

## Skadesforsikringssekskabers regnskaber 1. halvår 2009

### Konklusioner

De danske skadeforsikringssekskaber fastholder fremgangen fra 2008. Det samlede resultat før skat i 1. halvår 2009 blev på 4,4 mia. kr.. Heraf udgjorde det forsikrings-tekniske resultat 1,7 mia. kr.. På aktivsiden fastholder skadeforsikringssekskaberne obligationer som langt det væsentligste investeringsaktiv. 68 pct. af investerings-aktiverne ult. 1. halvår 2009 var placeret i obligationer.

Ingen sekskaber er i rødt lys.

- Den grundlæggende forsikringsdrift – målt på det forsikringstekniske resultat – gav et overskud på 1,7 mia. kr. i 1. halvår 2009, hvilket svarer til et fald på godt 1 mia. kr. i forhold til 1. halvår 2008
- Afkastet af investeringerne efter forsikringsteknisk rente i 1. halvår 2009 var 2,6 mia. kr. – en stigning på over 5 mia. kr. i forhold til 1. halvår 2008.
- Samlet set blev forsikringssekskabernes resultat før skat på 4,4 mia. kr. i 1. halvår 2009 mod et resultat før skat på 368 mio. i 1. halvår 2008
- Pr. 30. juni 2009 var der ingen skadeforsikringssekskaber i rødt lys.

Se [Appendiks 1](#) for generelle bemærkninger om artiklens indhold.

### Indhold

Konklusioner .....	1
1. Resultatposter.....	2
Tabel 1: Udvalgte poster fra resultatopgørelse og balance, 1. halvår 2008 - 1. halvår 2009 .....	2
2. Balanceposter .....	3
Figur 1: Investeringsaktivernes sammensætning pr. 30. juni 2009 .....	3
Tabel 2: Investeringsaktivernes sammensætning, 1.halvår 2008 - 1. halvår 2009 .....	4
3. Finansielle risici .....	4
Appendiks 1: Om statistikken .....	5
Appendiks 2: Finanstilsynets risikoscenarier .....	6
Tabel 3: Finanstilsynets røde risikoscenario. ....	6

## 1. Resultatposter

**Tabel 1: Udvalgte poster fra resultatopgørelse og balance, 1. halvår 2008 - 1. halvår 2009**

<i>Mio. kr.</i>	1. halvår 2008	1. halvår 2009	Ændring, pct.
<b>Resultatposter</b>			
Bruttopræmieindtægter	33.831	35.115	3,8
Præmier f.e.r.	25.281	25.732	1,8
Erstatningsudgifter f.e.r.	18.287	19.539	6,8
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	4.706	4.538	-3,6
Forsikringsteknisk resultat	2.791	1.748	-37,4
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-2.454	2.618	
Resultat før skat	368	4.391	1.093,2
<b>Balanceposter</b>			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	79.699	81.105	1,8
Egenkapital	41.049	40.809	-0,6
Passiver i alt	134.442	138.904	3,3

Anm.: Regnskabstallene er baseret på indberetninger fra de institutter, der var på markedet i henholdsvis 1. halvår 2008 og 1. halvår 2009. F.e.r. er en forkortelse for "for egen regning". Genforsikringsselskaber (se Appendiks 1) er ikke medregnet i tallene. Forsikringsselskabet Danica indgår ikke i beregningerne, jf. Appendiks 1.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

På den grundlæggende forsikringsdrift – målt ved det forsikringstekniske resultat – opnåede selskaberne et overskud på 1,7 mia. kr. i 1. halvår 2009, hvilket svarer til et fald på 37,4 pct. i forhold til 1. halvår 2008, jf. Tabel 1.

Faldet kan henføres til, at erstatningsudgifterne f.e.r er steget mere end præmierne f.e.r. Præmierne f.e.r. steg således med 451 mio. kr., svarende til en stigning på 1,8 pct., mens erstatningsudgifterne f.e.r. steg med knapt 1,3 mia. kr. – en stigning på 6,8 pct.

