.

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. I hver sektion er der udpeget dedikerede risikomedarbejdere, der fungerer som bindeled mellem forretningen og risikostyringsfunktionen. Risikomedarbejderne bidrager til at identificere, analysere, håndtere, overvåge og rapportere risici i deres respektive sektioner.

Risikokomite

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

Solvensudvalget, som er et underliggende udvalg til risikokomiteen, foretager kvartalsvis gennemgang af solvensopgørelse med fokus på de væsentligste risikoområder. Der afholdes desuden temamøder med fokus på emner som f.eks. indgået genforsikringsprogram og forventninger til investeringerne. Risikokomiteen ledes af selskabets CFO og består af selskabets tre direktører og CRO. Underliggende udvalg har deltagelse af personer fra hhv. aktuarfunktionen, risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, investeringskomiteen og intern audit. Sidstnævnte deltager ikke i beslutningsprocessen.

Investeringskomite

Ud over risikokomiteen og værdiansættelseskomiteen (se nedenfor) har selskabet også nedsat en investeringskomite, hvis formål er at drøfte og vurdere den optimale sammensætning af selskabets investeringsaktiver. Komiteen er underlagt de investeringsrammer, der er fastsat af bestyrelsen, jf. Politik og retningslinje for investeringsområdet. Herudover rådgiver komiteen direktionen om 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.

Værdiansættelseskomite

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

Portefølje Review (Porteføljeledelse) og produktstyregruppe

Endeligt er der etableret en Porteføljeledelse (portefølje review) og en produktstyregruppe.

PORTEFØLJE REVIEW (PORTEFØLJELEDELSE)

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

PRODUKTSTYREGRUPPE

Ud over komiteerne nævnt i ovenstående er der – på underliggende niveau - etableret en produktstyregruppe, som sikrer løbende status og drøftelser af udvikling af forsikringsprodukter og tilknyttede risici, herunder ændringer til eksisterende produkter samt eventuel hjemtagning/outsourcing af produkter.

Produktstyregruppen har deltagelse af selskabets sektionsdirektører, herunder repræsentanter for selskabets forretningsenheder samt risikostyringsfunktion. Produktstyregruppen ledes af sektionsdirektøren for Strategi og Forretningsudvikling.

Nøglefunktionernes opgaver og integration i koncernens organisationsstruktur og beslutningsprocesser

RISIKOSTYRINGSFUNKTIONEN (FORENINGEN OG SELSKABET)

Risikostyringsfunktionen består ved udgangen af 2019 af to aktuarer, som varetager den løbende beregning af såvel koncernens som selskabets solvens ved hjælp af standardmodellen, to risk managers samt den ansvarlige for funktionen. Herudover er der, som nævnt tidligere, placeret decentrale risikomedarbejdere i organisationen, som bidrager til identifikation og måling af risici i den enkelte sektion.

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

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

identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres.

Herudover bistår funktionen direktionen i sikringen af et effektivt risikostyringssystem.

Funktionens opgaver fremgår i yderligere detaljer af nedenstående Figur 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 risikoområder, fokusområder, projekter og løbende opgaver 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, produktstyregruppen og værdiansættelseskomiteen i selskabet yder risikostyringsfunktionen samtidig passende rådgivning om risikoområder, inden der træffes væsentlige beslutninger, f.eks. 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 væsentlige ændringer i risikostyringsfunktionen i 2019.

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 (se nærmere nedenfor).

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 overordnet risikostyringsproces, hvor risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar. Risikostyringsprocessen er kontinuerlig og foregår løbende gennem hele året.

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 fremgår af nedenstående oversigt:

Risikofase	Spørgsmål	Beskrivelse
Identifikation	Hvilke risici har/kan have en væsentlig indvirkning?	Risikoidentifikation og indledende risikovurdering Identifikation og analyse af mulige fremtidige risici, samt eksterne og interne faktorer, som kan påvirke det fremtidige risikobillede
Måling	Hvad er den forventede påvirkning af en given risiko? Hvordan måles en given risiko kvantitativt og kvalitativt?	Analyse og vurdering af risikoområder ud fra såvel kvalitative som kvantitative metoder (såvel på brutto- som nettobasis) Beregning af "worst case" scenarier samt sandsynlige scenarier og vurdering af deres effekt Oversigt og vurdering af den samlede risikoprofil ud fra risikoma-trice
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 minimumskapital-krav (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 kontrol-ler) Styring baseret på netto risikoeksponering og KPI Check af / dokumentation for om de risikobegrænsende tiltag har den ønskede effekt
Rapportering	Hvordan rapporteres givne risici og deres udvikling samt hvor ofte?	Der rapporteres til hhv. bestyrelse, direktion, risikokomite, investeringskomite og sektionsdirektører Der foretages rapportering med forskellig frekvens afhængig af risikoområde og/eller udvikling: ▪ Kvartalsvis rapportering ud i organisationen via rapporte-ring til sektionsdirektørerne ▪ Kvartalsvis rapportering ud i organisationen via møder med risikomedarbejderne i udvalgte sektioner ▪ Ad-hoc ved væsentlige ændringer ▪ Årligt i forbindelse med risikovurderingsrapport ▪ Kvartalsvist via solvensopgørelse ▪ Halvårligt for enkelte udvalgte risikoområder

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

Der er ikke foretaget ændringer i koncernens risikostyringsproces i 2019.

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 2018 er der i 2019 ikke foretaget ændringer i de identificerede risikoområder i foreningen eller i håndteringen heraf.

SELSKABET

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

Selskabets har identificeret følgende risikoområder:

- 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.

Sammenlignet med 2018 er der i 2019 ikke foretaget ændringer i de identificerede risikoområder eller i håndteringen heraf.

