

Markedsudvikling 2007 for skadesforsikringselskaber

1 Konklusioner

- Fald i årets resultat på 3 mia. kr. til 7,1 mia. kr.
- Det forsikringstekniske resultat er uændret i forhold til 2006, mens investeringsafkastet er faldet med 27 pct.
- Combined ratio steg 3,2 point til 90,3
- Egenkapitalforrentningen var 15,4 pct. – den laveste siden 2003
- Ultimo 2007 var der et selskab i rødt lys og ingen selskaber i gult lys

2 Hovedtendenser i årsregnskaberne

2.1 Resultatopgørelse og balance

Årets resultat efter skat for de direkte tegnende skadesforsikringselskaber under ét blev et overskud på 7,1 mia. kr. i 2007. Det er 3 mia. kr. lavere end i 2006 svarende til et fald på 30 pct.

Tabel 2.1: Uddrag af resultatopgørelser og balancer 2003-2007

Mio.kr.	2003	2004	2005	2006	2007	Vækst p.a. , pct.	
						2003-2007	2006-2007
Resultatposter							
Bruttopræmier	38.384	40.839	42.911	44.565	52.819	9,4	18,5
Afgivne genforsikringspræmier	-4.915	-4.341	-4.285	-3.124	-3.427	-7,6	9,7
Præmieindtægter f.e.r.	32.642	35.950	37.674	40.777	48.505	12,1	19,0
Erstatningsudgifter f.e.r.	24.106	26.178	27.935	27.400	34.239	10,5	25,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	7.246	7.426	6.545	7.316	8.673	4,9	18,5
Forsikringsteknisk resultat	1.352	2.523	3.412	6.629	6.637	97,7	0,1
Investeringsafkast	3.777	3.868	6.390	7.839	5.754	13,1	-26,6
Årets resultat efter skat	4.370	5.314	6.897	10.123	7.103	15,6	-29,8
Balanceposter							
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	48.210	52.975	62.555	63.083	76.248	14,5	20,9
Egenkapital	32.223	30.928	38.832	44.992	46.855	11,4	4,1
Aktiver i alt	91.534	98.096	111.607	121.658	137.225	12,5	12,8

Anm.: Forsikringselskabet Danica indgår ikke i denne tabel jf. appendiks 2. Reassuranceselskaber er ikke medregnet i regnskabstallene. F.e.r. betyder "for egen regning", dvs. efter fradrag af reinsuranceandel, der afdækker en del af den forsikringsmæssige risiko. Regnskabstallene er baseret på indberetninger fra de institutter, der var på markedet i de enkelte år i 5-årsperioden. Nye regnskabsregler trådte i kraft 1. januar 2005, hvilket betyder, at tallene for 2005-2007 ikke alle er direkte sammenlignelige med tallene for 2003-2004.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Faldet skyldes først og fremmest faldende investeringsafkast. Investeringsafkastet var i 2007 på 5,8 mia. kr. mod 7,8 i 2006, svarende til et fald på 27 pct. Det forsikringstekniske resultat i 2007 var 6,6 mia. kr., og dermed er resultatet af forsikringsdriften uændret i forhold til 2006. Det skal bemærkes, at det forsikringstekniske resultat og investeringsafkastet i 2007 er påvirket af Trygs filialisering af det norske forsikringselskab Vesta Forsikring. Således indgår Vestas forsikringstekniske resultat i 2007 under posten *forsikringsteknisk resultat* i tabel 2.1, mens det i perioden 2003-2006 indgår under *investeringsafkast* i det omfang overskuddet blev overført til moderselskabet Tryg. Den norske filial af TrygVestas resultat før skat i 2007 var ca. 1,5 mia. kr., hvorfor filialiseringen har en positiv effekt på det samlede forsikringstekniske resultat og en negativ effekt på det samlede investeringsafkast i 2007.

Stigningen i præmieindtægterne for egen regning på 19 pct. er primært et resultat af filialisering af Vesta – 78 pct. af stigningen kan således forklares med denne effekt.

I forhold til 2006 steg bruttoerstatningsprocenten for de direkte tegnende forsikringselskaber i 2007 med 4,9 pct. point til 70,7 pct., jf. tabel 2.2. Bruttoomkostningsprocenten forblev uændret på 17,5. Dette medførte, at combined ratio steg med 3,2 pct. point til 90,3 pct. De stigende præmieindtægter blev dermed fuldt ud modsvaret af stigende erstatningsudgifter og omkostninger.

