



Rapport om solvens og finansiell situation 2022

SFCR – LB Foreningen



LB Foreningen

Indholdsfortegnelse

SAMMENDRAG	3
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	5
A.1 VIRKSOMHED	5
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER	7
A.3 INVESTERINGSRESULTATER	8
A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER.....	9
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	9
B. LEDELSESSYSTEM	10
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET	10
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV.....	15
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	16
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	22
B.5 INTERN AUDITFUNKTION	24
B.6 AKTUARFUNKTION (SELSKABET)	25
B.7 OUTSOURCING	25
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	36
D.1 AKTIVER.....	36
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	38
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE.....	40
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	41
D.5 ANDRE OPLYSNINGER	42
E. KAPITALSTYRING.....	43
E.1 KAPITALGRUNDLAG	43
E.2 SOLVENSAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	45
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREKNING AF SOLVENSAPITALKRAVET	47
E.4 FORSKELLE MELLEM STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	47
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENSAPITALKRAVET.....	47
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	47
QRT BILAG	48

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 (herefter 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 (herefter kaldet selskabet) er et medlemsejet forsikringsaktieselskab, der primært tilbyder private skadeforsikringer i Danmark. Det betyder, at både selskab og medlemmer har en fælles interesse i, at forsikringer skal have gode, relevante og gennemskuelige produkter til konkurrencedygtige priser.

Selskabet indtegner forretning gennem forsikringsgrupperne:

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

I marts 2022 stoppede Anne Mette Toftegaard som administrerende direktør. Jan Kamp Justesen blev i første omgang konstitueret administrerende direktør, men i april ansatte bestyrelsen ham endeligt som administrerende direktør for LB Forsikring. Ændringerne i ledelsen gav anledning til at vurdere sammensætningen af koncernledelsen. Denne vurdering blev foretaget sideløbende med arbejdet med den kommende strategi, og i efteråret blev der i forlængelse heraf foretaget en organisationsændring i selskabet.

Mens 2021 var præget af, at de finansielle markeder rettede sig efter nedlukninger på grund af Covid-19, har 2022 været et turbulent år på de finansielle markeder og med stigende inflation efter Ruslands invasion af Ukraine.

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

Som et led i den overordnede risikostyring har bestyrelsen i koncernen identificeret de væsentligste risikoområder og fastsat målbare tilladte grænser, som koncernen følger. 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. 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.

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

Det er markedsrisiko (investeringsrisiko), som udgør det største risikoområde. Investeringerne foretages primært af selskabet, der investerer således, at medlemmernes interesser varetages bedst muligt (i henhold til Prudent Person princippet). Dette betyder bl.a., at selskabet investerer i aktiver, som der er kompetencer til at forstå og følge op på. Investeringerne tager udgangspunkt i at dække de forsikringsmæssige hensættelser.

Mindst én gang årligt vurderes det, om investeringsstrategien stadig understøtter de strategiske målsætninger. Koncernens samlede investeringsafkast for 2022 udgjorde -699 mio. kr. svarende til et afkast på ca.-7,1 %, hvilket må betegnes som utilfredsstillende. Afkastet i 2021 var tilsvarende 828 mio. kr.

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 at 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 året 2.458 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er 5.240 mio. kr. Dette giver et meget tilfredsstillende forhold mellem kapital og solvens, da der er 2,13 gange mere kapital end solvenskravet tilsiger – dvs. at solvensdækningen er 2,13. I 2021 havde koncernen en solvensdækning på 2,05, hvor solvenskapitalkravet udgjorde 2.919 mio. kr. og kapitalgrundlaget 5.977 mio. kr.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

A.1.a Navn og juridisk form

LB Foreningen F.m.b.a.
Amerika Plads 15
2100 København Ø

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

A.1.b Tilsynsmyndighed

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

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

A.1.c Ekstern revisor

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

Foreningens årsrapport for 2022, inkl. koncernregnskab revideres af Allan Lunde Pedersen og Thomas Hjortkjær Petersen (statsautoriserede og certificerede revisorer).

A.1.d Kapitalejere

LB Foreningen har ingen kapitalejere med en kvalificeret andel.

A.1.e 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

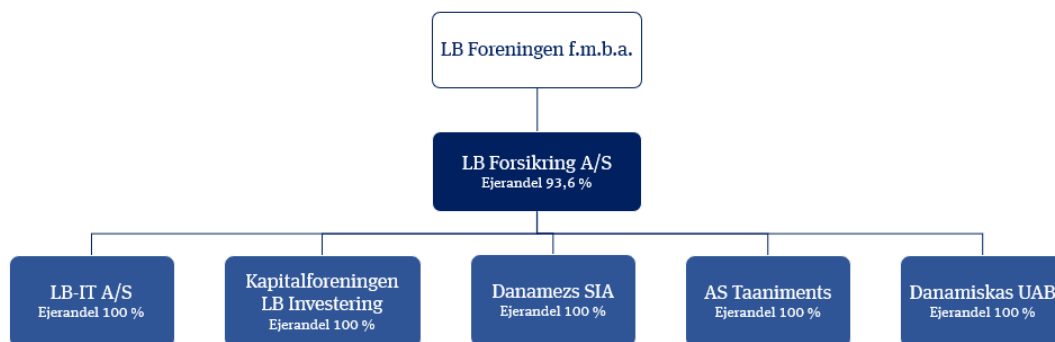
Navn	Land	Andel af kapitalen og stemmerettighederne
Tilknyttede virksomheder:		
LB Forsikring A/S (forsikringsdrift)	Danmark	93,6 % ¹
LB Forsikring A/S ejer følgende:		
LB-IT A/S (IT udvikling)	Danmark	100 %
Kapitalforeningen LB Investering	Danmark	100 %
AS Taanimets (skovejendomsdrift)	Estland	100 %
Danamezs SIA (skovejendomsdrift)	Letland	100 %
Danamiskas UAB (skovejendomsdrift)	Litauen	100 %
Associerede virksomheder:		
IWC Timberland Partners II K/S (skovinvestering)*	Danmark	57,75%
IWC Evergreen Timberland Partners III K/S (skovinvestering)*	Danmark	99,00%
International Woodland Company Holding A/S (rådgiver for skov og landbrug)	Danmark	22,00%

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

¹ Reguleret for egne aktier i LB Forsikring A/S er ejerandelen 95,6 %

Selskabet indgår i LB koncernen, som angivet i koncerndiagrammet nedenfor.

Figur 1 Koncerndiagram



LB Foreningen

Foreningen har som hovedformål at varetage ejerskabet af selskabet, herunder at udpege medlemmer til selskabets bestyrelse. Foreningen varetager samtidig medlemsejerskabet og medlemsdemokratiet i koncernen. Herudover administrerer foreningen LB Fonden, LB Foreningens Fond og Lærerstandens syge- og ulykkesforsikringslegat ("LSU Legat"). 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, Runa Forsikring og LB Forsikring til PFA.

LB-IT A/S

LB-IT A/S har forestået implementeringen af selskabets forsikringssystem.

Kapitalforeningen LB Investering

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

Skovselskaberne

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

Koncerninterne transaktioner

LB Foreningen

Transaktioner med nærtstående parter er beskrevet i årsrapporten for LB Foreningen note 33 på side 66.

Beskrivelse af nærtstående parter er beskrevet i årsrapporten for LB Foreningen note 34 på side 66.

LB Forsikring

Transaktioner med nærtstående parter er beskrevet i årsrapporten for LB Forsikring note 32 på side 56.

Beskrivelse af nærtstående parter er beskrevet i årsrapporten for LB Forsikring note 33 på side 57.

A.1.f Koncernens væsentligste brancher og geografiske områder

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

Tabel 2 Væsentlige Solvens II brancher 2021 og 2022

	% af samlede bruttopræmie		
	2022	2021	Ændring
Brand og andre skader på ejendom	35,1 %	35,2 %	-0,1 %-point
Anden motorforsikring	21,3 %	21,9 %	-0,6 %-point
Forsikring vedr. indkomstsikring	15,4 %	15,2 %	+0,2 %-point
Motoransvarsforsikring	9,1 %	9,1 %	0,0 %-point
Assistance	9,2 %	8,9 %	+0,3 %-point
Anden forsikring	10,0 %	9,7 %	+0,3 %-point

Koncernen har alene forsikringsaktiviteter i Danmark.

Som det fremgår af Tabel 2, er der ikke sket væsentlige ændringer i porteføljesammensætningen i løbet af 2022.

A.1.g Væsentlige begivenheder

I marts 2022 stoppede Anne Mette Toftegaard som administrerende direktør. Jan Kamp Justesen blev i første omgang konstitueret administrerende direktør, men i april ansatte bestyrelsen ham endeligt som administrerende direktør for LB Forsikring.

Mens 2021 var præget af, at de finansielle markeder rettede sig efter nedlukninger på grund af Covid-19, har 2022 været et turbulent år på de finansielle markeder og med stigende inflation efter Ruslands invasion af Ukraine.

LB Forsikring har i 2022 uddelt 255 mio. kr. i loyalitetsrabat til medlemmerne.

Ud over ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder i 2022, der har haft væsentlig indflydelse på koncernen.

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 -187,3 mio. kr. for regnskabsåret 2022. I henhold til Solvens II-reglerne indregnes omkostninger til investeringsområdet under omkostningerne, og begrebet forsikringsteknisk rente eksisterer ikke. Disse forskelle betyder, at det forsikringstekniske resultat i henhold til Solvens II er -247 mio. kr.