ORSA-processen

Koncernens risikovurderingsproces (herefter kaldet ORSA) er en integreret proces i risikostyringen. 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.

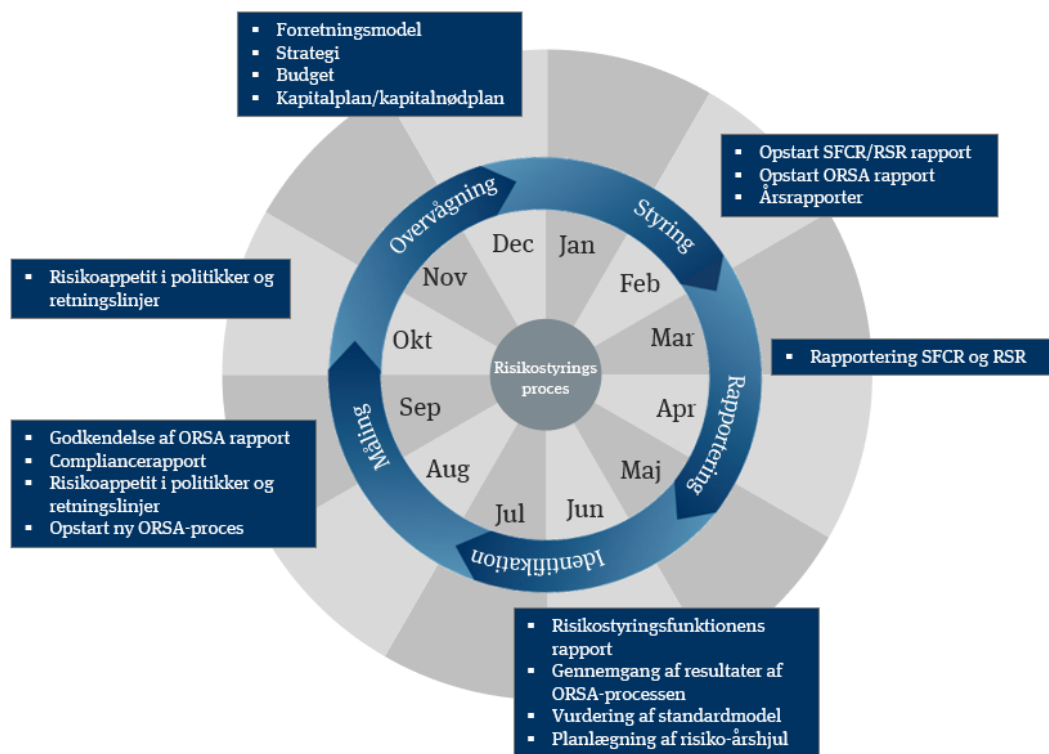
Processen er, som nævnt, forankret i hhv. koncernens direktion og de to bestyrelser, hvor sidstnævnte fastlægger de overordnede principper for processen. Selskabet ORSA-proces indgår som en del af foreningens ORSA-proces, hvor foreningen løbende monitorerer og vurderer foreningens risiko via rapportering.

ORSA-processen, som består af hhv. 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 tolv 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 er opgjort på baggrund af den regnskabsmæssige egenkapital reguleret til Solvens II værdiansættelser. Kapitalgrundlaget opdeles under Solvens II i tre niveauer, der er udtryk for kapitalens kvalitet (kaldet tier 1, tier 2 og tier 3). Ultimo 2019 havde 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 forventes at blive udsat for (i den strategiske planlægningsperiode).

På selskabsniveau gennemgår og vurderer selskabets risikokomite ligeledes kvartalsvist 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, som efterfølgende drøftes og godkendes af de respektive bestyrelser.

Koncernens risici monitoreres løbende for at sikre, at grænserne ikke overskrides, og rapportering på grænserne indgår i den kvartalsvise solvensrapportering til bestyrelserne.

Tidspunktet for ORSA-rapporterne er valgt således, at bestyrelsernes konklusioner ligeledes kan indgå i samt være en integreret del af udarbejdelsen samt eventuel revurdering af budgetter, kapitalplaner og kapitalnødplaner, den overordnede strategi samt forretningsmodel. Revurderingen foregår i løbet af efteråret, og afsluttes i december med godkendelse af budgetter, kapitalplaner og kapitalnødplaner 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, 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, hvis solvensdækningen ændres væsentligt i forhold til seneste beregning.

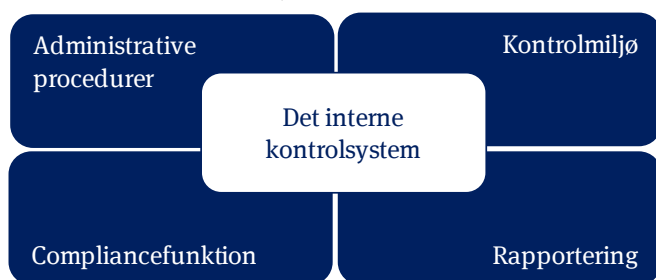
Der har på nuværende tidspunkt endnu ikke været behov for en fornyet risikovurdering i koncernen. Der er dog i 2019 i selskabet foretaget en nærmere risikovurdering af effekten ved indgåelse af det strategiske samarbejde med PFA Pension, hvilket ikke gav anledning til en forventelig større ændring i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

B.4 Internt kontrolsystem

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 bl.a. 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 og vurderinger 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 sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Herudover styrker det fagligheden og virker understøttende for hele organisationen. Det er de enkelte forretningsområder og sektioner, der har det daglige ansvar for efterlevelsen af gældende regler og standarder. Funktionen består af tre compliance officers, hvoraf den ene også udgør selskabets DPO. Herudover er den overordnede ansvarlige for funktionen, koncernens CRO.