De seneste fem år er de afgivne genforsikringspræmier faldet med gennemsnitligt 7,6 pct. om året. Ændringerne i genforsikringspræmierne kan afspejle såvel mængden af genforsikring, der købes, som prisen på genforsikring. Endvidere kan det afspejle ændret praksis for genforsikring. Selskaberne er blandt andet gradvist overgået til at genforsikre mere selektivt i modsætning til tidligere, hvor genforsikringen var bredere og mere kvote-baseret. Stigningen i genforsikringspræmier fra 2006 til 2007 skyldes filialiseringen af Vesta som beskrevet ovenfor. Udviklingen i genforsikringsandelen af præmierne analyseres i afsnit 4.1.

Skadeforsikringselskabernes samlede egenkapital steg i det forgangne år med 4 pct. til 46,9 mia. kr., svarende til en stigning på 4,1 pct. Den gennemsnitlige årlige stigning i egenkapitalen i perioden 2003-2007 er 11,4 pct.

I 2007 var egenkapitalens forrentning i de direkte tegnende skadeforsikringselskaber 15,4 pct. svarende til et fald på 9,5 pct. point i forhold til 2006. Egenkapitalforrentning i 2007 var dermed den laveste siden 2003.

Fra 2006 til 2007 er solvensdækningen, som er et udtryk for det antal gange selskabernes basiskapital er større end minimumskravene, faldet fra 4,1 til 3,9. Udviklingen i solvensdækningen uddybes i afsnit 4.3.

Tabel 2.2: Nøgletal 2003-2007, vægtede gennemsnit

	2003	2004	2005	2006	2007
Bruttoerstatningsprocent	71,0	75,2	81,1	65,8	70,7
Bruttoomkostningsprocent	21,7	17,5	17,3	17,5	17,5
Combined ratio	97,6	94,7	93,5	87,1	90,3
Egenkapitalforrentning i procent	14,3	17,1	19,8	24,9	15,4
Solvensdækning	4,2	3,9	4,7	4,1	3,9

Anm.: Forsikringsselskabet Danica indgår ikke i denne tabel jf. appendiks 2. Reassuranceselskaber er ikke medregnet. Nøgletallene er beregnet som vægtede gennemsnit af de nøgletal, som de enkelte selskaber har indberettet til Finanstilsynet. Beregningerne er for hele 5-års-perioden baseret på de selskaber, der var på markedet i det pågældende år. Vægtene afspejler det enkelte selskabs tyngde inden for de pågældende nøgletal i det pågældende år. Som følge af ændrede regnskabsregler 2005 er det ikke obligatorisk for virksomhederne at indberette nøgletallene for årene før 2005. Der er derfor forskel på, hvor stor en andel af markedet der indgår i nøgletalsberegningerne for årene 2003-2004 i forhold til 2005-2007.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

I afsnit 5 fokuseres der på udviklingen i selskabernes combined ratio og egenkapitalforrentning.

3 Markedsbeskrivelse

3.1 Internationalisering

Der er i de seneste år blevet mindre direkte sammenhæng mellem udviklingen på det danske forsikringsmarked og udviklingen i de danske forsikringsselskaber. Det skyldes, at forsikringsselskaberne i stigende omfang internationaliseres. Senest har Danmarks største forsikringsselskab, Tryg, i juni 2007 filialiseret det norske datterselskab Vesta Forsikring. Filialiseringen betyder, at Vesta Forsikring er underlagt dansk tilsyn, og at Vestas resultat indberettes til Finanstilsynet som en del af Tryg Forsikring A/S. Filialiseringen har stor betydning for størrelsen af de danske skadesforsikringsselskabers samlede udenlandske forretning gennem filialer og tjenesteydelser, jf. tabel 3.1.