I Tabel 3 viser præmier, erstatninger og omkostninger fordelt på væsentlige forretningsområder i henhold til Solvens II:

Tabel 3 Præmier, erstatninger og forsikringsmæssige driftsomkostninger

(beløb i t. kr.)	Forsikring vedr. ind- komstsik- ring	Motoran- svar	Anden mo- torforsik- ring	Brand og andre ska- der på ejen- dom	Assistance	Anden forsikring	I alt
2022 (ultimo)							
Brutto præmier	493.810	291.423	684.481	1.129.267	294.096	320.614	3.213.690
Bruttopræmieindtægter	470.883	287.188	681.292	1.114.611	275.521	315.892	3.145.387
Bruttoerstatningsudgifter	-365.237	-192.332	-518.680	-919.188	-176.498	-150.661	-2.322.596
Resultat af afgiven forretning	-1.826	-8.240	182	-33.803	-1.603	-20	-45.311
Omkostninger	-179.571	-112.481	-200.986	-371.538	-59.183	-100.708	-1.024.466
Resultat	-75.752	-25.865	-38.191	-209.918	38.237	64.502	-246.987
Combined ratio	116,1%	109,0%	105,6%	118,8%	86,1%	79,6%	107,9%
2021 (ultimo)							
Brutto præmier	491.988	293.273	707.170	1.136.875	287.398	312.914	3.229.618
Bruttopræmieindtægter	486.217	282.026	659.184	1.100.324	326.730	291.644	3.146.126
Bruttoerstatningsudgifter	-370.614	-188.461	-458.071	-813.646	-60.843	-144.030	-2.035.665
Resultat af afgiven forretning	-1.917	-5.718	70	-35.820	-1.280	-1	-44.666
Omkostninger	-198.942	-108.288	-207.018	-378.596	-89.257	-105.213	-1.087.314
Resultat	-85.255	-20.441	-5.834	-127.739	175.349	42.400	-21.519
Combined ratio	117,5%	107,2%	100,9%	111,6%	46,3%	85,5%	100,7%
Ændring							
Bruttopræmier	1.822	-1.851	-22.690	-7.608	6.698	7.700	-15.927
Bruttopræmieindtægter	-15.335	5.161	22.108	14.287	-51.209	24.248	-739
Bruttoerstatningsudgifter	5.377	-3.871	-60.609	-105.542	-115.655	-6.631	-286.932
Resultat af afgiven forretning	91	-2.522	111	2.017	-323	-19	-645
Omkostninger	19.370	-4.192	6.032	7.059	30.074	4.505	62.848
Resultat	9.503	-5.424	-32.358	-82.179	-137.113	22.103	-225.468

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

2022-tallene er vist efter udbetaling af loyalitetsrabatter, som i alt udgør 254,8 mio. kr. I 2021 udgjorde det samme beløb 128,2 mio.kr.

Som det fremgår af Tabel 3 ovenfor, er selskabets forsikringstekniske resultat faldet med -225,5 mio.kr. og Combined Ratio for 2022 steget sammenlignet med 2021 fra 100,7 % til 107,9 %. Det skyldes bl.a. at bruttoerstatningsomkostningerne er steget med 286,9 mio.kr. fra 2021 til 2022, mens der er sket et fald i omkostninger på 62,8 mio.kr. primært drevet af et fald i de forsikringsmæssige driftsomkostninger på 82,9 mio.kr. fra 651,6 mio.kr. til 568,7 mio.kr., samt stigning i udgifter til skadebehandling og skadeforebyggende omkostninger med 13,5 mio.kr. fra 403,3 mio.kr. til 416,8 mio.kr.

A.3 Investeringsresultater

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

I nedennævnte Tabel 4 ses sammensætningen af selskabets investeringsafkast i 2022 sammenholdt med 2021, opstillet som det fremgår af resultatopgørelsen i årsrapporten.

Tabel 4 Investeringsafkast

(beløb i t. kr.)	2022	2021
Indtægter fra associerede selskaber	46.767	4.706
Indtægter fra investeringsejendomme	56	-94
Indtægter fra skovinvesteringer	9.467	4.395
Renteindtægter og udbytter m.v.	272.181	209.149
Kursreguleringer	-984.436	649.591
Renteudgifter	-4.415	-7.119
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-38.934	-32.401
Investeringsafkast i alt	-699.315	828.226

Afkastet for 2022 blev en del værre end forventet. Ved indgangen til 2022 var buddet på afkast for året en forventning om et mindre positivt resultat, efter effekten af Corona vaccinerne gradvist var slået igennem, og økonomierne begyndt at komme tilbage til normalen. Fra start var udviklingen i markederne dog negativ med fokus på stigende inflation, samt restriktiv pengepolitik og med Ruslands invasion af Ukraine blev den negative udvikling forstærket. Gennem hele året var markederne præget af de stigende renter og negative aktieafkast. I kortvarige perioder af året vendte stemningen, så en enkelt positiv nyhed affødte kraftige aktiestigninger, afløst af tilbagefald igen.

Samlet set har 2022 været et dårligt investeringsår, hvor både obligationer og aktier har givet store negative afkast. I 2022 oplevede mange lande den højeste inflation i 40 år, og det pressede centralbankerne til at gribe ind og hæve renterne markant, hvilket sendte aktierne ned af frygt for en kommende recession. Således formåede ingen af de børsnoterede aktivklasser at give et positivt afkast i 2022.

Koncernens investeringer foretages via selskabet:

Selskabet

I nedenstående Tabel ses selskabets investeringsafkast i 2022 fordelt på hovedaktivklasser. Det samlede afkast på investeringsporteføljen udgjorde -659 mio. kr. svarende til -7,1%.

Tabel 5 Investeringsafkast fordelt på hovedaktivklasser

(beløb i t. kr.)	2022			2021		
	Værdi	Afkast	Afkast %	Værdi	Afkast	Afkast %
Aktier	2.398.349	-514.650	-17,9 %	2.875.764	631.273	25,6 %
Obligationer	2.117.912	-170.457	-7,4 %	2.523.675	15.387	0,7 %
Kreditobligationer	728.350	-119.964	-8,6 %	1.338.297	4.927	0,5 %
Absolut afkast	184.770	-9.079	-3,7 %	258.621	-8.292	-4,0 %
Alternative investeringer	2.508.482	268.547	12,8 %	1.865.378	264.525	16,4 %
Øvrige investeringer	639.131	4.068	0,2 %	636.033	79.861	14,4 %
Valutaafdækning m.m.	74.355	-1.17.534		-475	-114.050	
Investeringsportefølje i alt*	8.651.350	-659.068	-7,1 %	9.497.292	873.631	10,3 %

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

I ovenstående Tabel 5 ses store afkastforskelle i de enkelte aktivklasser for 2022 og 2021. I 2022 var det alene de alternative investeringer, der bidrog positivt til afkastet, mens alle de børsnoterede aktivklasser trak ned. For 2021 var det derimod især de børsnoterede aktier, herunder globale aktier og frontier market aktier samt de alternative investeringer, som bidrog positivt til afkastet.

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

Valutakursgevinster på datterselskaberne bogføres direkte på egenkapitalen. Der har i 2022 været en gevinst på 7,8 mio. kr., mens der i 2021 var en gevinst på 16,6 mio. kr.

A.3.c Securitiseringer

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

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Indtægter og omkostninger der ikke kan henføres til 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

(beløb i t. kr.)	2022	2021	(beløb i t. kr.)	2022	2021
Provision fra andre selskaber	1.351	1.726	Agentur sundhedsforsikringer	1	3
Øvrige indtægter	1.807	1.311	Diverse donationer	15.252	10.528
			Udvikling LB Erhverv	8.333	1.543
			Øvrige omkostninger	760	625
Andre indtægter i alt	3.158	3.037	Andre omkostninger i alt	24.346	12.699

Som det fremgår af Tabel 6 ovenfor, er den væsentligste ændring i andre indtægter fra ultimo 2021 til ultimo 2022, at øvrige indtægter er steget grundet serviceydelser. Andre omkostninger er steget primært grundet stigende donationer og udvikling af it-systemer til brug for salg af erhvervspolicer via agentur.

A.5 Andre oplysninger

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

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

B.1.a Ledelsessystem

Foreningen beskæftiger sig med strukturelle anliggender 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.

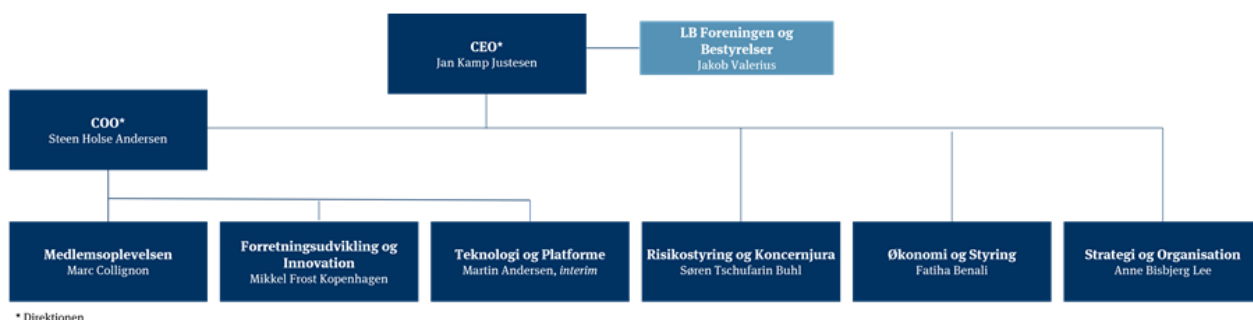
Foreningens ledelsessystem er etableret og organiseret med henblik på effektiv styring og overvågning af selskabet.

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

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

Selskabets organisationsdiagram ultimo 2022 ses i nedenstående figur 2, hvor organisations opbygning, rapporteringsveje og ansvarsområder fremgår. I oktober 2022 er der foretaget en organisationsændring, hvor LB er gået fra 7 til 6 koncernområder. Det tidligere Strategi og Innovation er splittet op, så strategidelen er lagt sammen med HR-området i koncernområdet Strategi og Organisation, mens innovationsdelen er flyttet til udviklingsområdet i koncernområdet Forretningsudvikling og Innovation. Formålet har været at skabe de fremadrettede rammer for den nye strategi 2023-2026 og udviklingen mod at gøre forsikring overflødig ved bl.a. at skabe fundamentet for nytænkning, fremme samarbejdet og give en større eksekveringskraft og hurtigere udviklingshastighed.

Figur 2 Organisationsdiagram



De enkelte dele i ledelsessystemet kan beskrives på følgende vis:

Delegeretforsamlingen

Delegeretforsamlingen udgør foreningens generalforsamling og er dermed foreningens øverste ledelsesorgan. Delegeretforsamlingen består af 70 medlemmer, der vælges af- og blandt medlemmerne i foreningen. Alle medlemsgrupperne i LB Forsikring og dermed foreningen vælger repræsentanter til forsamlingen. Delegeretforsamlingen vælger bl.a. formand og øvrige bestyrelsesmedlemmer i foreningen og træffer beslutning om andre sager, der forelægges generalforsamlingen til godkendelse. Delegeretforsamlingen beslutter herunder de overordnede retningslinjer for foreningens uddelingsaktiviteter.