COMPLIANCEFUNKTIONENS OPGAVER

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående Figur 10 og indebærer opgaver inden for identifikation, måling, overvågning og opfølgning, rapportering og rådgivning omkring compliancerisici:

Figur 10 Compliancefunktionens 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

Ændringer og nye initiativer i regelgrundlaget, som koncernen er underlagt, følges tæt, og der er løbende dialog med den koncernjuridiske funktion omkring lovændringer og de heraf afledte konsekvenser for koncernen.

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.

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

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

B.5 Intern auditfunktion

Beskrivelse af intern auditfunktion

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående Figur 11, 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	RÅDGIVNINGSGOPGAVER 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 den interne auditfunktion (nøglefunktionsansvarlig). Intern revision og intern auditfunktion er i vid udstrækning sammenfaldende, hvorfor funktionerne udføres under ét.

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af hhv. de af bestyrelserne godkendte politikker og retningslinjer, funktionsbeskrivelser samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision.

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

Uafhængighed og objektivitet

Den interne auditfunktionens uafhængighed og objektivitet understøttes af, at funktionen refererer direkte til bestyrelserne. 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 revisionschefer (herunder også den interne auditfunktionens) 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 2019 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				
HENSÆTTELSESR	VURDERING AF GENFORSIKRINGSÅFTALER	RAPPORTERING	BIDRAGE TIL EFFEKTIV GENNEMFØRELSE AF RISIKOSTYRING	VURDERING AF TEGNINGSPOLITIK
▪ 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	▪ Vurdere sammenhæng mellem risikoprofil, tegningspolitik og genforsikring ▪ Vurdere forventet dækning i stress scenarier	▪ 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	▪ Vurdere standardmodellens tilstrækkelighed ▪ Sikre tilpasning af solvensberegningsmodel og/eller parametre hvis nødvendigt	▪ 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) samt to medarbejdere, der er en del af risikostyringsfunktionen.

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

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

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

Der er i 2019 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

B.7 Outsourcing

Overordnede principper

Der foretages ingen outsourcing i foreningen, idet outsourcing i koncernen alene er relateret til driften 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 2019, 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 A/S	Danmark
Skadebehandling og rådgivning af medlemmer med sundhedsforsikring	Dansk Sundhedssikring	Danmark
Online services for så vidt angår Office 365, Azure, Skype for Business og SharePoint Online	Microsoft Danmark	Danmark

Ændringer i perioden

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

B.8 Andre oplysninger

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

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

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

Herudover er der intet yderligere at tilføje omkring ledelsessystemet.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

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

Forsikringsrisikoen i selskabet udgør overordnet af følgende typer af forsikringsrisici:

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

Risikoeksponering

Tegningsrisiko

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

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

Selskabet har fastsat risikotolerancegrænser i politik og retningslinje for området. Formålet er at sikre, at den samlede eksponering fra forsikringsrisiko afspejler den risiko, selskabet ønsker at påtage sig. Forsikringsrisikoen og udviklingen heri vurderes løbende, og drøftes i risikokomiteen og underliggende udvalg.

Hensættelsesrisiko

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

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

Katastroferisiko

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

Udvikling

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

Tabel 8 Oversigt over forsikringsrisiko (beløb i t. kr.)

Risikokategori	2019	2018	Ændring
Forsikringsrisici – skade	632.124	599.825	5,4%
Forsikringsrisici – sundhed	376.522	358.563	5,0%

Risikokoncentration

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

Selskabet indtegner dog alene forsikringer for medlemmer tilhørende bestemte faggrupper, hvilket under særlige omstændigheder kan bevirke, at der opstår en særlig høj koncentration af faggrupper i begrænsede geografiske områder.

Der er udelukkende tale om standardiserede privatforsikringer, som ikke er relateret til medlemmernes specifikke faggruppe. Herudover er selskabets portefølje, som nævnt ovenfor, spredt ud over hele landet.

Risikoreduktionsmetoder

Selskabets forsikringsrisici imødegås på forskellig vis.

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

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

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

Ved køb af genforsikring undgår selskabet generelt uacceptable tab ved en enkelt skadebegivenhed eller serier af skader. Selskabets samlede genforsikringsprogram vurderes minimum én gang årligt på baggrund af selskabets ønskede risikoappetit.

Likviditetsrisiko

Der indregnes ikke forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier i koncernen. Herudover henvises der til afsnit C.4 for yderligere information om likviditetsrisiko.

Risikofølsomhed

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

For at kunne foretage en løbende aktiv og kontinuerlig risikostyring af selskabets kapitalposition 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.

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

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

(beløb i t. kr.)	Ændring i SCR (i beløb)	Ændring i SCR (i %)
Forøgelse af portefølje med 10%	19.565	0,9%
Rentefald på 200 bps*	54.078	2,4%
Rentestigning med 200 bps	-49.947	-2,2%

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

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

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

På basis af ovenstående vurderes det, at solvenskapitalkravet og solvensdækningen kun påvirkes i moderat grad af ændringer i forsikringsrisikoen.

Ændringer i perioden

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets forsikringsrisici fra ultimo 2018 til ultimo 2019. Risikoen steg i overensstemmelse med væksten i porteføljen, som følge af indeksering og organisk vækst.

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 sker kun, 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 erstatningsmæssige hensættelser i selskabet, er formålet at opnå et afkast der afspejler den risiko, der tages. Niveauet for risikoappetitten og risikotolerancegrænser fastsættes årligt af bestyrelserne.

Investeringsstrategien er afstemt med foreningens og selskabets strategiske målsætninger i kapitalplanerne. Her er der opstillet scenarier for 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 2019 sammenlignet med ultimo 2018:

Tabel 10 Markedsrisiko (beløb i t. kr.)