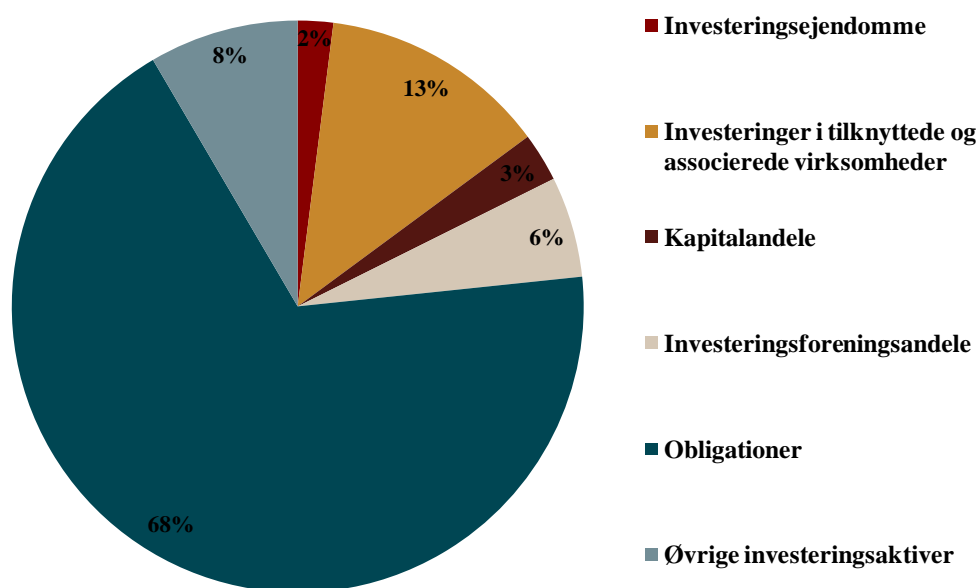
Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente er steget med 5,1 mia. kr. og var i 1. halvår 2009 igen positivt med 2,6 mia. kr. Første halvår 2008 var investeringsafkastet næsten tilsvarende negativt. Stigningen i investeringsafkast er hovedårsagen til, at sektoren fik et positivt resultat før skat på 4,4 mia. Det er mere end en 10-dobling i forhold til forrige halvår.

## 2. Balanceposter

De samlede hensættelser udgjorde 81,1 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2009, hvilket er en stigning på 1,8 pct. i forhold til de samlede hensættelser 1. halvår 2008.

Egenkapitalen er i samme periode faldet med 0,6 pct. og udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2009 40,8 mia. kr.

**Figur 1: Investeringsaktivernes sammensætning pr. 30. juni 2009**



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Den største andel af investeringsaktiverne udgøres af obligationer, der pr. 30. juni 2009 udgjorde 68 pct. af de samlede investeringsaktiver, jf. Figur 1. Dette er et lille fald i forhold til 1. halvår 2008.

I samme periode er beholdningen af kapitalandele faldet med 43 pct. og udgør pr. 30. juni 2009 3,2 mia. kr., jf. Tabel 2. Tilsvarende er beholdningen af investeringsforeningsandele faldet med 6,2 pct.

Faldene mere end modsvares af stigninger i beholdningen af øvrige investeringsaktiver og investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, der er steget med henholdsvis 82,1 og 15,6 pct.

Samlet set er beholdningen af investeringsaktiver steget med 3,2 pct. til 117 mia. kr. i perioden 30. juni 2008 til 30. juni 2009.

**Tabel 2: Investeringsaktivernes sammensætning, 1.halvår 2008 - 1. halvår 2009**

<i>Mio. kr.</i>	1.halvår 2008	1.halvår 2009	Procentvis ændring
<b>Investeringsaktiver:</b>			
Investeringsejendomme	2.360	2.342	-0,8
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	13.058	15.092	15,6
Kapitalandele	5.619	3.228	-42,6
Investeringsforeningsandele	7.115	6.672	-6,2
Obligationer	79.962	79.909	-0,1
Øvrige investeringsaktiver	5.439	9.902	82,1
Investeringsaktiver i alt	113.553	117.144	3,2