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 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 2022 af ni medlemmer, hvoraf seks er valgt af aktionærerne. LB Foreningen vælger fem medlemmer og et medlem vælges af Dansk Sygeplejeråd.

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

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

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

Revisions- og risikoudvalg

Der er alene etableret et revisions- og risikoudvalg i selskabet og ikke i foreningen. Selskabets revisions- og risikoudvalg består af medlemmer, som findes blandt selskabets bestyrelse. Mindst et medlem af revisions- og risikoudvalget har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Revisions- og risikoudvalget overvåger blandt andet regnskabsaflæggelsesprocessen, den lovpligtige revision af årsregnskabet samt det interne kontrolsystem. Revisions- og risikoudvalget 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 administrerende direktør i foreningen og selskabet. I selskabet er der yderligere en direktør i direktionen jf. figur 2.

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

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

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

Risikokomite

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

Risikokomiteen består af selskabets direktion, koncernledelse, nøgleperson for Risikostyring, nøgleperson for Compliance og nøgleperson for Aktuarfunktionen.

Investeringskomite

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

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

Værdiansættelsesudvalg

Værdiansættelsesudvalget har til formål at sikre, at værdiansættelsen af bl.a. illikvide og alternative aktiver sker på et oplyst og veldokumenteret grundlag. Udvalget drøfter principper og modeller for værdiansættelserne ud fra Prudent Person princippet. Dvs. at værdiansættelsesudvalget gennemgår værdiansættelsen af de foretagne investeringer, men ikke er et beslutningsorgan.

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

De fire nøglefunktioner

Som en del af ledelsessystemet 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 nøgleperson for Risikostyring med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura.

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 bestyrelsen, direktionen, risikokomiteen og koncernledelsen omkring solvens, kapital og den overordnede risikostyring.

Risikostyringsfunktionen assisterer herudover med relevante værktøjer, samt yder støtte og sparring til forretningen i relation til risikohåndtering.

Det daglige ansvar for risikostyring og risikoidentifikation ligger hos de enkelte forretningsområder og afdelinger.

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen er etableret centralt i koncernen, hvilket sikrer en hurtig reaktionsevne og beslutningsproces. Funktionen identificerer og vurderer compliancerisici, og foretager opfølgning på håndteringen af de identificerede compliancerisici. Det sker blandt andet gennem en række kontrolaktiviteter, herunder gennemgang af udvalgte områder. Herudover rådgiver og vejleder funktionen bestyrelserne, direktionen, koncernledelsen og den øvrige organisation om overholdelsen af den finansielle lovgivning, som koncernen er underlagt.

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

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

Aktuarfunktionen

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

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

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

Idet medarbejdere i aktuarfunktionen samtidig er en del af afdelingen Analyse, 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 koncernledelse.

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

B.1.b Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

I marts 2022 stoppede Anne Mette Toftegaard som administrerende direktør. Jan Kamp Justesen blev i første omgang konstitueret administrerende direktør, men i april ansatte bestyrelsen ham endeligt som administrerende direktør for LB Forsikring. Ændringerne i ledelsen gav anledning til at vurdere sammensætningen af koncernledelsen. Denne vurdering blev foretaget sideløbende med arbejdet med den kommende strategi, og i efteråret blev der i forlængelse heraf foretaget en organisationsændring i selskabet.

B.1.c Aflønningspolitik LB

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)
- CFO

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. De omhandlede medarbejdere er således omfattet af selskabets lønpolitik.

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

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

Lønpolitik i selskabet

Selskabet anvender følgende lønelementer:

- fast løn
- variabel løn
- pension
- personalegoder

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

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

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

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

Den nærmere aflønningspolitik for selskabets væsentlige interessenter fremgår af nedenstående:

Bestyrelsesmedlemmer

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

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

Direktion

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

Direktionen aflønnes primært med fast løn og pension samt sædvanlige personalegoder. Herudover kan direktion efter konkret vurdering fra bestyrelsen modtage variabel aflønning, som maksimalt udgør 100 t.kr. årligt.

Øvrige væsentlige risikotagere

Denne gruppe af medarbejdere består af selskabets øvrige medlemmer af koncernledelsen (jf. Figur 2) samt ansvarlige for nøglefunktionerne (risikostyring, compliance, aktuar og intern audit). Herudover er selskabets investeringschef udpeget som væsentlig risikotager.

Væsentlige risikotagere modtager fast løn og pension samt sædvanlige personalegoder. Væsentlige risikotagere kan herudover modtage variabel aflønning, som dog maksimalt kan udgøre 100 t.kr. årligt. En eventuel variabel aflønning foregår ud fra samme principper, der gør sig gældende for direktionen.

Medarbejdere i væsentlige funktioner

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

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

Det er direktionen, som årligt vurderer denne medarbejderkreds.

Tillægspensioner

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

B.1.d Væsentlige transaktioner

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

B.1.e Vurdering af ledelsessystemet

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

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

B.2.a 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 foreningens- og selskabets hjemmeside). 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 (risikostyringsfunktionen, 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.

B.2.b Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

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

Bestyrelsernes formandskab foretager vurderingen for så vidt angår direktionen og intern revisionschef, og direktionen foretager vurderingen for så vidt angår øvrige nøglepersoner. Formandskabet 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

B.3.a Risikostyringssystem

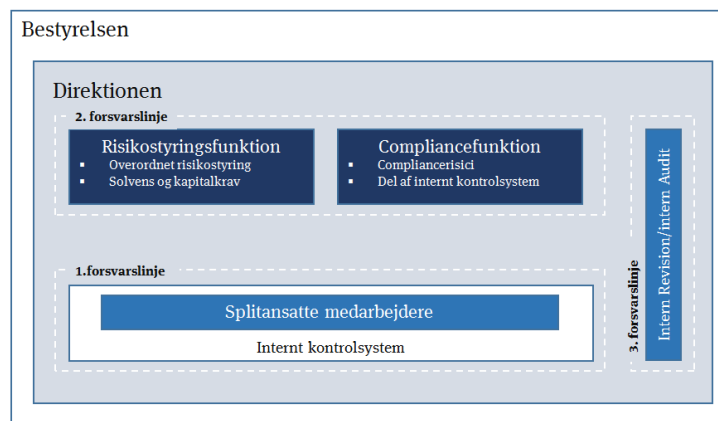
Koncernens risikostyring er en integreret og vigtig del af den strategiske og operationelle styring. Risikostyringssystemet sikrer, at der skabes synlighed om såvel foreningens som selskabets risici. Der er etableret et forsvareligt risikostyringssystem på tværs af organisationen, hvor roller og ansvar er klart defineret, og hvor samtlige risikoområder håndteres effektivt, samt at eksisterende mål videreudvikles og forbedres.

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

Foreningen

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

Figur 3 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 at eje aktier i forsikringsselskabet, hvorfor foreningens samlede risikoprofil primært omfatter ejerskabet af selskabet samt sekundært risikoområder, som er foreningsspecifikke (se nærmere nedenfor).

Selskabet

Selskabet styrer efter et fastsat mål for solvensdækningen, som måles ud fra et rullende gennemsnit over de seneste fire kvartaler. Der er samtidig fastsat hhv. en nedre og en øvre grænse for solvensdækningen. Selskabets overordnede risikoprofil er fastsat af de af bestyrelsen vedtagne niveauer for risikoappetit og risikotolerancegrænser for hvert enkelt risikoområde. Niveauerne er fastsat på baggrund af selskabets strategi, forretningsmodel og risikovurdering herunder kapitalplan samt de løbende solvensberegninger.

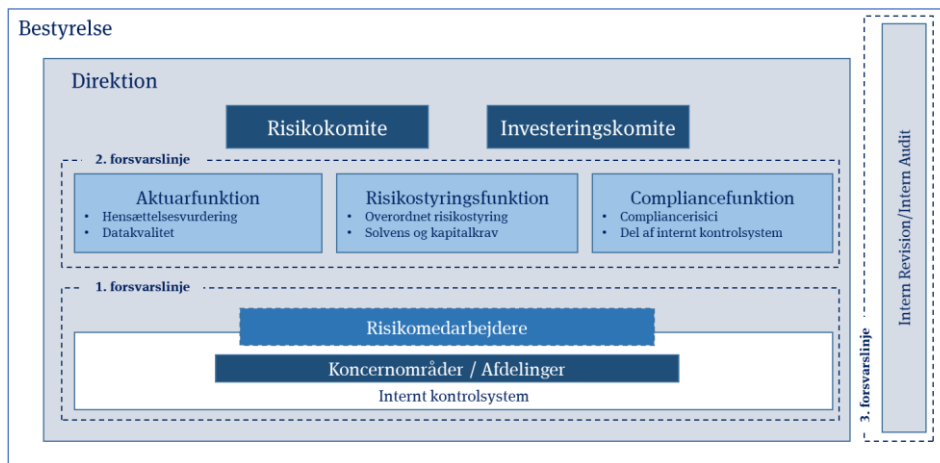
Rammerne er, som nævnt, udstukket af bestyrelsen, og det er direktionens ansvar at sikre, at der sker en forankring af risikostyringssystemet i hele organisationen, så selskabets risici styres på betryggende vis.

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

Risikostyringssystemet sikrer, at det er muligt at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om de risici, som selskabet kan blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode. Risikostyringsfunktionen understøtter bestyrelsen i effektiv risikostyring, hvor det daglige ansvar ligger i risikostyringsfunktionen.

Selskabets risikostyringssystem og arbejde med risikostyring, herunder hvordan de enkelte nøglefunktioner anvendes og er integreret i selskabets organisationsstruktur, fremgår af nedenstående Figur 4.

Figur 4 Oversigt over risikostyringssystem



Risikostyringsproces 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 5 Risikostyringsproces



De enkelte faser i risikostyringsprocessen beskrives nærmere nedenfor:

Tabel 7 faser i risikostyringsprocessen

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

Ovenstående proces anvendes på alle selskabets identificerede risikoområder.

Risikoområder

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
- IT- og cyber
- Strategiske risici
- Compliance risici

Selskabet

Selskabet har identificeret alle væsentligste risici, som det er eksponeret overfor. For alle identificerede risikoområder foreligger politikker og retningslinjer, som på uddybende vis beskriver identificeringen, kvantificeringen og håndteringen af de enkelte risici.

Selskabets risikoområder fremgår af nedenstående oversigt:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Kredit- og modpartsrisici
- Likviditetsrisici

- Operationelle risici
- IT- og cyberrisici
- Strategiske risici
- Compliancerisici

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

Risikostyringsfunktionen er centralt i selskabet placeret som en selvstændig afdeling i koncernområdet Risiko-
styring og Koncernjura og varetager den overordnede identifikation, måling, overvågning, styring og rapporte-
ring.

