

Skadeforsikringselskaber

# Halvårsartikel 2011

## Indholdsfortegnelse

1. Konklusioner.....	3
2. Halvårsregnskaberne for skadesforsikringselskaberne .....	4
Tabel 1: Udvalgte poster fra resultatopgørelse og balance.....	4
Tabel 2: Investeringsaktivernes sammensætning .....	5
3. Risici.....	5
Figur 1: Udviklingen i combined ratio f.e.r. for alle aktieselskaber eksklusiv captives og monoliners fra 2010 til 2011, pct. ....	6
Figur 2: Udviklingen i combined ratio f.e.r. for alle gensidige selskaber eksklusiv alle monoliners og lokale småselskaber med begrænsede tegningsrettigheder fra 2010 til 2011, pct.....	6
4. Om statistikken .....	8
5. Appendiks - Finanstilsynets stresstest - trafiklyset .....	9
Tabel 3: Finanstilsynets røde risikoscenario .....	9

## Halvårsartikel 2011 for skadeforsikringselskaber

### 1. Konklusioner

- Det forsikringstekniske resultat blev tydeligt forbedret i 1. halvår 2011 som følge af stigende præmieindtægter og faldende erstatningsudgifter. Selskaberne realiserede således et forsikringsteknisk overskud på 2,1 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. i 1. halvår 2010.
- Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente blev i 1. halvår 2011 på 0,7 mia. kr., svarende til et fald på 53 pct. i forhold til året før.
- Selskaberne opnåede et samlet resultat før skat på 2,9 mia. kr. i 1. halvår 2011, svarende til en stigning på over 70 pct. fra 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011.
- På aktivsiden udgør obligationer fortsat en betydelig andel af de samlede investeringsaktiver og 74 pct. af investeringsaktiverne var ultimo 1. halvår 2011 placeret i obligationer.
- Alle selskaber var i grønt lys pr. 30. juni 2011, hvormed samtlige selskaber havde tilstrækkelig kapitalstyrke til at klare Finanstilsynets stresstest.
- Selskaberne har generelt forbedret deres combined ratio f.e.r. fra 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011. Blandt aktieselskaberne er combined ratio f.e.r. forbedret fra 95 pct. til 86 pct. fra 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011. Blandt de gensidige selskaber er combined ratio f.e.r. forbedret fra 102 pct. til 99 pct. fra 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011.<sup>1</sup>

*Se kapitel 4 for generelle bemærkninger om statistikken bag halvårsartiklen, herunder om datagrundlaget.*

---

<sup>1</sup> Opgjort eksklusiv monolineres og captives.

## 2. Halvårsregnskaberne for skadeforsikringsselskaberne

De direkte tegnende skadeforsikringsselskaber opnåede i 1. halvår 2011 et forsikringstekniske overskud på 2,1 mia. kr., hvilket er en tydelig forbedring i forhold til 1. halvår 2010. Stigningen kan henføres til, at præmieindtægterne f.e.r. er steget (3,2 pct.), samtidig med at erstatningsudgifterne f.e.r. er faldet (4,4 pct.), jf. tabel 1.

**Tabel 1: Udvalgte poster fra resultatopgørelse og balance**

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2011	Ændring i pct.
<b>Resultatposter (uddrag)</b>			
Bruttopræmier	32.821	34.964	6,5
Præmieindtægter f.e.r.	24.274	25.050	3,2
Erstatningsudgifter f.e.r.	-19.610	-18.742	-4,4
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-4.432	-4.139	-6,6
Forsikringsteknisk resultat	133	2.139	1.504,9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	1.496	703	-53,0
Resultat før skat	1.690	2.886	70,8
<b>Balanceposter (Uddrag)</b>			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	85.931	88.907	3,5
Egenkapital	38.828	41.515	6,9
Passiver i alt	140.582	150.219	6,9

Anm.: Forsikringsselskabet Danica og reassuranceselskaber er ikke indeholdt i regnskabsanalysen, jf. afsnit 4: Om statistikken. F.e.r. er en forkortelse for "for egen regning", dvs. efter fradrag af reassuranceandel, der afdækker en del af den forsikringsmæssige risiko. Regnskabstallene er baseret på indberetninger fra de institutter, der var på markedet det enkelte år.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente blev i 1. halvår 2011 på 0,7 mia. kr., svarende til et fald på 53 pct. i forhold til året før. Styrkelsen af det forsikringstekniske resultat driver således fremgangen i resultatet før skat, der stiger fra 1,7 mia. kr. i 1. halvår 2010 til 2,9 mia. kr. 1. halvår 2011.