Risikokategori	2019	2018	Ændring i %
Renterisiko	170.736	163.052	4,7%
Kreditspænd	310.301	283.433	9,5%
Aktierisici	1.316.510	964.954	36,4%
Ejendomsrisici	67.879	58.754	15,5%
Valutarisici	453.222	301.581	50,3%
Koncentration	81.091	100.466	-19,3%
Diversifikation	-592.576	-502.500	17,9%
Markedsrisiko i alt	1.807.161	1.369.740	31,9%

Forklaringen af udviklingen fra ultimo 2018 til ultimo 2019 fremgår af nedenstående:

RENTERISIKO

Renterisikoen fra koncernens aktiver skyldes primært obligationsinvesteringerne. Inden for denne type investering er den største renterisiko rentestigninger, hvilket er begrundelse for, at det scenarie, der indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet. Obligationsporteføljerne består dels af højtratede stats- og realkreditobligationer med en varighedsramme på 2-5 år og af kreditobligationer. Der er i perioden observeret en mindre stigning i renterisikoen, som dog ikke vurderes at være væsentlig.

KREDITSPÆNDRISIKO

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. Årsagen til stigningen i perioden er en øget allokering fra realkredit-obligationer over i Investment grade obligationer.

AKTIERISIKO

Eksponeringen mod aktierisiko findes både i de børsnoterede og unoterede aktier, og udgør den højeste andel af markedsrisikoen. Da koncernen har valgt at have nogle af sine skovinvesteringer samlet i skovselskaber, vægtes disse som aktierisiko i oversigten i Tabel 10. Stigningen i aktierisikoen i perioden skyldes dels en stigning i værdien af aktieporteføljen og dels en stigning i den anticykliske aktiejustering.

EJENDOMSRISIKO

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

VALUTARISIKO

Valutarisikoen relaterer sig primært til eksponeringen i udenlandske aktier samt obligationer i udenlandsk valuta. Ændringen i perioden skyldes hovedsageligt en allokering ud af emerging markets obligationer udstedt i hård valuta⁵ og over i emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta, samt en øget allokering mod Investment grad obligationer udstedt i USD.

KONCENTRATIONSRISIKO

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

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. Risikoen opgøres ved at se på investeringernes størrelse i forhold til de samlede aktiver.

For at mindske risikokoncentrationer i aktivsammensætningen er der i de enkelte eksternt forvaltede porteføljer sat rammer for eksponering i enkeltpapirer, udstedere, modparter og regioner. Dermed minimeres risikoophobning i porteføljen.

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

Risikoreduktionsmetoder

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

⁵ Hård valuta dækker over ”sikre”, likvide valutaer såsom dollar, euro, pund eller yen

enkelte aktivklasser ikke rammes med den fulde vægt samtidig. Koncernens rabat på markedsrisiko udgjorde 593 mio. kr. for 2019 mod 502 mio. kr. i 2018.

Afdækning

Ud over diversifikation, 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 13 ses (direkte påvirkning markeret med gråt), hvordan den største direkte risikopåvirkning fordeles sig på aktivklasserne. F.eks. fremgår det, at højtratede obligationer påvirkes direkte af renteændringer, men de påvirkes også til en vis grad af valutarisiko og kreditspændrisiko.

Figur 13 Risikotyper

	Aktie	Aktie+ ⁶	Rente	Kreditspænd	Ejendom	Valuta	Modpart
Aktier							
EM og FM Aktier ⁷							
Højtratede obligationer							
Kreditobligationer							
Ejendomme							
Skov							
Likvider							
Infrastruktur							
Kreditfonde							

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%	-261.801	-11,6%
Fald i de 4 største valutaer på 10%	-62.609	-2,8%
Stigning i de 4 største valutaer på 10%	63.475	2,8%
Fald i rentebærende aktiver på 10%	-26.851	-1,2%

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

Ændringer i perioden

Fra 2018 til 2019 er koncernens samlede markedsrisiko steget med 437.4 mio. kr. Stigningen skyldes bl.a. en stigning i aktierisikoen og valutarisikoen. Førstnævnte skyldes primært en stigning i anticyklisk aktiejustering, som følge af stigninger på de generelle aktiemarkeder. Herudover har der været en stigning i valutarisikoen som følge af en øget eksponering mod emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta.

C.3 Kreditrisici

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

I forbindelse med investeringsvirksomheden i selskabet drejer det sig primært om udstedere af obligationer. Denne risiko er dog dækket under spændrisikoen.

⁶ Emerging market og Frontier market lande; dvs. lande med forventeligt større kursudsving

⁷ Emerging market og Frontier market aktier

Selskabet styrer primært kreditrisikoen gennem rammer og krav til rating.

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

Risikoeksposering

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

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 2018 til 2019 og som det fremgår af tabellen er kreditrisikoen faldet en anelse, hvilket vurderes uvæsentligt.

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

2019	2018	Ændring
107.017	109.801	-2,5%

PRUDENT PERSON

Der henvises til afsnit C.2 under risikoeksposering, 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.

Risikoreduktionsmetoder

For kredit- og modpartsrisikoen i forbindelse med koncernens investeringer består risikoreduktionen primært i udvælgelsen af modparter, samt i at der er opsat rammer og grænser for eksponeringen mod hver enkelt modpart. Dette er afhængigt af bedømmelsen af den enkelte modpart, hvor dennes rating eller regnskabsoplysninger har væsentlig betydning.

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

Modpartsrisikoen via indlån i pengeinstitutter begrænses 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, ved indgåelse af kontrakt, 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	Ændring i SCR
	(i beløb)	(i %)
Nedgradering af modparter med et rating-trin	12.158	0,5%

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 forsvinder effekten, når der alene ses på det overordnede solvenskapitalkrav-niveau.