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

Risikostyringsfunktionens 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	▪ Vurdering ud fra kvalitative og kvantitative metoder, såvel brutto og nette ▪ Beregning af worst case scenarier og sandsynlige scenarier og vurdering af effekt	▪ Overvågning af risikorammer og risikotolerancegrænser ▪ Overvågning af opretholdelse af minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav ▪ Opretholdelse af risikovillighed og risikoappetit ▪ Overvågning af risikobilledet og risikosystemet i sig selv	▪ Information til ledelse om status og udvikling i risici ▪ Løbende briefing omkring alle relevante risikoområder	▪ Rådgivning til ledelse i risk management spørgsmål og strategiske beslutninger ▪ Sparring til identifikation af risici ▪ Understøtte organisationen i relation til effekt af ændringer i processer mv. ▪ Understøtte styring af selskabet ud fra et risikoperspektiv

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

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

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

B.3.c 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 identificere, måle, 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 koncernen samlede solvenskapitalkrav til enhver tid er opfyldt.

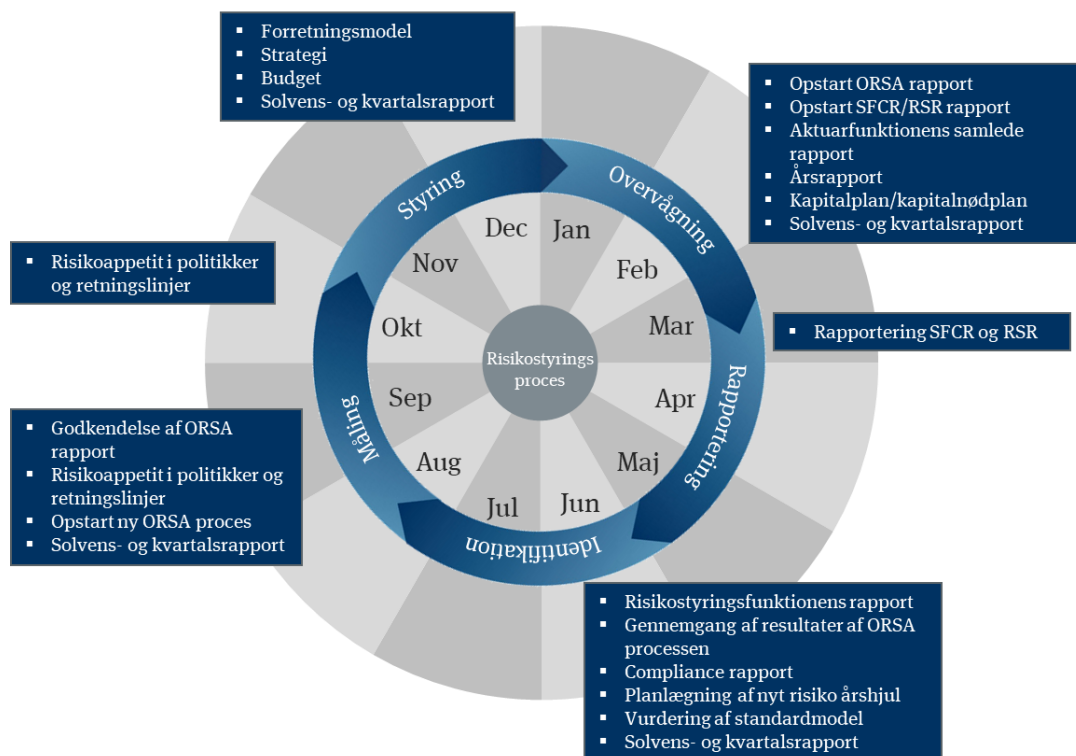
Processen er som nævnt forankret i koncernens direktion og to bestyrelser, hvor sidstnævnte har fastlagt de
overordnede principper for processen. Selskabet ORSA-proces indgår som en del af foreningens ORSA-proces,
hvor foreningen løbende monitorerer og vurderer foreningens risiko via rapportering.

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

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 plan-
lægningsperiode. Samtidig sikres det, at koncernen har tilstrækkelig kapital til at imødegå disse risici.

Som nedenstående Figur 7 illustrerer, strækker ORSA-processen sig over hele året.

Figur 7 Risikovurderingsprocessen integreret i risikostyringen



Selve ORSA-processen tager udgangspunkt i foreningens og selskabets forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser, og er baseret på en "going concern" forudsætning.

Risikovurderingen indeholder en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav (SCR) tager tilstrækkeligt højde for alle væsentlige risici påvirkning inden for de kommende 12 måneder. Solvenskapitalkravet opgøres, som det beløb der er påkrævet, for at 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 2022 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). Selskabets risici monitoreres løbende for at sikre, at grænserne ikke overskrides, og rapportering på grænserne indgår i den kvartalsvise solvensrapportering til bestyrelsen.

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

Bestyrelserne anvender ORSA til at identificere og vurdere koncernens væsentligste risici. Bestyrelserne drøfter ud fra oplæg fra risikostyringsfunktionen de væsentligste risici og de risikobegrænsende foranstaltninger i juni med input/deltagelse af bl.a. risikostyringsfunktionen og aktuarfunktionen. I forbindelse hermed foretages også en vurdering af, om koncernens anvendelse af standardmodellen stadig er passende til opgørelse af selskabets kapitalbehov. Herefter dokumenteres resultatet af ORSA-processen i en sammenskrevet bestyrelsesgodkendt ORSA-rapport for både foreningen og selskabet, der indsendes til Finanstilsynet.

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-rapporten er valgt således, at bestyrelsernes konklusioner ligeledes kan indgå i samt være en integreret del af udarbejdelsen foruden eventuel revurdering af budget, kapitalplan og kapitalnødplan, selskabets overordnede strategi samt forretningsmodel. Revurderingen foregår i løbet af efteråret, og afsluttes i december med godkendelse af budget, hvorefter kapitalplan og kapitalnødplan udarbejdes på baggrund af det godkendte budget og derefter godkendes i februar med eventuel justering af selskabets strategi og forretningsmodel. Disse ændringer vil derefter indgå i de næste risikovurderinger.

ORSA-rapporten 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, såfremt solvensdækningen ændres væsentligt i forhold til seneste beregning.

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

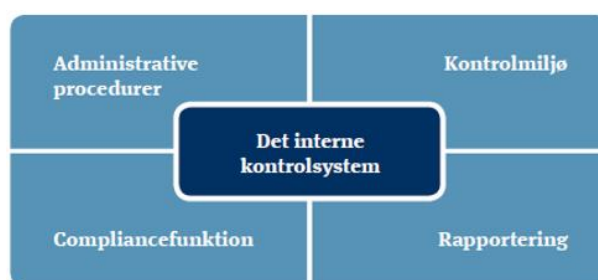
B.4 Internt kontrolsystem

B.4.a Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem sikrer bl.a., at koncernen efterlever de gældende love og administrative bestemmelser, som koncernen er underlagt af myndigheder og af koncernen selv. Herudover sikrer det interne kontrolsystem, at selskabet 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 8, består systemet af procedurer, et kontrolmiljø, rapporteringsstruktur samt en compliancefunktion.

Figur 8 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, 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.

B.4.b 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 afdelinger, der har det daglige ansvar for efterlevelsen af gældende regler og standarder.

Funktionen består af fire fuldtids compliance officers, hvoraf den ene er selskabets complianceansvarlige. Desuden er selskabets databeskyttelsesrådgiver (DPO), som varetager DPO-funktionens opgaver, organisatorisk placeret under funktionen. Compliancefunktionens opgaver fremgår af nedenstående figur 9, og indebærer opgaver inden for identifikation, måling, overvågning og opfølgning, rapportering og rådgivning omkring compliancerisici:

Figur 9 Compliancefunktionens opgaver

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

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

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

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

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

Der er i 2022 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

B.5 Intern auditfunktion

B.5.a Beskrivelse af intern auditfunktion

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående Figur 10, og indebærer opgaver inden for audit, rådgivning, rapportering og supportering.

Figur 10 Intern audit opgaver

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

Intern revision ledes af en revisionschef, der samtidig er udpeget som ansvarlig for den interne auditfunktion (nøglefunktionsansvarlig).

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.

B.5.b Uafhængighed og objektivitet

Den interne auditfunktions 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 revisions- og risikoudvalget, og godkendes af bestyrelsen. Derudover skal den interne auditfunktion som udgangspunkt efterleve og opfylde samme krav til uafhængighed, som den eksterne revision er underlagt.

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

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

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

Der er i 2022 ikke foretaget ændringer i funktionens opgaver og ansvarsområder.

B.6 Aktuarfunktion (selskabet)

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

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

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

Funktionens opgaver fremgår af nedenstående figur 11 og indebærer opgaver inden for hensættelsesvurdering (herunder datakvalitet), tegningspolitik, genforsikringsvurdering, risikostyring og dokumentation og rapportering:

Figur 11 ktuarfunktionens opgaver

AKTUARFUNKTIONEN				
HENSÆTTELSER	VURDERING AF GENFORSIKRINGSAFTALER	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 nøgleperson for aktuarfunktionen med reference til direktør for Risikostyring og Koncernjura. Herudover består aktuarfunktionen af udvalgte medarbejdere i Analyse.

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

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

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

B.7 Outsourcing

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

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

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

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

eller aktiviteter besluttet af bestyrelsen. Væsentlige ændringer i de outsourcede aktiviteter skal forelægges bestyrelsen til godkendelse. De tjenesteydere, som leverer funktioner og aktiviteter til selskabet, befinder sig inden for områderne IT-drift og -infrastruktur samt skadebehandling og servicering af medlemmer.

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.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

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

Forsikringsrisikoen i selskabet udgøres overordnet af følgende typer af forsikringsrisici:

- Tegningsrisiko (risikoen for at de aftalte præmier viser sig at være utilstrækkelige i løbet af de næste 12 måneder)
- Hensættelsesrisiko (risikoen for at de afsatte hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække udgifter til skader)
- Katastroferisiko (udgifter til ekstraordinære forsikringsbegivenheder såsom naturkatastrofer og menneskeskabte katastrofer)

C.1.a Risikoeksponering

Tegningsrisiko

Selskabet tegner primært private skadeforsikringer. Privatporteføljen udgør mere end 99 % målt på antal policer. Erhvervsforsikringer forudsætter et eksisterende engagement som privatmedlem og består af mindre virksomheder, erhvervsporteføljen er derfor af yderst begrænset omfang.