Anm.: Kategorien "øvrige investeringsaktiver" omfatter følgende aktivposter: Pantesikrede udlån, andele i kollektive investeringer, andre udlån, indlån i kreditinstitutter, øvrige og genforsikringsdepoter. I tallene for 1. halvår 2008 indgår endvidere kassebeholdning og anfordringstilgodehavender i "øvrige investeringsaktiver". Genforsikringsselskaber (se Appendiks 1) er ikke medregnet i tallene. Forsikringsselskabet Danica indgår ikke i beregningerne, jf. Appendiks 1.  
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

### 3. Finansielle risici

Skadesforsikringsselskaberne har indberettet oplysninger om kapitalforhold og risici for 1. halvår 2009 – de såkaldte trafiklysindberetninger. I indberetningerne har selskaberne beregnet effekten af et rødt scenarium.

Det fremgår heraf, at der pr. 30. juni 2009 ingen selskaber er i rødt lys. Det vil med andre ord sige, at samtlige selskaber har tilstrækkelig kapitalstyrke til at klare dette røde scenarium. Ej heller ultimo 2008 var der skadesforsikringsselskaber i rødt lys.

I Appendiks 2 er indholdet af dette scenarium nærmere beskrevet.

## Appendiks 1: Om statistikken

Skadesforsikringsselskaberne har fra og med 1. halvår 2003 foretaget elektronisk indberetning af halvårsregnskaber til Finanstilsynet. Pr.1.januar 2009 er indberetningsfrekvensen ændret, så indberetningerne kommer kvartalsvist. Disse indberetninger er begrænsede i forhold til indberetningen af årsregnskaber, da de kun omfatter resultatopgørelse, balance og udvalgte kvartalstal.

Halvårsregnskabsartiklen er som udgangspunkt baseret på de indberettede 1. og 2. kvartalsregnskaber for direkte tegnende skadesforsikringsselskaber i Danmark for 2008 og 2009.

De indirekte tegnende selskabers regnskabstal er ikke medregnet. Forsikringsselskabet Danica er desuden udeladt i beregningerne, idet selskabet fungerer som holdingselskab for datterselskabet Danica Pension, og skadesforsikringsdriften er meget beskeden i forhold til selskabets aktiver.

Desuden er 10 selskaber fritaget fra kvartalsindberetning til Finanstilsynet, da deres minimumskapitalkrav er større eller lig med det beregnede solvenskrav. Endvidere er deres individuelle solvensbehov mindre eller lig med halvdelen af minimumskapitalkravet.

Et enkelt selskab har skævt regnskabsår og et er nystartet med første indberetning 30. juni 2009 – disse selskaber er derfor også udeladt af artiklen.

Opdelingen i direkte og indirekte tegnende skadesforsikringsselskaber er imidlertid ikke helt entydig.

Enkelte indirekte tegnende selskaber har endvidere direkte forretning og flere af de direkte tegnende skadesforsikringsselskaber tillige tegner indirekte forretning. Et selskab defineres i denne artikel som genforsikringsselskab, når dets indirekte bruttopræmier de seneste 5 år udgør mere end 50 pct. af de samlede bruttopræmier de seneste 5 år.

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 2008, har beholdt denne definition i begge halvårsopgørelserne. For regnskabsåret 2008 indberettede 12 selskaber, der falder under definitionen af genforsikringsselskaber. Disse selskabers regnskabstal indgår ikke i beregningerne.

## Appendiks 2: Finanstilsynets risikoscenarier

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.**

Risikofaktorer	Rødt scenario
<b>Rentefald:</b>	
På obligationer	0,7 procentpoint
Ved opgørelse af hensættelserne	0,7 procentpoint
<b>Risici:</b>	
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 investeringsrisiciene er for store i forhold til kapitalgrundlaget og forpligtelserne, gælder følgende:

Selskabets basiskapital skal efter det tab, der opstår ved rødt scenario, 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.

Manglende kapital i det røde scenario kan anses som værende udtryk for, at forsikringstagernes interesser er udsat for en forøget risiko.