De samlede hensættelser udgjorde 88,9 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011, hvilket er en stigning på 3,5 pct. i forhold til udgangen af 1. halvår 2010.

Egenkapitalen er i samme periode steget med 6,9 pct. og udgjorde 41,5 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011.

### *Investeringsaktivernes sammensætning*

Den største andel af investeringsaktiverne udgøres af obligationer, der pr. 30. juni 2011 udgjorde 74 pct. af de samlede investeringsaktiver. Beholdningen er endvidere steget med 8,0 pct. fra ca. 86 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2010 til ca. 93 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011, jf. tabel 2.

I samme periode er beholdningen af investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, kapitalandele og investeringsforeningsandele, under ét, steget beskedent fra 25,2 mia. kr. til 25,4 mia. kr.

**Tablet 2: Investeringsaktivernes sammensætning**

<i>Mio. kr.</i>	<i>1.halvår 2010</i>	<i>1.halvår 2011</i>	<i>Ændring i pct.</i>
Investeringsejendomme	2.361	2.211	-6,3
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	14.050	14.257	1,5
Kapitalandele	3.607	3.201	-11,2
Investeringsforeningsandele	7.584	7.940	4,7
Obligationer	86.117	93.013	8,0
Øvrige investeringsaktiver	6.509	4.376	-32,8
<i>Investeringsaktiver i alt</i>	<i>120.227</i>	<i>125.000</i>	<i>4,0</i>

Anm.: Kategorien "øvrige investeringsaktiver" omfatter følgende aktivposter: Pantesikrede udlån, andele i kollektive investeringer, andre udlån, indlån i kreditinstitutter, øvrige og genforsikringsdepoter.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Samlet set er beholdningen af investeringsaktiver steget med 4 pct. fra ca. 120 mia. kr. pr. 30. juni 2010 til 125 mia. kr. pr. 30. juni 2011.

### 3. Risici

#### *Trafiklys*

Skadesforsikringsselskaberne har indberettet oplysninger om kapitalforhold og risici for 1. og 2. kvartal 2011 – de såkaldte trafiklysindberetninger. I indberetningerne har selskaberne beregnet effekten af Finanstilsynets røde stress-scenarie, jf. appendiks.

Det fremgår heraf, at ingen selskaber er i rødt lys pr. 30. juni 2011. Det vil med andre ord sige, at samtlige selskaber har tilstrækkelig kapitalstyrke til at klare det røde scenario.

Det er dog vigtigt at bemærke, at det røde trafiklysscenario ikke lever op til de fremtidige krav som Solvens II vil stille for kapitalkravet vedrørende markedsrisici, ligesom Finanstilsynet allerede i dag ser at flere og flere selskaber belaster sin kapital vedrørende markedsrisici med væsentligt mere realistiske scenarier.

#### *Combined ratio f.e.r.*

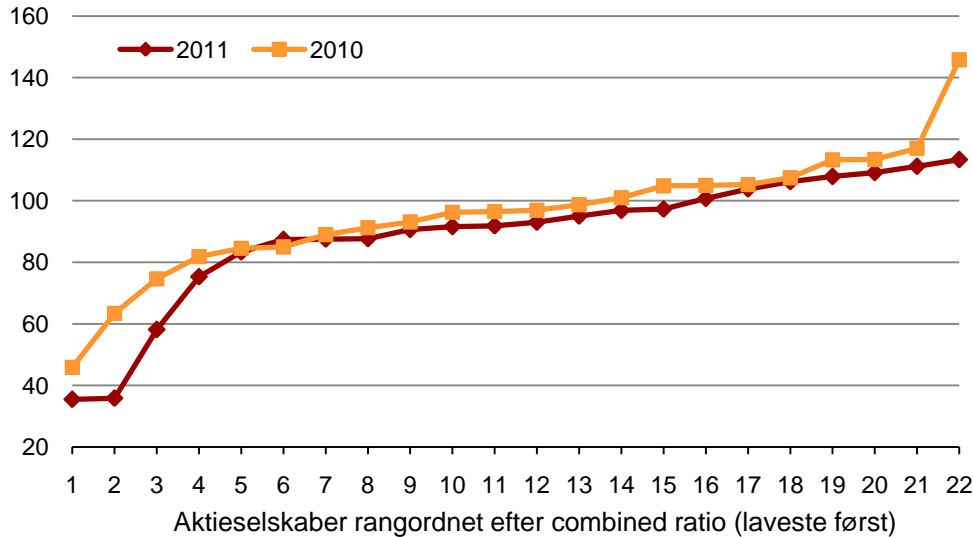
Selskabernes combined ratio f.e.r. er stort set uændret fra 1. halvår 2010 (132 pct.) til 1. halvår 2011 (131 pct.). Det er dog vigtigt at bemærke, at der fortsat er stor spredning blandt selskaberne.