Tabel 3.1: Danske forsikringsselskabers bruttopræmieindtægter fra andre EU-lande, eller lande der har gennemført 3. skadesforsikringsdirektiv

Mio. kr.	Fra filialer	Fra tjenesteydelsesforretning	I alt
2006	578	616	1.194
2007	7.265	694	7.959

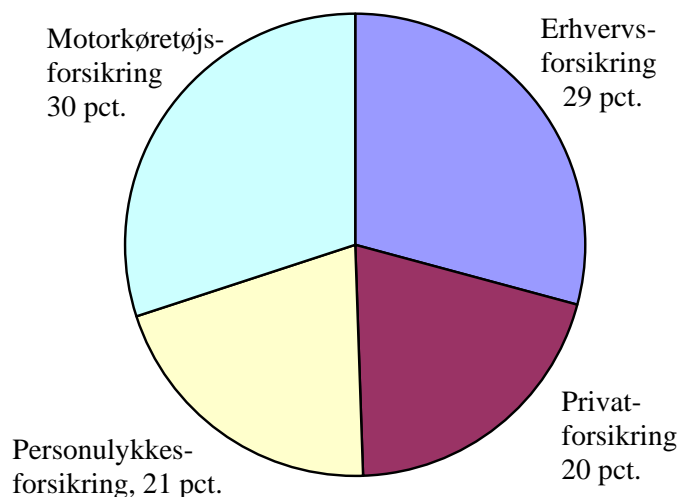
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

I alt modtog de danske forsikringsselskaber 8 mia. kr. i bruttopræmier fra udlandet i 2007, svarende til 15 pct. af de samlede bruttopræmieindtægter. Til sammenligning udgjorde udenlandske forsikringsselskabers bruttopræmieindtægter fra filialer og tjenesteydelsesforretning i Danmark 5,2 mia. kr. i 2006, svarende til knap 12 pct. af de samlede bruttopræmieindtægter i 2006. Hertil kommer indtægter fra de danske selskaber, der er datterselskaber af udenlandske selskaber. Der foreligger endnu ikke tal for udenlandske forsikringsselskabers forretning i Danmark i 2007.

3.2 Præmier og erstatninger fordelt på hovedområder og brancher

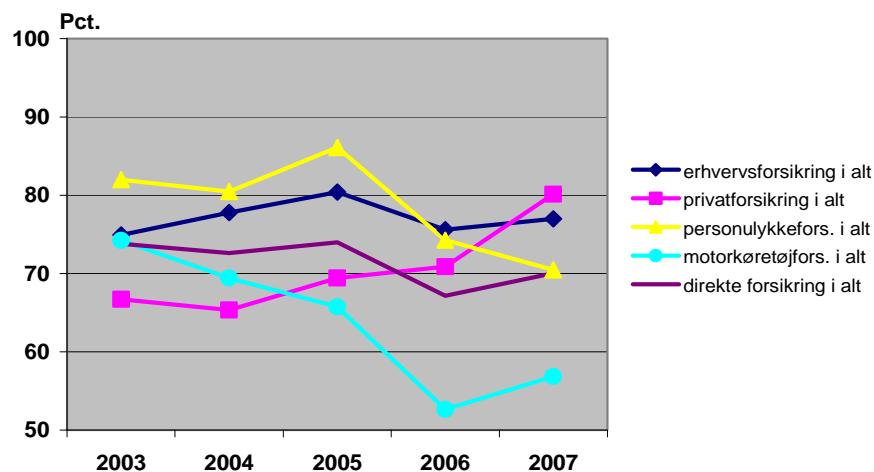
Blandt de fire hovedforsikringsområder er erhvervsforsikring og motorkøretøjsforsikring de største med en præmieandel på ca. 30 pct., jf. figur 3.1. Privat- og personulykkesforsikring udgør hver ca. 20 pct. af de samlede præmieindbetalinger.

Figur 3.1: Fordeling af præmier på hovedbrancher



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Figur 3.2: Erstatningsprocenter f.e.r. på hovedbrancher, 2003-2007



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Erstatningsprocenten er steget på hovedområderne erhvervsforsikring, privatforsikring samt motorkøretøjsforsikring i forhold til 2006, jf. figur 3.2. Erstatningsprocenten for personulykkesforsikring er til gengæld faldet med 4 pct. point. Samlet set er erstatningsprocenten for direkte forsikring for egen regning steget med knap 3 pct. point i forhold til 2006, jf. tabel 3.2.