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

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

Hensættelsesrisiko

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

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

Katastroferisiko

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

Udvikling

Selskabets forsikringsrisiko fremgår af Tabel 8. Det ses, at skades- og sundhedsforsikringsrisikoen er steget med hhv. 16,0 % og 9,0 % fra 2021 til 2022. Stigningen skyldes en stigning i præmie- og reserverisikoen primært grundet en stigning i forventet præmievolumen samt en stigning i katastroferisikoen.

Tabel 8 Oversigt over forsikringsrisiko opgjort ved standardmodellen.

(beløb i t. kr.)	2022	2021	Ændring
Forsikringsrisici - skade	723.320	623.426	16,0%
Forsikringsrisici - sundhed	418.897	384.232	9,0%

C.1.b Risikokoncentration

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

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

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

C.1.c Risikoreduktionsmetoder

Koncernens forsikringsrisici imødegås på forskellig vis.

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

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

koncernens katastroferisiko mitigeres ved køb af et genforsikringsprogram, som giver dækning op til en ca. 200 års storm beregnet ved hjælp af standardmodellen. Genforsikringskontrakten dækker samtidig hvis der sker flere katastrofer inden for samme år. Det samlede genforsikringsprogram dækker såvel naturkatastrofer, brande, konventionel terror, ulykke, personskader m.v. Derudover er NBCR-terror² dækket af en statsgaranti, og derfor ikke en del af genforsikringsprogrammet.

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

C.1.d Risikofølsomhed

Med henblik på at vurdere robustheden i koncernens solvensdækning anvendes stress- og følsomhedsscenarier. Scenarier er udvalgt med udgangspunkt i erfaringer, samt med det formål at sikre, at der anvendes sandsynlige scenarier for en koncern med den pågældende porteføljesammensætning og strategi.

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

Koncernen udfører forskellige følsomhedsanalyser. I Tabel 9 nedenfor fremgår effekten på solvenskapitalkravet og solvensdækning som følge af en forøgelse af porteføljestørrelsen.

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

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Øgning af portefølje med 10%	22.317	0,9%

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

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

C.1.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om koncernens forsikringsrisici.

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.

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

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

For at opnå 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.

C.2.a Risikoeksponering

Investeringsstrategien er ens for hele investeringsporteføljen. Ud over dækning af de erstatningsmæssige hensættelser er formålet at opnå et afkast der afspejler den risiko der tages. Niveauet for risikoappetitten og risikotolerancegrænserne fastsættes årligt af bestyrelsen. Det sikres, at risikoen spredes ved investering i forskellige aktivklasser med forskellige risikoprofiler, hvorved risikoen for simultane kursfald og medfølgende store tab minimeres.

Investeringsstrategien er afstemt med koncernens og selskabets strategi i kapitalplanen. Her er der opstillet scenarier for vækst i omsætning, egenkapital og investeringer. Dermed sikres, at der selv i stressede scenarier har en udvikling i egenkapitalen, der er tilfredsstillende.

I nedenstående tabel 10 ses en oversigt over koncernens markedsrisiko målt ved standardmodellen ultimo 2022 sammenlignet med 2021:

Tabel 10 Oversigt over Markedsrisiko opgjort ved standardmodellen

(beløb i t. kr.)	2022	2021	Ændring
Renterisiko	117.957	134.176	-12,09%
Kreditspænd	198.791	215.719	-7,85%
Aktierisiko	1.804.138	2.192.892	-17,73%
Ejendomsrisiko	9.729	9.364	3,90%
Valutarisiko	560.830	605.983	-7,45%
Koncentration	189.134	143.526	31,78%
Diversifikation	-684.576	-698.414	-1,98%
Markedsrisiko i alt	2.196.003	2.603.246	-15,64%

Forklaring af udviklingen fra ultimo 2021 til ultimo 2022 fremgår af nedenstående:

Renterisiko

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

Kreditspændrisiko

Kreditspændrisikoen udtrykker risikoen for kurstab på obligationerne, hvis kreditkvaliteten forværres. koncernens kreditspændrisiko kommer fra obligationsinvesteringer, herunder særlig fra kreditobligationer som højtforrentede virksomhedsobligationer og obligationer i emerging markets lande. I perioden er kreditspændrisikoen faldet, hvilket blandt andet skyldes en mindsket eksponering til kreditobligationer.

Aktierisiko

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

Ejendomsrisiko

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

Valutarisiko

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

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko relaterer sig til enkelte store eksponeringer. I perioden er der sket en stigning i koncentrationsrisikoen som følge af en stigning i værdien af skovinvesteringerne.

C.2.b Prudent Person

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 15 % af porteføljens værdi. Dermed sikres det, at investeringsporteføljen bibeholder en høj grad af kvalitet.

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

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

C.2.c Risikokoncentration

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

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

C.2.d Risikoreduktionsmetoder

Koncernens markedsrisiko imødegås på forskellig vis.

Diversifikation

I opgørelsen af solvensen vha. standardmodellen tages der højde for, at der ved spredning i porteføljen samlet opnås mindre risiko, end hvis der måles på den enkelte aktivgruppe. Dette sker ud fra en antagelse om, at de enkelte aktivklasser ikke rammes med den fulde vægt samtidig. koncernens rabat på markedsrisiko udgjorde 685 mio. kr. for 2022 mod 699 mio. kr. i 2021.

Afdækning

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

Af nedenstående figur 12 ses (direkte påvirkning er markeret med gråt), hvordan den største direkte risikopåvirkning fordeler sig på aktivklasserne. F.eks. ses det, at højtratede obligationer påvirkes direkte af renteændringer, kreditspænd og valutarisiko (i det omfang at de er udstedt i en anden valuta end DKK).

Figur 12 Risikotyper

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

C.2.e Risikofølsomhed

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

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

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Fald i aktier på 10%	-357.230	-14,5%
Fald i de 4 største valutaer på 10%	-78.578	-3,2%
Stigning i de 4 største valutaer på 10%	79.486	3,2%
Fald i rentebærende aktiver på 10%	-22.152	-0,9%
Rentefald med 200 bps	40.958	1,7%
Rentestigning med 200 bps	-36.371	-1,5%

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

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

C.2.f Andre væsentlige oplysninger

Mens 2021 var præget af, at de finansielle markeder rettede sig efter nedlukninger på grund af Covid-19, har 2022 været et turbulent år på de finansielle markeder og med stigende inflation efter Ruslands invasion af Ukraine. Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om koncernens samlede markedsrisiko.

C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for tab i tilfælde af, at modparter ikke opfylder deres forpligtelse. 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. Koncernen styrer primært kreditrisikoen gennem rammer og krav til rating.

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

C.3.a Risikoeksponering

Koncernen opgør sin 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.

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

⁴ Emerging market og Frontier market aktier

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 2021 til 2022. Stigningen skyldes blandt andet en stigning i kontantindeståender.

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

2022	2021	Ændring
100.629	84.727	18,8 %

Prudent person

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

C.3.b 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.

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

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

C.3.c Risikoreduktionsmetoder

For kredit- og modpartsrisikoen, i forbindelse med 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 koncernen også sikkerhedsstillelse til nedbringelse af sin risikoeksponering i forbindelse med valutakursafdækningerne.

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

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

C.3.d Risikofølsomhed

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

Tabel 13 Oversigt over følsomhed- og stress scenarier

	Ændring i SCR (t. kr.)	Ændring i SCR (%)
Nedgradering af modparter med et rating-trin	17.177	0,7%

Som det fremgår af ovenstående Tabel 13, er der ingen større ændring i koncernens solvenskapitalkrav ved det givne scenarie. Dog vil effekten af denne nedgradering være relativ stor på selve modpartsrisikoen; men pga. diversifikationen i de enkelte moduler forsvinder effekten, når der alene ses på det overordnede solvenskapitalkrav-niveau.

C.3.e Andre væsentlige oplysninger

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

C.4 Likviditetsrisici

C.4.a 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 LB Forsikring.

Den primære risiko i koncernen er, at investeringer og andre aktiver ikke kan afhændes rettidigt med henblik på at imødekomme de finansielle forpligtelser.

C.4.b Risikokoncentration

Bestyrelsen har fastsat grænser for, hvor stor en andel af investeringsaktiverne, der skal investeres i likvide aktivklasser, hvor aktiverne kan realiseres inden for 2 måneder i et normalt marked. Koncernen benytter flere pengeinstitutter, og bestyrelsen har fastlagt rammer for maksimalt indestående i de forskellige institutter.

C.4.c 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 koncernen 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 (3 mdr.) og det langsigtede (12 mdr.) likviditetsbehov vurderes.

C.4.d Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Koncernen indregner ikke forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier.

C.4.e Risikofølsomhed

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

C.4.f Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om koncernen likviditetsrisiko.

C.5 Operationelle risici

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

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.

It- og cyberrisiko er omfattet af de operationelle risici, og er et område der har særlig bevågenhed i kraft af et stigende trusselsniveau og udvikling på det lovgivningsmæssige område. Bestyrelsen har fastsat politik og retningslinje for it- og informationssikkerhed, der revideres og godkendes årligt.

C.5.a Risikoeksponering

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

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

2022	2021	Ændring
96.940	100.654	-3,7 %

Som det fremgår af Tabel 14 ovenstående er den operationelle risiko faldet med 3,7 % fra ultimo 2021 til ultimo 2022. Ændringen skyldes primært et lille fald i hensættelserne, hvorfor det nu er præmierne der driver de operationelle risici.

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 12 måneder ganget med konsekvensen, som vurderes ud fra enten beløbsmæssigt tab, driftsmæssig effekt eller påvirkning af 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 risikokomiteen.

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

C.5.b Risikokoncentration

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

C.5.c Risikoreduktionsmetoder

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

C.5.d Risikofølsomhed

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

C.5.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderlige væsentlige oplysninger om operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Koncernen har vurderet, at de væsentlige risici, der ikke er omfattet af standardmodellen, kan opsummeres i to områder; strategiske risici og compliancerisici. Som for de andre væsentlige risikoområder er formålet at få identificeret, rapporteret og vurderet de givne risici løbende, med henblik på at vurdere, om der er risici, som kan påvirke koncernens kapital og dermed solvens.