Ser vi således alene på alle aktieselskaber, såvel lokale som landsdækkende direkte tegnende og eksklusiv captives og monoliner, der har meget begrænsede tegningsrettigheder, fås en gennemsnitlig combined ratio f.e.r. i 2011 på 89 pct. (uvægtet).<sup>2</sup> I 1. halvår 2010 var den 95 pct.

<sup>2</sup> Captives er forsikringsselskaber, der ejes af selskaber eller koncerner og udelukkende har til formål at forsikre selskabets eller koncernens risici. Monoliner er selskaber der er specialiseret indenfor et enkelt forsikringsområde.

Ud af i alt 22 selskaber har 13 forbedret deres combined ratio i 2011 i forhold til 2010.

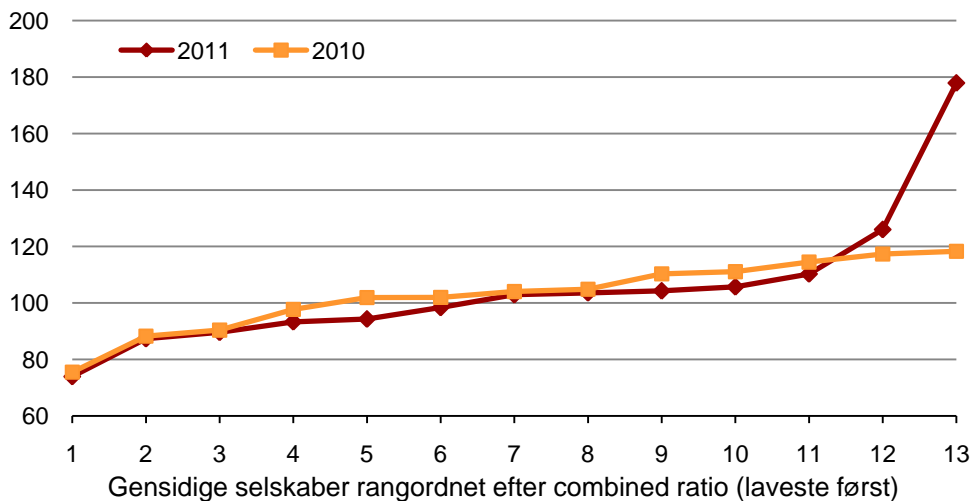
**Figur 1: Udviklingen i combined ratio f.e.r. for alle aktieselskaber eksklusiv captives og monoliners fra 2010 til 2011, pct.**



Anm: Combined ratio sætter erstatningsudgifter og omkostninger i forhold til periodens præmieindtægter – for en fuldstændig definition af combined ratio se fx beskrivelse på Finanstilsynets hjemmeside under [nøgletal](#).  
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Tilsvarende opgørelse er udarbejdet for alle lokale og landsdækkende gensidige selskaber fratrukket alle monoliners og lokale småselskaber. Resultatet viser, at den samlede combined ratio f.e.r. er steget fra 103 pct. i 1. halvår 2010 til 105 pct. i 1. halvår 2011.

**Figur 2: Udviklingen i combined ratio f.e.r. for alle gensidige selskaber eksklusiv alle monoliners og lokale småselskaber med begrænsede tegningsrettigheder fra 2010 til 2011, pct.**



Anm: Combined ratio sætter erstatningsudgifter og omkostninger i forhold til periodens præmieindtægter – for en fuldstændig definition af combined ratio se fx beskrivelse på Finanstilsynets hjemmeside under [nøgletal](#).  
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Ud af i alt 13 selskaber har 6 forbedret deres combined ratio i 2011 i forhold til 2010, mens den samlede gennemsnitlige combined ratio er steget som følge af et meget dårligt resultat i et enkelt selskab.