Ændringer i perioden

Fra 2018 til 2019 er koncernens samlede kredit- og modpartsrisiko faldet med 2.8 mio. kr.

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, og 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 2 måneder i et normalt marked. Koncernen benytter flere pengeinstitutter, og bestyrelsen har fastlagt rammer for maksimalt indestående i de forskellige institutter.

Risikoreduktionsmetoder

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, ud over de løbende likviditetsprognoser, ikke opstilles stress- eller følsomhedsanalyser.

Der er ikke sket nogen væsentlige ændringer i koncernens likviditetsrisiko i løbet af 2019.

C.5 Operationelle risici

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

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.

Risikoeksponering

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

Tabel 14 Operationelle risici ultimo 2018 og ultimo 2019 (beløb i t. kr.)

2019	2018	Ændring
96.694	90.008	7,4%

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

Der foretages opdatering af 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 håndteringen 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.

Risikokoncentration

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.

Risikoreduktionsmetoder

Der arbejdes løbende på at 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.

Som for de andre væsentlige risikoområder er formålet at få identificeret, rapporteret og vurderet de givne risici løbende, med henblik på at vurdere, om det er risici, som kan påvirke koncernens kapital og dermed solvens.

Det er vurderingen for koncernen, at der kun er få væsentlige risici, som ikke umiddelbart indgår i standardmodellen:

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 hhv. operationelle risici, compliance risici og projektrisici.

For indeværende periode har koncernen defineret følgende strategiske risici:

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

Andre væsentlige 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 håndterer disse risici via løbende overvågning og rapportering.

Selskabet har udover ovenstående risikotyper fokus på cyber-risiko. Der arbejdes løbende på forbedring af it-sikkerheden med henblik på at minimere risikoen. Herudover foregår der løbende overvågning af det ny-implementerede forsikringssystem og driften heraf.

Hvad angår arbejdet med samfundsansvar (CSR), er der i 2019 vedtaget en politik for antikorrupition, ligesom der er identificeret fem relevante verdensmål, som vil være styrende for det fremtidige arbejde med samfundsansvar – både i forhold til risici og produktudvikling. Der er i løbet af året samtidig indkøbt et system til opsamling af data relateret til CSR samt et system, som kan sikre en screening af relevante leverandører baseret ud fra risiko-profil og strategisk betydning.⁸

Sammenlignet med 2018 er der ikke foretaget væsentlige ændringer i risikovurderingen af andre væsentlige risici.

C.7 Andre oplysninger

Der er ingen yderligere oplysninger om koncernens risikoprofil.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

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

⁸ For nærmere information henvises til LB Foreningens årsrapport 2019 side 24

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 2018.

Tabel 15 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2018 og ultimo 2019

(beløb i t.kr.)	2019	2018	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	246.011	191.535	54.476
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	40.436	62.069	-21.633
Andele i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	141.483	58.812	82.671
Aktier	838.290	768.466	69.824
Aktier – noterede	246.416	249.513	-3.097
Aktier – unoterede	591.874	518.953	72.921
Obligationer	152.503	153.498	-995
Kollektive investeringsforeninger	6.525.330	5.883.082	642.248
Derivater	1.050	0	1.050
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>7.699.092</i>	<i>6.925.927</i>	<i>773.165</i>
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	9.886	14.675	-4.789
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	271.746	129.204	142.542
Tilgodehavender fra genforsikring	563	89	474
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	116.109	88.228	27.881
Likvider	105.241	299.070	-193.829
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	100	0	100
I alt	8.448.998	7.648.978	800.020

Der er i tabellen alene medtaget relevante aktivkategorier

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

Nedenfor beskrives værdiansættelsesprincipperne for investeringsaktiver, som er de væsentligste aktiver:

EJENDOMME (BORTSET FRA TIL EGET BRUG)

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

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

Ejendomme udgør 0,5 % af de samlede investeringsaktiver (2018: 0,9xxx %). Ændringen skyldes salg af ejendomme i perioden.

ANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER INKLUSIVE 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 1,8 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 0,8 %).

NOTEREDE AKTIER

Noterede aktier omfatter børsnoterede aktier på danske og udenlandske børser og er værdiansat til officiel børs-kurs ultimo året, svarende til lukkekurs. Noterede aktier udgør 3,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 3,6 %).

UNOTEREDE AKTIER

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

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

Unoterede aktier udgør 7,7 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 7,5 %).

ØVRIGE UNOTEREDE KAPITALANDELE OG INVESTERINGSFORENINGSANDELE

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

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

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

OBLIGATIONER

Obligationer omfatter børsnoterede realkreditobligationer inklusiv vedhængende obligationsrenter og er værdiansat til officiel børskurs ultimo året, svarende til lukkekurs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer værdiansættes dog til nutidsværdien af obligationerne ved diskontering med gældende markedsrente. Obligationer udgør 2,0 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 2,2 %).

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 84,8 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2019 (2018: 84,9 %).

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.

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 administrationsselskaber.

Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo 2019 en samlet forskel på -461.766 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 2018 og ultimo 2019

(beløb i t.kr.)	2019			2018		
	Solvens II værdi	Regnskabs- værdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabs- værdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	374.332	-374.322	0	365.249	-365.249
Investeringsaktiver*	7.699.092	7.572.906	126.186	6.925.927	6.897.095	28.832
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	271.746	337.881	-66.135	129.204	129.204	0
Likvider*	105.241	108.351	-3.110	299.070	304.220	-5.150
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	9.886	9.894	-8	14.675	14.718	-43
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)*	116.109	260.476	-144.367	88.228	116.158	-27.930
I alt	8.202.074	8.663.840	-461.766	7.457.104	7.826.644	-369.540

* *Investeringer i kapitalforeningen foretaget via eksterne forvaltere er solvensmæssigt klassificeret under kollektive investeringsinstitutter og regnskabsmæssigt under den enkelte investeringstype*

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.

UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

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

INVESTERINGSAKTIVER OG LIKVIDER

Investeringer i kapitalforeningen foretaget via eksterne forvaltere er primært klassificeret under kollektive investeringsinstitutter og regnskabsmæssigt under den enkelte investeringstype.

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

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

Tabel 17 Forsikringsmæssige hensættelser

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

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

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

Overgangsforanstaltninger vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser benyttes ikke.

Bedste skøn

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

Præmiehensættelser

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

Erstatningshensættelser

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

Risikomargen

Det bedste skøn tillægges risikomargen, der afsættes ud fra en "cost-of-capital" 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 ultimo 2018 og ultimo 2019

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

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

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

- Skybrud eller kraftig storm
- Tendenser (ændrede skademønstre) der ikke er opfanget helt af standardmodellerne – herunder den længere sagsbehandlingstid som følge af implementering af nyt forsikringssystem
- Tekniske udfordringer med dataregistreringen

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

Selskabet har tegnet genforsikring, der begrænser selskabets risiko. I Tabel 19 ses genforsikringselskabernes del af de forsikringsmæssige hensættelser. Tabellen viser, at ultimo 2018 og 2019 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

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

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

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

Der er i 2019 ikke sket væsentlige ændringer i hverken antagelser eller opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

D.3 Andre forpligtelser

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

Tabel 20 Oversigt over andre forpligtelser ultimo 2018 og ultimo 2019*

(beløb i t.kr.)	2019	2018	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	2.138	1.924	214
Pensionsforpligtelser	1.283	1.359	-76
Derivater	0	69	-69
Gæld til kreditinstitutter	124.959	84.688	40.271
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	33.367	13.235	20.132
Forpligtelser vedrørende genforsikring	116	4.646	-4.530
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	232.432	174.930	57.502
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	13.700	0	13.700
I alt	407.995	280.851	127.144

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

Den største beløbsmæssige ændring i Andre forpligtelser skyldes primært en stigning i "forpligtelser vedr. handel, ikke forsikring pga. fondshandler, der ikke er afviklet ultimo 2019. Herudover ses en stigning i "gæld til kreditinstitutter" pga. en forøget anvendelse af kreditfacilitet.

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 2018 og ultimo 2019

(beløb i t.kr.)	2019			2018		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Udskudte skatteforpligtelser	0	78.608	-78.608	0	75.406	-75.406
Derivater	0	1.113	-1.113	69	3.445	-3.376
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	232.432	252.610	-20.178	174.930	175.802	-872
I alt	232.432	332.331	-99.899	174.999	254.653	-79.654

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 2019 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

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

Unoterede aktier udgør 1,0 % af de samlede aktiver ultimo 2019.

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele

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

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

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele, der er alternative investeringer, udgør 8,7 % af de samlede aktiver ultimo 2019.

Skovinvesteringer

Skove ejet gennem dattervirksomheder måles til dagsværdi baseret på den i skovene konstaterede biologiske vækst og forventninger til fremtidig vækst samt forudsætninger til udvikling i jord- og træpriser. Disse forudsætninger er forbundet med en vis usikkerhed. Værdiansættelserne er understøttet af handler i markedet og ekstern vurdering, som løbende foretages af lokale administrationsselskaber.

Skovinvesteringer ejet gennem dattervirksomheder udgør 3,7 % af de samlede aktiver ultimo 2019.

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 som sikrer, 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.

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 2018 og ultimo 2019*

Kapitalgrundlag (beløb i t.kr.)	2019		2018		Ændring
	Total	Tier 1 Ubegrænset	Total	Tier 1 ubegrænset	
Afstemningsreserve	4.713.890	4.713.890	4.272.744	4.272.744	441.146
Ikke disponible minoritetsinteresser på koncernniveau	-105.695	-105.695	-103.397	-103.397	-2.298
Basiskapitalgrundlag efter fradrag	4.608.195	4.608.195	4.169.347	4.169.347	438.848
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	4.608.195	4.608.195	4.169.347	4.169.347	438.848
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	4.608.195	4.608.195	4.169.347	4.169.347	438.848
Solvenskapitalkrav	2.260.530		1.788.919		471.611
Minimumskapitalkrav	589.212		544.738		44.474
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,04		2,33		
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	7,82		7,65		
Afstemningsreserve:					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	4.713.890		4.272.744		441.146
Afstemningsreserve i alt	4.713.890		4.272.744		441.146

* Der er i tabellen 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 2018 og ultimo 2019

Dattervirksomheden LB Forsikring A/S (beløb i t.kr.)	2019	2018	Ændring
Kapitalgrundlag	4.682.793	4.234.235	448.558
Solvenskapitalkrav	2.296.890	1.901.267	395.623
Forhold mellem kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,04	2,23	

Som det fremgår af ovenstående tabel, er der ikke sket væsentlige ændringer i selskabets kapitalgrundlag eller solvenskapitalkrav i løbet af 2019.

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. Der er yderligere foretaget en regulering af tilgodehavende præmier.