C.6.a Strategiske risici

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke koncernens kapital eller indtjening på grund af forkerte ledelsesmæssige beslutninger, ændringer i konkurrencesituationen, fejlbedømmelse af konsekvenserne for den valgte strategi, forretningsmodel eller koncernens omdømme. De strategiske risici behandles i følgende kategorier:

- Omdømmerisiko
- Medlemsloyalitet
- Partnerskaber og leverandører (outsourcing)
- IT-arkitektur

- Bæredygtighed
- Udvikling i lovgivningsmæssige krav
- Konkurrencesituation
- Kompetencetiltrækning og -fastholdelse
- Indtjeningsrisiko

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

C.6.b Compliancerisici

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

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

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

C.7 Andre oplysninger

Der er ingen yderligere oplysninger om koncernens risikoprofil.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

D.1.a Beskrivelse af aktivklasser

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

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

Værdiansættelsesprincipperne til Solvens II formål er uændrede sammenlignet med 2021.

Tabel 15 Oversigt over aktivkategorier ultimo 2021 og 2022

(beløb i t.kr.)	2022	2021	Ændring
Materielle aktiver, som besiddes til eget brug	374.626	406.133	-31.507
<i>Investeringsaktiver:</i>			
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	38.917	37.455	1.462
Besiddelser i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser	266.504	225.418	41.086
Aktier	1.278.221	1.132.241	145.981
Aktier – noterede	398.493	389.135	9.359
Aktier – unoterede	879.728	743.106	136.622
Obligationer	140.088	146.444	-6.356
Kollektive investeringsforeninger	6.911.169	7.956.374	-1.045.204
Derivater	822	99	723
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>8.635.721</i>	<i>9.498.031</i>	<i>-862.310</i>
Andre lån	250	250	0
Beløb, der kan tilbagekræves i h.t. genforsikringsaftaler	15.796	14.031	1.764
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	116.462	227.740	-111.277
Tilgodehavender fra genforsikring	7.778	11.265	-3.487
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	117.378	55.489	61.889
Egne aktier	0	0	0
Likvider	65.502	51.674	13.828
Øvrige aktiver	0	0	0
I alt	9.333.513	10.264.612	-931.099

Der er i tabellen alene medtaget relevante aktivkategorier

Som det fremgår af Tabel 15, er den største beløbsmæssige ændring i aktiverne fra ultimo 2021 til ultimo 2022 sket i investeringsaktiverne. Mens 2021 var præget af, at de finansielle markeder rettede sig efter nedlukninger på grund af Covid-19, har 2022 været et turbulent år på de finansielle markeder og med stigende inflation efter Ruslands invasion af Ukraine.

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

Ejendomme (bortset fra til eget brug)

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

Ejendomme udgør ultimo 2022 0,5 % af de samlede investeringsaktiver (2021: 0,4 %).

Besiddelser i tilknyttede virksomheder inkl. kapitalinteresser

Besiddelser i tilknyttede virksomheder inklusive kapitalinteresser omfatter tilknyttede og associerede virksomheder og er værdiansat til regnskabsmæssig indre værdi eller en justeret indre værdi, hvor eventuelle immaterielle aktiver korrigeret for skatteeffekt er fratrukket. Der er i 2022 solgt halvdelen af aktierne i et associeret

selskab, hvorfor den resterende halvdel solvensmæssigt er værdiansat til en værdi svarende til salgsprisen for de solgte aktier.

Andele i tilknyttede virksomheder inklusive kapitalinteresser udgør 3,1 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2022 (2021: 2,4 %).

Noterede aktier

Noterede aktier omfatter børsnoterede aktier på danske og udenlandske børser og er værdiansat til officiel børs-kurs ultimo året svarende til lukkekurs. Noterede aktier udgør 4,6 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2022 (2021: 4,1 %).

Unoterede aktier

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

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, der ikke består af investering i fonde, er værdiansat til en skønnet dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi.

Unoterede aktier udgør 10,2 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2022 (2021: 7,8 %).

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter

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

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter består af investeringer i infrastruktur-, skov- og kreditfonde, en ejendomsfond samt private equity fonde. Dagsværdien måles efter anerkendte metoder, der indebærer skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

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

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter udgør 21,5 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2022 (2021: 14,0 %).

Obligationer

Obligationer omfatter børsnoterede realkreditobligationer inklusiv vedhængende obligationsrenter og er værdiansat til officiel børs-kurs ultimo året svarende til lukkekurs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer værdiansættes dog til nutidsværdien af obligationerne ved diskontering med gældende markedsrente. Obligationer udgør 1,6 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2022 (2021: 1,5 %).

Kollektive investeringsinstitutter

Kollektive investeringsinstitutter omfatter investeringsinstitutter, hvor noterede andele er værdiansat til officiel børs-kurs, og unoterede andele er værdiansat til dagsværdi svarende til regnskabsmæssig indre værdi. Kollektive investeringsinstitutter udgør 80,0 % af de samlede investeringsaktiver ultimo 2022 (2021: 83,8 %).

Derivater

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

Illikvide aktiver

Unoterede aktier og kapitalandele samt ejendoms- og skovinvesteringer betragtes som illikvide aktiver. Der indgår en række skøn og vurderinger ved værdiansættelsen af illikvide investeringsaktiver. For ejendomsinvesteringer, der alene består af ferieboliger, kan der i perioder under hensyn til markedssituationen være lidt usikkerhed omkring værdiansættelsen. Skovinvesteringer i dattervirksomheder 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.

D.1.b Forskelle i værdiansættelser

I værdiansættelsen af aktiver er der i opgørelsen ultimo 2022 en samlet forskel på -519.435 t.kr. mellem solvens- og regnskabsmæssig værdiansættelse, hvilket primært kan tilskrives forskel i værdiansættelser af immaterielle aktiver, udskudte skatteaktiver og tilgodehavender fra forsikringer. Forskellen på -350.137 t.kr. i 2021 skyldes forskel i værdiansættelse af immaterielle aktiver. (se Tabel 16).

Tabel 16 Oversigt over forskelle i aktiver ultimo 2021 og 2022

Aktiver (beløb i t.kr.)	2022			2021		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Immaterielle aktiver	0	192.593	-192.593	0	214.860	-214.860
Udskudte skatteaktiver	0	178.860	-178.860	0	0	0
Investeringsaktiver*	8.635.721	8.618.642	17.079	9.498.031	9.494.341	3.690
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	116.462	294.929	-178.467	227.740	307.287	-79.548
Likvider*	65.502	40.530	24.972	51.674	96.354	-44.680
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	15.796	15.822	-26	14.031	14.041	-10
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)*	117.378	128.918	-11.540	55.489	70.217	-14.729
I alt	8.950.859	9.470.294	-519.435	9.846.964	10.197.101	-350.137

* 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 solvensmæssigt.

Udskudte skatteaktiver

Der optræder solvensmæssigt et udskudt nettoskatteaktiv efter modregning af udskudte skatteforpligtelser (se afsnit D.3). Det er valgt ikke at indregne det udskudte nettoskatteaktiv i solvensbalancen, men i stedet at anvende det i beregningen af solvenskapitalkravet.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

D.2.a Væsentlige brancher

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

Bedste skøn

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

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne opgøres branchevis med udgangspunkt i den regnskabsmæssige præmiehensættelse, der er baseret på den forenkede beregningsmetode i form af forventede fremtidige udbetalinger for fremtidige

forsikringsbegivenheder, der er dækket af allerede indgåede forsikringsaftaler. Der korrigeres for endnu ikke forfaldne præmier.

Erstatningshensættelser

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

Risikomargen

Det bedste skøn tillægges risikomargen, der afsættes ud fra en "cost-of-capital"⁵ betragtning, hvilket vil sige, hvad det forventes at koste en tredjepart at stille kapital til rådighed i afviklingsperioden.

Der indtegnes primært forsikringer, som forventes afviklet indenfor en kortere årrække. Størstedelen af de forsikringsmæssige hensættelser tilhører "Indkomstsikring", "Motoransvarsforsikring" og "Brand og andre skader på ejendom". De forsikringsmæssige hensættelser er vist i Tabel 17.

Tabel 17 Oversigt over de forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2021 og ultimo 2022

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Bedste skøn	919.763	897.429	493.527	540.439	978.482	1.045.641	834.988	871.631	3.226.760	3.355.140
Risikomargen	34.584	31.873	18.435	18.949	36.321	36.955	31.396	30.884	120.736	118.661
Total	954.347	929.302	511.962	559.388	1.014.803	1.082.596	866.384	902.515	3.347.496	3.473.801

De samlede forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2022 er lavere end ultimo 2021. Især 1. halvår af 2021 var påvirket af Covid-19 og udvikling i bedste skøn skyldes, et samfund i 2022 hvor aktiviteten er tilbage på niveau fra før Covid-19, hvilket afspejles i erstatningsudgifterne og dermed hensættelserne.

Udviklingen i gruppen "Indkomstsikring" kan henføres til en stigning i antallet af skader. Faldet i forsikringsmæssige hensættelser på "Motoransvarsforsikring" skyldes en fortsat positiv udvikling på personskader. Faldet i de forsikringsmæssige hensættelser på "Brand og andre skader på ejendom" skyldes ændret skadesammensætning, hvor de dyre rørskaader fylder mindre i 2022 end i 2021. Reduktionen af de forsikringsmæssige hensættelser i gruppen "Øvrige" kan henføres til en færre forsikringsmæssige hensættelser på "Anden motorforsikring".

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

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

D.2.b Usikkerhed

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

D.2.c Forskelle mellem regnskab og Solvens II

I Tabel 18 ses de forsikringsmæssige hensættelser samt genforsikringens andel heraf pr. 31. december 2022 med forskelle mellem solvens- og regnskabsmæssige værdiansættelser.

Tabel 18 Forsikringsmæssige hensættelser

(beløb i t. kr.)	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikringsmæssige hensættelser	3.347.496	3.527.271	-179.775
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	15.796	15.822	-26

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

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

D.2.d Matchtilpasning

Selskabet anvender ikke matchtilpasning

D.2.e Volatilitetsjustering

Selskabet anvender ikke volatilitetsjustering.

D.2.f Midlertidig risikofri rentekurve

Selskabet anvender ikke midlertidig risikofri rentekurve.