Tabel 3.2: Erstatningsprocenter f.e.r. fordelt på brancher, 2007

Mio.kr. og procent	Præmieindtægter	Erstatningsudgifter	Erstatningsprocent	Erstatningsprocent 2006
Arbejdsskadeforsikring	4.428	3.670	82,9	99,3
Bygningsforsikring	3.613	3.069	84,9	65,8
Løsføreforsikring m.v.	2.580	2.007	77,8	64,3
Erhvervsansvarsforsikring	1.502	795	53,0	53,2
Sø- og transportforsikring	1.186	734	61,9	85,0
Luftfartsforsikring	33	28	84,6	75,0
Anden erhvervsforsikring	613	440	71,8	57,0
I alt erhvervsforsikring	13.954	10.744	77,0	75,6
Familieforsikring	3.583	2.675	74,7	64,4
Grundejerforsikring	4.319	3.802	88,0	73,3
Fritidshusforsikring	579	371	64,1	55,7
Ejerskifteforsikring	376	429	114,2	114,5
Anden privatforsikring	821	477	58,2	73,2
I alt privatforsikring	9.677	7.755	80,1	70,9
Sundhedsforsikring	564	518	91,8	78,0
Enkelt ulykkes- og sygeforsikring	8.915	6.244	70,0	74,7
Erhvervsudygtighedsforsikring	406	204	50,2	43,0
I alt personulykkesforsikring	9.885	6.966	70,5	74,3
Ansvar	6.086	3.188	52,4	54,1
Kasko	8.276	4.974	60,1	51,6
I alt motorkøretøjsforsikring	14.362	8.162	56,8	52,6
Kredit- og kautionsforsikring	141	-10	-7,2	-22,6
Turistassistanceforsikring	305	229	75,1	42,5
Retshjælpsforsikring	29	21	72,3	50,1
I alt direkte forsikring	48.352	33.866	70,0	67,2

Anm.: Bemærk at tabel 2.2 angiver den samlede bruttoerstatningsprocent, mens tabel 3.2 angiver erstatningsprocenten for egen regning. Reassuranceselskabernes direkte forretning er til forskel for tabel 2.2 medregnet i tabel 3.2. Denne forretning begrænser sig til enkelte reassuranceselskabers aktiviteter på bygningsforsikring, sø- og transportforsikring, luftfartsforsikring samt kredit- og kautionsforsikring.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Den samlede stigning i erstatningsprocenten for erhvervsforsikring dækker over forskelligt rettede tendenser blandt de enkelte forsikringstyper. Faldet i erstatningsprocenten for arbejdsskadeforsikring og sø- og transportforsikring dækker f.eks. over stigende præmieindtægter kombineret med faldende erstatningsudgifter, mens stigningen i erstatningsprocenten for bygningsforsikring skyldes, at erstatningsudgifterne er steget kraftigere end præmieindtægterne.

Stigningen i erstatningsprocenten for privatforsikringer skyldes først og fremmest øgede erstatningsudgifter til grundejerforsikring, der igen kan henføres til stigende udgifter til storskader og til skader forvoldt af storm og vejrlig.