Ændring i kapitalgrundlaget

Tabel 24 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2018 og ultimo 2019*

Kapitalelement (beløb i t.kr.)	2019	2018	Ændring
Opskrivningsshenlæggelser	46.413	10.156	36.257
Sikkerhedsfond	16.226	16.226	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.848	0	6.848
Overført overskud	4.769.909	4.375.099	394.810
Minoritetsinteresser	223.437	207.533	15.904
Regnskabsmæssig egenkapital	5.062.833	4.609.014	453.819
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>			
Værdien af immaterielle aktiver	-374.332	-365.249	-9.083
Tilgodehavende præmier	-66.135	0	-66.135
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	12.916	-46.427	59.343
Udskudt skatteaktiv netto	78.608	75.406	3.202
Reguleringer til Solvens II værdier i alt	-348.943	-336.270	-12.673
Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål	4.713.890	4.272.744	441.146
Minoritetsinteressers andel	-105.695	-103.397	-2.298
Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag	4.608.195	4.169.347	438.848

* Der er i tabellen alene medtaget relevante kapitalelementer

Basiskapitalgrundlaget, der svarer til kapitalgrundlaget, er forøget med 438,8 mio. kr. fra ultimo 2018 til ultimo 2019. Den regnskabsmæssige del af ændringen udgør en forøgelse af egenkapitalen på 453,8 mio. kr. og består primært af et overført overskud på 394,8 mio. kr.

Reguleringer til Solvens II værdier har reduceret kapitalgrundlaget med 348,9 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives immaterielle aktiver i koncernen, hvor de immaterielle aktiver fratrasket skatteeffekten heraf indgår i solvensbalancen med værdien nul.

Ændringen i overskydende aktiver i forhold til passiver til solvensformål udgør således 441,1 mio. kr., svarende til ændringen i afstemningsreserven.

Forventet udvikling i kapitalgrundlaget i planlægningsperioden

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

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

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

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

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Bestyrelsen har besluttet, at koncernens solvenskapitalkrav opgøres ved hjælp af standardmodellen på konsolideret grundlag. 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 2.261 mio. kr. og en solvensdækning på 2,04 ved udgangen af 2019, hvilket betyder, at koncernen har en robust kapitalbase. Der er tale om en mindre svækkelse i forhold til ultimo 2018. Ændringen er primært drevet af en stigning i solvenskapitalkravet, som skyldes en stigning i markedsrisikoen.

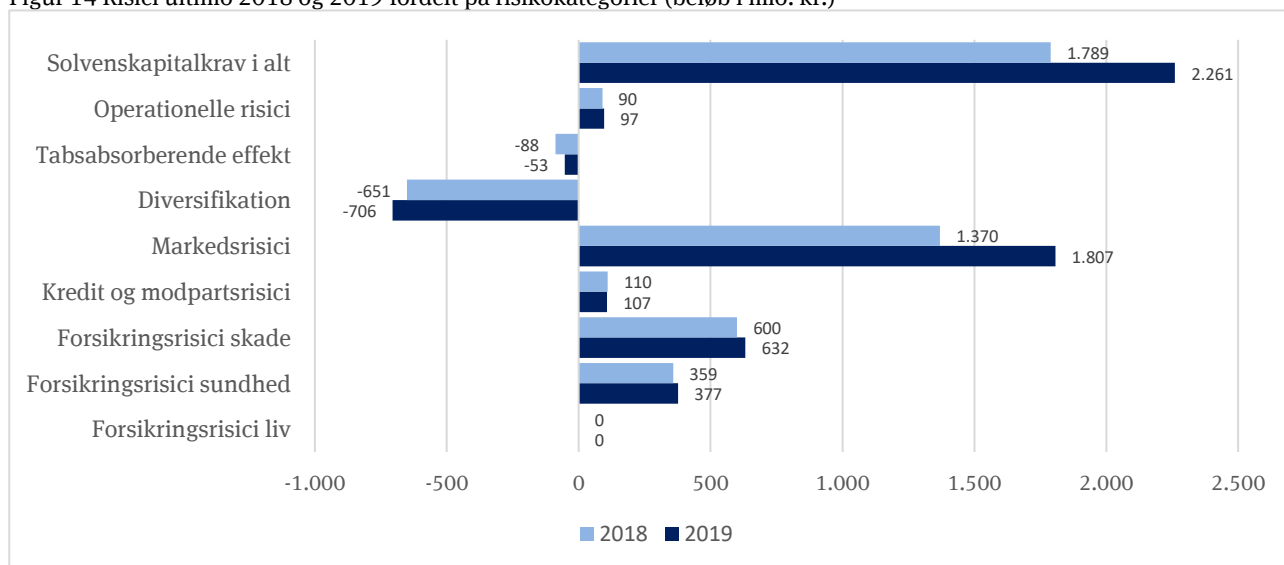
Tabel 25 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2018 og ultimo 2019

(Beløb i t.kr.)	2019	2018	Ændring
Minimumkapitalkrav	589.212	544.738	8,2%
Solvenskapitalkrav	2.260.530	1.788.919	26,4%
Kapitalgrundlag	4.608.195	4.169.347	10,5%
Solvensdækning (MCR)	7,82	7,65	2,2%
Solvensdækning (SCR)	2,04	2,33	-12,5%

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

Som det fremgår af Figur 14, er det markedsrisici, som udgør den største risikokategori for koncernen med et bidrag på 1.807 mio. kr. til solvenskapitalkravet.

Figur 14 Risici ultimo 2018 og 2019 fordelt på 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 solvensoverdækningen 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.