D.2.g Overgangsfradrag

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

D.2.h Genforsikring

Selskabet har tegnet genforsikring, der reducerer selskabets risiko. I 19 ses genforsikringsselskabernes del af de forsikringsmæssige hensættelser. Tabel 19 viser, at ultimo 2021 og 2022 har genforsikringsprogrammet kun mindre effekt på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Tabel 19 Oversigt over de afgivne hensættelser ultimo 2021 og ultimo 2022

(beløb i t. kr.)	Indkomstsikring		Motoransvars-forsikring		Brand og andre skader på ejendom		Øvrige		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Bedste skøn*	0	0	3.145	6.907	12.530	5.106	21	2.017	15.796	14.031

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

D.2.i Væsentlige ændringer

Der er i 2022 ikke sket væsentlige ændringer i hverken antagelser eller opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

D.3 Andre forpligtelser

D.3.a Væsentlige andre forpligtelser

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

Tabel 20 Oversigt over andre forpligtelser ultimo 2021 og ultimo 2022*

(beløb i t. kr.)	2022	2021	Ændring
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	2.119	2.573	-454
Pensionsforpligtelser	0	1.119	-1.119
Udskudte skatteforpligtelser	12.021	0	12.021
Derivater	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	85.171	116.509	-31.338
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	371.844	389.408	-17.563
Forpligtelser vedrørende genforsikring	4.017	2.070	1.948
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	140.773	160.238	-19.465
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	4.550	4.265	285
I alt	620.496	676.181	-55.685

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

Den største beløbsmæssige ændring i Andre forpligtelser skyldes primært et fald i gæld til kreditinstitutter på grund af en reduceret anvendelse af kreditfacilitet.

Gældsforpligtelser værdiansættes til dagsværdi svarende til pålydende værdi.

D.3.b Væsentlige forskelle i værdiansættelse

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

Tabel 21 Oversigt over forskelle i Andre forpligtelser ultimo 2021 og ultimo 2022

Forskelle andre forpligtelser (beløb i t. kr.)	2022			2021		
	Solvens II værdi	Regnskabs- værdi	Forskel	Solvens II værdi	Regnskabs- værdi	Forskel
Udskudte skatteforpligtelser	12.021	12.021	0	0	52.052	-52.052
Derivater	0	1.682	-1.682	0	12.052	-12.052
Gæld til kreditinstitutter	85.171	52.118	33.052	116.509	116.509	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	140.773	157.044	-16.271	160.238	203.906	-43.668
I alt	237.965	222.865	15.100	276.747	384.519	-107.772

Som det fremgår af ovenstående tabel, udgøres forskellen primært af gæld til kreditinstitutter.

Forskelle i udskudte skatteforpligtelser skyldes udskudt skat på aktiver og forpligtelser, der værdiansættes forskelligt under Solvens II reglerne henholdsvis de regnskabsmæssige regler. Udskudte skatteforpligtelser er modregnet i udskudte skatteaktiver, hvor de vedrører samme skattemyndighed (se afsnit D.1). Forskellen i Forpligtelser (handel, ikke forsikring) skyldes fondshandler, der endnu ikke er afviklet, og som solvensmæssigt er modregnet under aktivposten Likvider (se tabel 15).

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der er anvendt alternative værdiansættelsesmetoder for flg. aktiver:

Domicilejendomme

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

Investerings ejendomme

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

Unoterede aktier

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

Unoterede aktier, der ikke består af investering i fonde, udgør 0,8 % af de samlede aktiver ultimo 2022 (2021: 1,0 %), og der er dermed ikke sket nogen væsentlig ændring.

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter

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

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

Øvrige unoterede kapitalandele og investeringsinstitutter udgør 19,9 % af de samlede aktiver ultimo 2022 (2021: 12,9 %).

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 6,5 % af de samlede aktiver ultimo 2022 (2021: 4,8 %).

D.5 Andre oplysninger

Der er ingen væsentlige poster, der ikke er balanceført.

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

E. Kapitalstyring

E.1 Kapitalgrundlag

E.1.a Formål, politikker og processer

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 som 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.

E.1.b Sammensætning, størrelse og kvalitet

I Tabel 22 ses en oversigt over selskabets kapitalgrundlag ultimo 2022 og ultimo 2021.

Tabel 22 Kapitalgrundlag opdelt i tiers ultimo 2021 og ultimo 2022

Kapitalgrundlag (beløb i t.kr.)	2022		2021		Ændring
	Total	Tier 1 Ubegrænset	Total	Tier 1 ubegrænset	
Afstemningsreserve	5.365.521		6.114.630		-749.109
Ikke disponible minoritetsinteresser på koncernniveau	-125.318	-125.318	-137.561	-137.561	12.243
Basiskapitalgrundlag efter fradrag	5.240.203	5.240.203	5.977.069	5.977.069	-736.866
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkrav	5.240.203	5.240.203	5.977.069	5.977.069	-736.866
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkrav	5.240.203	5.240.203	5.977.069	5.977.069	-736.866
Solvenskapitalkrav	2.457.832		2.918.615		-460.783
Minimumskapitalkrav	614.458		729.654		-115.196
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,13		2,05		0,08
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	8,53		8,19		0,34
Afstemningsreserve:					
Overskydende aktiver i forhold til passiver	5.365.521		6.114.630		-749.109
Afstemningsreserve i alt	5.365.521		6.114.630		-749.109

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

Kapitalgrundlaget opgøres efter Solvens II reglerne som overskydende aktiver i forhold til passiver i solvensbalancen, hvor de enkelte balanceposter værdiansættes til solvensformål. Herfra fratrækkes 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 2021 og ultimo 2022

Dattervirksomheden LB Forsikring A/S (beløb i t.kr.)	2022	2021	Ændring
Kapitalgrundlag	5.306.738	6.052.752	-12,3%
Solvenskapitalkrav	2.477.880	2.947.518	-15,9%
Solvensdækning (SCR)	2,14	2,05	4,3%

Som det fremgår af ovenstående Tabel 23, er der ikke sket væsentlige ændringer i selskabets solvensdækning i løbet af 2022.

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.

Kapitalgrundlaget er faldet med 749,0 mio. kr. fra 31. december 2021 til 31. december 2022, hvilket primært skyldes faldet i overskydende aktiver i forhold til passiver, drevet af faldet i værdien af investeringsaktiverne.

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.

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.

E.1.c Anerkendt kapitalgrundlag

Hele koncernens kapitalgrundlag er anerkendt til dækning af solvenskapitalkravet og kan ses ovenfor i Tabel 22 klassificeret i tiers.

E.1.d Anerkendt basiskapitalgrundlag

Basiskapitalgrundlaget er for koncernen lig med kapitalgrundlaget. Hele basiskapitalgrundlaget er anerkendt til dækning af minimumskapitalkravet og kan ses ovenfor i Tabel 22 klassificeret i tiers.

E.1.e Forskelle mellem egenkapital og kapitalgrundlag

Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og overskydende aktiver i forhold til passiver efter solvensreglerne omfatter indregning af immaterielle aktiver til solvensværdien nul inklusive skatteeffekt heraf, samt at risikomargen under de forsikringsmæssige hensættelser er indregnet med forskellige beløb regnskabsmæssigt og solvensmæssigt. Der er yderligere foretaget en regulering af tilgodehavende præmier. Regnskabsmæssigt er der i 2022 udskudte skatteaktiver, som heller ikke indregnes i balancen, se afsnit E.1.i.

I Tabel 24 ses en oversigt over koncernens enkelte kapitalelementer ultimo 2022.

Tabel 24 Forskellen mellem egenkapital i regnskabet og kapitalgrundlag til solvensformål ultimo 2022

(beløb i t.kr.)	2022
Opskrivningshenlæggelser	0
Sikkerhedsfond	16.226
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.064
Overført overskud	5.447.776
Minoritetsinteresser	252.214
Regnskabsmæssig egenkapital	5.720.280
<i>Reguleringer til Solvens II værdier:</i>	
Værdien af immaterielle aktiver	-192.593
Værdi af kapitalinteresser	15.411
Tilgodehavende præmier	-178.467
Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	179.749
Udskudt skat/skatteaktiv netto	-178.860
Reguleringer til Solvens II værdier i alt	-354.760
Overskydende aktiver i f.t. passiver beregnet til solvensformål	5.365.521
Minoritetsinteressers andel	-125.318
Basiskapitalgrundlag = kapitalgrundlag	5.240.203

Der er i skemaet alene medtaget relevante kapitalelementer

E.1.f Overgangsbestemmelser

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

E.1.g Supplerende kapitalgrundlag

Koncernen anvender ikke supplerende kapitalgrundlag.

E.1.h Elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget

Der er ingen elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget.

E.1.i Udskudte skatter

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

Koncernen har valgt ikke at anvende det udskudte skatteaktiv i solvensbalancen. Det udskudte skatteaktiv indgår derfor både i solvensbalancen og i kapitalgrundlaget med værdien nul (se afsnit D.1 og D.3).

Nedenfor i Tabel 25 er vist de enkelte beløb, som indgår i det nulstillede udskudte nettoskatteaktiv.

Tabel 25 Oversigt over de solvensmæssigt udskudte nettoskatteaktiver ultimo 2022 og 2021

Udskudte skatteaktiver (beløb i t.kr.)	2022	2021
Udskudte skatteaktiver	267.828	93.515
Udskudte skatter	50.705	87.979
Udskudte nettoskatteaktiver	217.123	5.536
Værdiansættelse i kapitalgrundlag	0	0

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

E.2.a Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Bestyrelsen har besluttet, at solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet opgøres ved hjælp af standardmodellen på konsolideret grundlag, svarende til Metode 1 Solvens II forordningen. 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 2.458 mio. kr. og en solvensdækning på 2,13 ved udgangen af 2022, hvilket betyder, at koncernen har en robust kapitalbase. Der er tale om en mindre styrkelse i forhold til ultimo 2021, idet kapitalgrundlaget faldet mindre relativt til faldet i solvenskapitalkravet. Ændringen i kapitalgrundlaget skyldes primært investeringsresultatet, og ændringen i solvenskapitalkravet skyldes primært et fald i markedsrisikoen.