Genberegnes den gennemsnitlige combined ratio eksklusivt dette selskab i såvel 2010 som i 2011 fås combined ratio f.e.r. i 2010 til 102 pct. og i 2011 til 99 pct.

Ud fra figur 1 og 2 fremgår det, at selskaberne har reageret proaktivt på den negative udvikling i forsikringsdriften medio 2010. Således er combined ratio f.e.r. bedre i 1. halvår 2011 sammenlignet med 1. halvår 2010. Forbedringen er kraftigst i aktieselskaberne.

#### 4. Om statistikken

Halvårsartiklen er som udgangspunkt baseret på indberettede halvårsregnskaber for direkte tegnende skadesforsikringsselskaber i Danmark.

Forsikringsselskabet Danica er udeladt i visse beregninger. Årsagen til dette er, at selskabet fungerer som holdingselskab for Danica Pension, hvormed skadesforsikringsdriften er meget beskeden i forhold til selskabets samlede aktiver.

##### *Reassuranceselskaber*

Opdelingen i direkte og indirekte tegnende skadesforsikringsselskaber er ikke helt entydig, idet enkelte reassuranceselskaber har direkte forretninger og flere af de direkte tegnende skadesforsikringsselskaber tillige tegner indirekte forretning.

Blandt de 96 skadesforsikringsselskaber under dansk tilsyn er 9 i denne artikel defineret som reassuranceforsikringsselskaber, heraf er hovedparten såkaldte captives. Et selskab betegnes i denne artikel som et reassuranceselskab eller genforsikringsselskab, når selskabets indirekte bruttopræmieindtægter de seneste 5 år udgør mere end 50 pct. af selskabets samlede bruttopræmieindtægter de seneste 5 år. Reassuranceselskabernes samlede bruttopræmieindtægter udgjorde 265 mio. kr. i 2010, svarende til ca. 0,50 pct. af de samlede bruttopræmier.

Definitionen kan kun foretages på baggrund af indberetningerne for hele året. Det betyder, at de selskaber, der blev defineret som genforsikringsselskaber på baggrund af årsindberetningerne for 2010, har beholdt denne definition i begge halvårsopgørelserne. Disse selskabers regnskabstal indgår ikke i beregningerne.



## 5. Appendiks - Finanstilsynets stresstest - trafiklyset

For at vurdere selskabernes investeringsrisici i forhold til kapitalgrundlag og forpligtelser har Finanstilsynet defineret et såkaldt rødt scenario. I scenariet beregnes effekten af en negativ markedsudvikling. Af nedenstående tabel fremgår det, hvilke risikofaktorer der indgår i dette scenario og hvilken ændring i den enkelte risikofaktor, der forudsættes.

**Tabel 3: Finanstilsynets røde risikoscenario**

	<b>Rødt scenario</b>
<i>Renteændring:</i>	
På obligationer	+/- 0,7 procentpoint
Ved opgørelse af hensættelserne	+/- 0,7 procentpoint
<i>Øvrige risici:</i>	
Kredit- og modpartsrisiko*	8 procent
Aktiekursfald	12 procent
Ejendomsværdifald	8 procent
Valutakursændringer**	99 procent
Råvarerisiko	18 procent

\* Den angivne procentsats skal tages af værdien af de risikovægtede aktiver.

\*\* VaR-beregning for valutaporteføljen (Value at Risk) – konfidensniveauer med 10 dages horisont.

Når det herefter skal vurderes, hvorvidt det enkelte selskabs investeringsrisici er for store i forhold til kapitalgrundlaget og forpligtelserne, betragtes selskabets basiskapital efter det tab, der opstår ved rødt scenario. Kravet er, at den stresstestede basiskapital skal være mindst lig med selskabets solvenskrav.

Såfremt et selskab ikke har kapitalstyrke nok til at klare et rødt scenario, vil tilsynet drøfte situationen med det pågældende selskab og herefter tage stilling til, hvorvidt der er behov for egentlige foranstaltninger fra tilsynets side.