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	246.011
R0070	7.699.091
R0080	40.436
R0090	141.483
R0100	838.290
R0110	246.416
R0120	591.874
R0130	152.503
R0140	0
R0150	152.503
R0160	0
R0170	0
R0180	6.525.330
R0190	1.050
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	250
R0240	0
R0250	0
R0260	250
R0270	9.886
R0280	9.886
R0290	9.886
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	271.747
R0370	563
R0380	116.109
R0390	0
R0400	0
R0410	105.241
R0420	100
R0500	8.448.998

Bilag S.02.01.02 #2

Balance

Forpligtelser

	Solvens II værdi
	C0010
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510 3.327.113
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520 2.354.021
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530 0
Bedste skøn	R0540 2.280.535
Risikomargin	R0550 73.487
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560 973.092
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570 0
Bedste skøn	R0580 942.586
Risikomargin	R0590 30.506
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620 0
Bedste skøn	R0630 0
Risikomargin	R0640 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660 0
Bedste skøn	R0670 0
Risikomargin	R0680 0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690 0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700 0
Bedste skøn	R0710 0
Risikomargin	R0720 0
Eventualforpligtelser	R0740 0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750 2.138
Pensionsforpligtelser	R0760 1.283
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770 0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780 0
Derivater	R0790 0
Gæld til kreditinstitutter	R0800 124.960
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810 0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820 33.367
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830 116
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840 232.432
Efterstillet gæld	R0850 0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860 0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870 0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880 13.700
Passiver i alt	R0900 3.735.108
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000 4.713.890

Bilag S.05.01.02 #1

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche		Skadesforsikrings-og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)								
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoransvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvars-forsikring	Kredit- og kautions-forsikring
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Tegnede præmier										
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	33.378	536.123	0	312.456	603.915	3.429	1.112.380	40.805	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	115	3.321	0	3.285	0	164	41.731	18	0
Netto	R0200	33.263	532.802	0	309.171	603.915	3.265	1.070.649	40.787	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	30.853	508.058	0	319.889	589.187	3.216	1.072.177	37.451	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	115	3.321	0	3.285	0	164	41.731	18	0
Netto	R0300	30.737	504.737	0	316.604	589.187	3.052	1.030.447	37.433	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	30.628	264.631	0	207.008	388.064	1.873	799.575	6.006	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330									
Genforsikringsandel	R0340	0	0	0	-3.726	73	0	-608	10	0
Netto	R0400	30.628	264.631	0	210.733	387.991	1.873	800.183	5.996	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser										
Brutto — Direkte forsikringsvirksomhed	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430									
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R0550	12.453	118.517	0	72.072	188.125	426	367.168	36.320	0
Andre omkostninger	R1200									
Samlede omkostninger	R1300									

Bilag S.05.01.02 #2

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional			Branche vedrørende: Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt
		Retshjælps-forsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkes-forsikring	Sø-, luftfarts- og transport-forsikring	Materielle anlægsaktiver	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	48.764	309.132	66.880					3.067.260
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	0	0	201	0	0	0	0	48.836
Netto	R0200	48.764	309.132	66.678	0	0	0	0	3.018.424
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	42.796	259.828	52.934					2.916.390
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	0	0	201	0	0	0	0	48.836
Netto	R0300	42.796	259.828	52.732	0	0	0	0	2.867.554
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	19.761	212.914	65.585					1.996.044
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	-39	6	2	0	0	0	0	-4.282
Netto	R0400	19.800	212.908	65.583	0	0	0	0	2.000.326
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto — Direkte forsikringsvirksomhed	R0410	0	0	0					0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R0550	36.050	113.189	12.918	0	0	0	0	957.236
Andre omkostninger	R1200								0
Samlede omkostninger	R1300								957.236

Bilag S.05.01.02 #3

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livs-genforsikringsforpligtelser		
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skade- sforsikrings- aftaler og relateret til syge- forsikrings- forpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skades- forsikrings- aftaler og relateret til andre forsikrings- forpligtelser end sygeforsikrings- forpligtelser	Syge- genforsikring	Livs- genforsikring	I alt
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Tegnede præmier										
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter										
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter										
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser										
Direkte forsikringsvirksomhed og accepteret genforsikring	R1710	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	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 overgangs- foranstaltninger	Virkning af overgangs- foranstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangs- foranstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	3.327.113	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	4.608.195	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	4.608.195	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	2.260.530	0	0	0	0

Bilag S. 23.01.22 #1

Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlag		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35						
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	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	4.713.890	4.713.890			
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 tilsynsmyndigheden	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	105.695	105.695	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				
Fradrag						
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0
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	105.695	105.695	0	0	0
Fradrag i alt	R0280	105.695	105.695	0	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	R0290	4.608.195	4.608.195	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	

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 anvendes	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	4.608.195	4.608.195	0	0	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0530	4.608.195	4.608.195	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	4.608.195	4.608.195	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0570	4.608.195	4.608.195	0	0	
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0610	589.212				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0650	7,82				
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	4.608.195	4.608.195	0	0	0
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	R0680	2.260.530				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav (inklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0690	2,04				

		C0060	
Afstemningsreserve			
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	4.713.890	
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	4.713.890	
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

		Brutto-solvenskapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0080	C0120
Markedsrisici	R0010	1.807.161		0
Modpartsrisici	R0020	107.017		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	376.522	0	0
Skadeforsikringsrisici	R0050	632.124	0	0
Diversifikation	R0060	-705.952		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	2.216.872		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	96.694
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-53.036
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	2.260.530
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	2.260.530
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

		Brutto-solvenskapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0080	C0120
Koncernens konsoliderede minimumsolvenskapitalkrav	R0470	589.212		
Oplysninger om andre enheder				
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav)	R0500	0		
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Kreditinstitutter, investeringselskaber 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	2.260.530		

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	Kapitalandel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmeret tigheder	Andre kriterier	Indflydelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvensen	JA/NEJ	Dato for afgørelsen, 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	213800SHD5W6YEVJFB20	LEI	LB Forsikring A/S	Skade-forsikringselskab	Aktieselskab	Ikke-gensidigt	Det danske Finanstilsyn	95,5700	100	93,5574		Dominant		Ja		Metode 1: Fuld konsolidering
DK	2138009BHGDY3OW1215	LEI	LB Foreningen f.m.b.a.	Forsikringsholding virksomhed	Forening med begrænset ansvar		Det danske Finanstilsyn							Ja		Metode 1: Fuld konsolidering



LB Foreningen