Tabel 26 Solvenskapitalkrav og solvensdækning ultimo 2021 og ultimo 2022

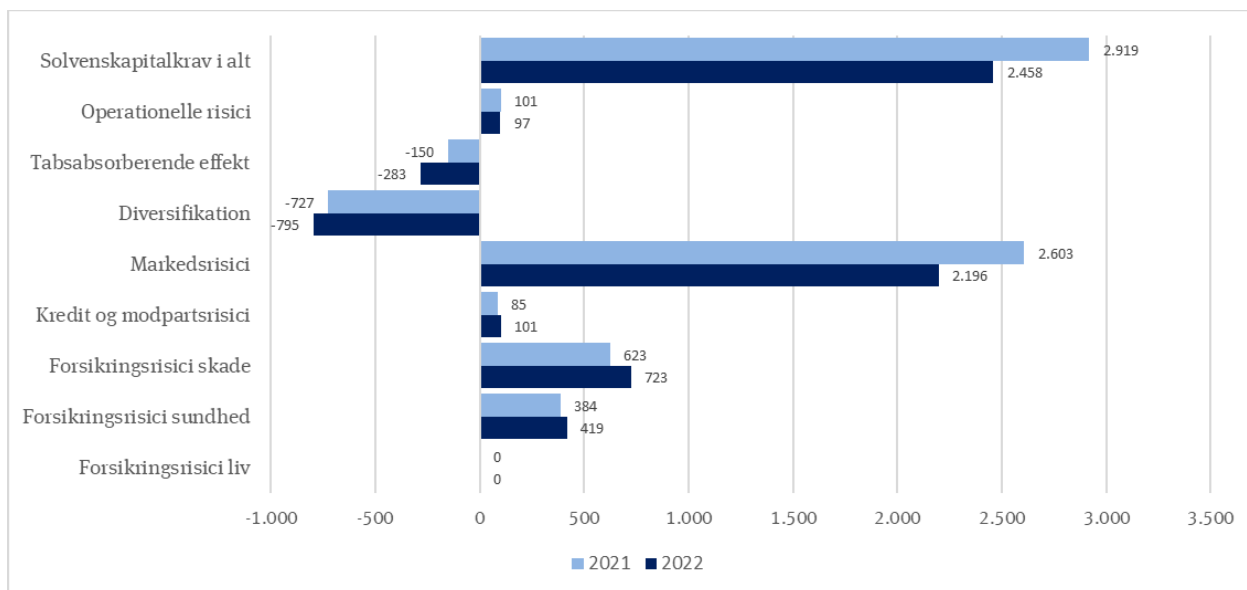
(beløb i t. kr.)	2022	2021	Ændring
Minimumkapitalkrav	614.458	729.654	-15,8%
Solvenskapitalkrav	2.457.832	2.918.615	-15,8%
Kapitalgrundlag	5.240.203	5.977.069	-12,3%
Solvensdækning (MCR)	8,53	8,19	4,1%
Solvensdækning (SCR)	2,13	2,05	4,1%

Som det fremgår af Tabel 26 ovenfor, er minimumkapitalkravet (MCR) på 614 mio. kr.

E.2.b Risikomoduler

Som det fremgår af Figur 13 nedenfor, er det markedsrisici (2.196 mio. kr.) og forsikringsrisici (hhv. 723 mio. kr. og 419 mio. kr.), som udgør de største risikokategorier for koncernen. Derudover ses det, at den tabsabsorberende effekt af udskudt skat udgør -283 mio. kr. Den tabsabsorberende effekt udregnes, som det forventede skatteaktiv, der kan indregnes i solvenskapitalkravet på baggrund af koncernens forecast, efter et tab svarende til summen af det primære solvenskapitalkrav og kapitalkravet for operationelle risici, idet koncernen jf. afsnit E1 ikke indregner udskudte skatter i solvensbalancen.

Figur 13 Risici ultimo 2021 og 2022 fordelt på risikokategorier (beløb i mio. kr.)



Ovenstående afspejler koncernens strategi og forretningsmodel med hensyn til risikoappetit, og koncernen har ingen planlagte ændringer i risikoappetitten, og derfor forventes heller ikke signifikante ændringer i solvensdækningen i den strategiske planlægningsperiode.

E.2.c Forenklede beregninger

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

E.2.d Koncernspecifikke parametre og overgangsbestemmelser

Koncernen anvender ikke koncernspecifikke parametre eller overgangsbestemmelser til opgørelse af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

E.2.e Input til minimumskapitalkravet

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

E.2.f Væsentlige ændringer i solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

E.2.g Udskudte skatters tabsabsorberende

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

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

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

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

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere oplysninger om koncernens kapitalforvaltning.

QRT Bilag

alle tabeller i t. kr.

Bilag S.02.01.02 - #1

S.02.01.02

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	374.626
R0070	8.635.721
R0080	38.917
R0090	266.504
R0100	1.278.221
R0110	398.493
R0120	879.728
R0130	140.088
R0140	0
R0150	140.088
R0160	0
R0170	0
R0180	6.911.169
R0190	822
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	250
R0240	0
R0250	0
R0260	250
R0270	15.796
R0280	15.796
R0290	15.796
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	116.462
R0370	7.778
R0380	117.378
R0390	0
R0400	0
R0410	65.502
R0420	0
R0500	9.333.513

Bilag S.02.01.02 - #2

S.02.01.02

Balance

Forpligtelser

Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring

Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

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

Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

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

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked

Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et

Bedste skøn

Risikomargin

Eventualforpligtelser

Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser

Pensionsforpligtelser

Indskud fra genforsikringsselskaber

Udskudte skatteforpligtelser

Derivater

Gæld til kreditinstitutter

Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter

Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere

Forpligtelser vedrørende genforsikring

Forpligtelser (handel, ikke forsikring)

Efterstillet gæld

Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget

Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget

Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds

Passiver i alt

Overskydende aktiver i forhold til passiver

	C0010
R0510	3.347.496
R0520	2.291.446
R0530	0
R0540	2.208.979
R0550	82.466
R0560	1.056.050
R0570	0
R0580	1.017.780
R0590	38.270
R0600	0
R0610	0
R0620	0
R0630	0
R0640	0
R0650	0
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	0
R0700	0
R0710	0
R0720	0
R0740	0
R0750	2.119
R0760	0
R0770	0
R0780	12.021
R0790	0
R0800	85.171
R0810	0
R0820	371.844
R0830	4.017
R0840	140.773
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	4.550
R0900	3.967.992
R1000	5.365.521

Bilag S.05.01.02 - #2

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og			Branche vedrørende: Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt
		Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Ejendomsforsikring	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	35.875	294.096	68.680					3.213.690
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	0	0	0	0	0	0	0	51.253
Netto	R0200	35.875	294.096	68.680	0	0	0	0	3.162.438
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	34.886	275.521	72.362					3.145.387
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	0	0	0	0	0	0	0	51.253
Netto	R0300	34.886	275.521	72.362	0	0	0	0	3.094.134
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	16.611	176.498	67.282					2.322.596
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	85	-1.603	0	0	0	0	0	5.942
Netto	R0400	16.526	178.101	67.282	0	0	0	0	2.316.654
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	9.902	59.183	7.279	0	0	0	0	1.024.466
Andre omkostninger	R1200								0
Samlede omkostninger	R1300								1.024.466

Bilag S.05.01.02 – #3

		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livsgenforsikringsforpligtelser		
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings aftaler og relateret til sygeforsikringsfo rpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaf taler og relateret til andre forsikringsforpligtel ser end sygeforsikringsforp lgtelser	Sygegenforskrin g	Livsgenforsikring	I alt
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Tegnede præmier										
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter										
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter										
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser										
Direkte forsikringsvirksomhed og accepteret genforsikring	R1710	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre omkostninger	R2500									0
Samlede omkostninger	R2600									0

Bilag S. 22.01.22**S.22.01.22****Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger**

		Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	3.347.496	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	5.240.203	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	5.240.203	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	2.457.832	0	0	0	0

Bilag S. 23.01.22 #1

S.23.01.22

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	5.365.521	5.365.521			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0150	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	R0170	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndighed	R0190	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	R0200	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	R0210	125.318	125.318	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	125.318	125.318	0	0	0
Fradrag i alt	R0280	125.318	125.318	0	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	R0290	5.240.203	5.240.203	0	0	0
Supplerende kapitalgrundlag						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Reburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Reburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau.	R0380	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0

Bilag S. 23.01.22 #2

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0
Kapitalgrundlag i andre finansielle sektorer						
Afstemningsreserve	R0410	0	0	0	0	
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	R0420	0	0	0	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	R0430	0	0	0	0	
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	R0440	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering anvendes, alene eller i kombination med metode 1						
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder 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	5.240.203	5.240.203	0	0	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0530	5.240.203	5.240.203	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	5.240.203	5.240.203	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0570	5.240.203	5.240.203	0	0	
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0610	614.458				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0650	8,53				
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	5.240.203	5.240.203	0	0	0
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	R0680	2.457.832				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav (inklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0690	2,13				

		C0060	
Afstemningsreserve			
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	5.365.521	
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0	
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0	
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	0	
	R0740	0	
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0750	0	
Afstemningsreserve før fradrag af kapitalinteresser i andre finansielle sektorer	R0760	5.365.521	
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

S.25.01.22

Solvenskapitalkrav — For koncerner, der anvender standardformlen

		Bruttosolvenskapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0090	C0120
Markedsrisici	R0010	2.196.003		0
Modpartsrisici	R0020	100.629		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	418.897	0	0
Skadeforsikringsrisici	R0050	723.320	0	0
Diversifikation	R0060	-795.038		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	2.643.810		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	96.940
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-282.918
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	2.457.832
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	2.457.832
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
Koncernens konsoliderede minimumsolvenskapitalkrav	R0470	614.458
Oplysninger om andre enheder		
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav)	R0500	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Kreditinstitutter, investeringsselskaber og finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde og UCITS-administrationselskaber	R0510	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	R0520	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) — Kapitalkrav for ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	R0530	0
Kapitalkrav for kapitalandele i ikkekontrollerede selskaber	R0540	0
Kapitalkrav for resterende selskaber	R0550	0
Samlet solvenskapitalkrav		
Solvenskapitalkrav for selskaber omfattet af metoden med fradrag og aggregering	R0560	0
Solvenskapitalkrav	R0570	2.457.832

Bilag S.32.01.22

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/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapitalandel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmerettigheder	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	Non-Life undertakings	Aktieselskab	Non-mutual	h Financial Supervisory Aut	95,5700189	100	93,5574143		Dominant		uded in the sc		Method 1: Full consolidation
DK	2138009BHGDY3OW1215	LEI	LB Foreningen f.m.b.a.	any as defined in Art. 212§ [f] of	Forening med begrænset ansvar		h Financial Supervisory Aut							uded in the sc		Method 1: Full consolidation



LB Foreningen