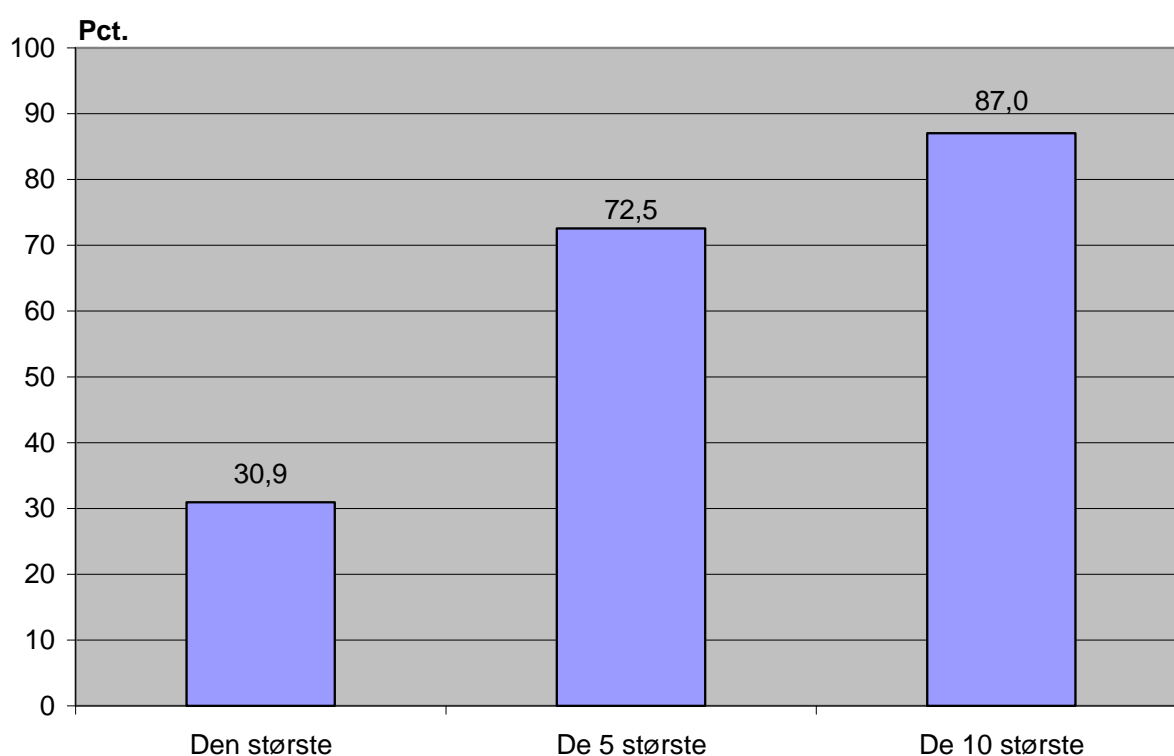
Faldet i personulykkesforsikring skyldes primært, at præmieindtægterne fra enkelt ulykke- og sygeforsikring er steget med 1,4 mia. kr., mens erstatningsudgifterne kun er steget 0,7 mia. kr., bl.a. som følge af afløbsgevinster på erstatningshensættelserne.

Stigningen i erstatningsprocenten for motorkøretøjsforsikring kan tilskrives, at erstatningsudgifterne på kaskoforsikringer er steget mere end præmieindtægterne. Det lille fald i erstatningsprocenten på ansvarsforsikring af motorkøretøjer skyldes primært, at der har været et positivt afløbsresultat på dette område. Korrigeres for afløbsgevinster, er erstatningsprocenten for ansvarsforsikring af motorkøretøjer 68,8 pct. og erstatningsprocenten for motorkøretøjsforsikring samlet 64,2 pct..

3.3 Koncentration

De fem største koncerner tegner sig for 72,5 pct. af bruttopræmierne, jf. figur 3.3. Dette er en stigning på 5 pct. point i forhold til 2006, hvilket i vid udstrækning kan tilskrives Trygs filialisering af Vesta.

Figur 3.3: Koncentration målt på bruttopræmier, direkte forretning i 2007



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Størrelsesforholdene mellem koncernerne ændres ikke markant, hvis der måles ud fra samlede aktiver, jf. tabel 3.3.

Tabel 3.3: De 5 største udbydere i 2007 – opgjort på bruttopræmier og samlede aktiver

Pct.	Bruttopræmier, andel	Samlede aktiver, andel
Tryg (k)	30,9	31,5
Topdanmark (k)	16,1	14,9
Codan (k)	12,9	11,7
Alm_brand (k)	8,7	8,2
Sygeforsikringen "Danmark"	3,9	
Gjensidige (k)		6,5
De 5 største i alt	72,5	72,9

Anm.: Bruttopræmier er afgrænset til bruttopræmier af den direkte forsikringsdrift. Reassuranceselskabers direkte forretning er medregnet i opgørelsen. Forsikringsselskabet Danica indgår ikke i beregningerne af samlede aktiver, jf. appendiks 2.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

I dette afsnit er selskaberne aggregeret på koncernniveau. Reassuranceselskabernes direkte forsikring er medregnet. Alle koncerner med (k) er en sammenslutning af flere danske selskaber, der indberetter separat til Finanstilsynet.

3.4 Selskabsstørrelse og markedssegmentering

Opdeles selskaberne efter størrelse målt på bruttopræmier, er der stor forskel på, hvor mange brancher selskaberne udbyder forsikring indenfor, jf. tabel 3.4.

Tabel 3.4: Gennemsnitlige antal brancher fordelt på selskabsstørrelse

Bruttopræmier, 2007	Antal selskaber	Gns. antal brancher pr. selskab
Over 4 mia. kr.	4	17,3
Mellem 1 og 4 mia. kr.	7	8,7
Mellem 100 mio. og 1 mia. kr.	29	7,0
Under 100 mio. kr.	69	3,0

Anm.: De såkaldte personforsikringsselskaber er udeladt ovenfor.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Der er således en klar tendens til, at de mindre selskaber opererer inden for få brancher, mens de største tilbyder forsikringer inden for de fleste af de i alt 20 delbrancher. Af de 69 mindste selskaber opererer 40 kun inden for en enkelt branche, først og fremmest inden for sø- og transportforsikring samt løsøreforsikring.

Inden for især sø- og transportforsikring, luftfartsforsikring, ejerskifteforsikring samt sundhedsforsikring udgør andelen af bruttopræmieindtægter hos de mindste selskaber en betydelig del af de samlede bruttopræmier, jf. tabel 3.5.

Tabel 3.5: Procentvis fordeling af bruttopræmier på delbrancher og selskabsstørrelse

Pct.	Over 4 mia. kr.	Mellem 1 og 4 mia. kr.	Mellem 100 mio. og 1 mia. kr.	Under 100 mio. kr.
Arbejdsskadeborsikring	67,9	3,8	25,6	2,8
Bygningsforsikring	73,4	10,2	12,1	4,2
Løsøreforsikring m.v.	80,7	5,7	11,5	2,1
Erhvervsansvarsforsikring	81,0	3,9	13,8	1,3
Sø- og transportforsikring	87,1	0,8	2,1	9,9
Luftfartsforsikring	0,1	0,0	87,7	12,2
Anden erhvervsforsikring	57,5	2,0	34,8	5,8
Familieforsikring	59,2	22,4	16,2	2,3
Grundejerforsikring	67,5	16,9	12,8	2,8
Fritidshusforsikring	72,0	16,9	9,2	1,9
Ejerskifteforsikring	61,7	16,2	12,3	9,8
Anden privatforsikring	55,5	9,2	34,1	1,2
Sundhedsforsikring	49,7	11,6	25,7	12,9
Enkelt ulykkes- og sygeforsikring	34,4	55,6	8,9	1,2
Erhvervsudygtighedsforsikring	58,6	0,0	41,4	0,0
Ansvar	69,5	15,7	12,5	2,3
Kasko	69,0	15,5	12,6	2,9
Kredit- og kautionsforsikring	11,7	0,0	88,3	0,0
Turistassistanceforsikring	94,0	2,6	3,4	0,0
Retshjælpsforsikring	97,6	0,0	2,4	0,0
I alt direkte forsikring	62,7	19,4	15,1	2,8

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

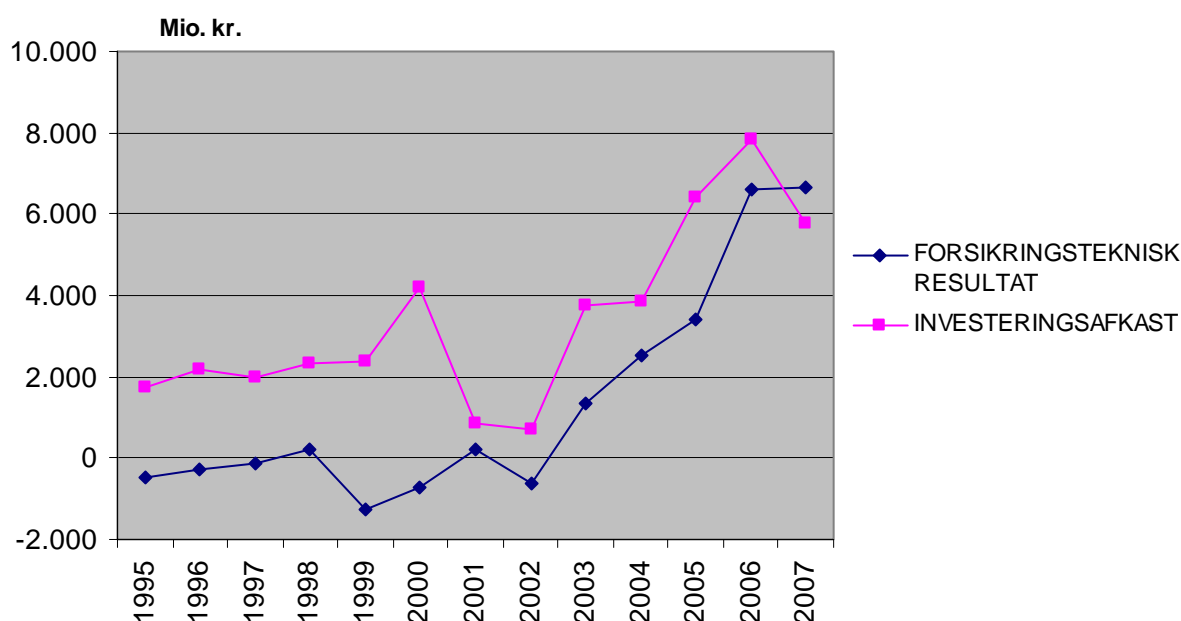
3.5 Genforsikringsselskaber

Blandt de 118 skadesforsikringsselskaber under dansk tilsyn er 12 i denne artikel defineret som genforsikringsselskaber, heraf er hovedparten såkaldte captives. Et selskab betegnes i denne artikel som genforsikringsselskab, når selskabets indirekte bruttopræmier de seneste 5 år udgør mere end 50 pct. af selskabets samlede bruttopræmier de seneste 5 år. Genforsikringsselskabernes samlede bruttopræmieindtægter udgør 1,1 mia. kr. i 2007, svarende til 2 pct. af de samlede bruttopræmier.

4 Risici

Skadesforsikringselskabernes forretning kan opdeles i forsikringsmæssige og investeringsmæssige aktiviteter, jf. figur 4.1. Den forsikringsmæssige drift er selskabernes kerneaktivitet, mens investeringsresultatet primært stammer fra forvaltningen af præmierne indtil erstatningerne udbetales.

Figur 4.1: Udvikling i forsikringsteknisk resultat og investeringsafkast



Anm.: Forsikringselskabet Danica indgår ikke i beregningerne jf. appendiks 2. Reassuranceselskaber er ikke medregnet i regnskabstallene. For 1995- 2004 er "investeringsresultat" opført under "investeringsafkast".

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Der er forskellige risici forbundet med henholdsvis de forsikringsmæssige og de investeringsmæssige aktiviteter, disse gennemgås nedenfor.

Skadesforsikringselskaber skal i henhold til lovgivningen være i besiddelse af en basiskapital, der svarer til den største værdi af minimumskapitalkravet, kapitalkravet beregnet med udgangspunkt i selskabets bruttopræmieindtægter og erstatningsudgifter samt et af selskabet beregnet individuelt solvensbehov, der afhænger af selskabets risikoprofil.

Reglerne om individuelle solvensbehov er indført i 2007. De nye regler indebærer endvidere, at Finanstilsynet har fået mulighed for at fastsætte et højere individuelt solvenskrav, hvis tilsynet vurderer, at det af selskabet opgjorte individuelle solvensbehov er utilstrækkeligt.

4.1 Forsikringsmæssige risici

Forsikringsselskaberne kan vælge at genforsikre dele af de forsikringsmæssige risici, de påtager sig gennem forsikringskontrakterne. Der er stor forskel på, i hvilke brancher skadesforsikringsselskaberne genforsikrer deres risiko.

Tabel 4.1: Genforsikringens andel af bruttopræmier, 2007

Pct.	2003	2004	2005	2006	2007
Arbejdsskadeforsikring	8,2	8,7	3,8	3,1	2,2
Bygningsforsikring	23,0	19,0	24,8	19,4	20,9
Løsoreforsikring m.v.	26,5	22,0	21,7	23,2	21,4
Erhvervsansvarsforsikring	20,7	15,2	11,9	12,2	11,8
Sø- og transportforsikring	48,8	36,5	24,8	20,1	22,4
Luftfartsforsikring	88,0	95,4	96,0	94,5	91,0
Anden erhvervsforsikring	28,0	23,9	19,7	17,8	16,2
I alt erhvervsforsikring	28,3	24,2	22,2	19,7	16,5
Familieforsikring	4,6	3,4	3,0	2,5	2,4
Grundejerforsikring	9,0	7,3	8,3	6,9	6,3
Fritidshusforsikring	6,9	5,4	5,6	4,5	3,5
Ejerskifteforsikring	7,7	6,9	9,7	1,9	1,4
Anden privatforsikring	4,9	5,9	6,3	9,2	10,0
I alt privatforsikring	6,8	5,5	6,0	5,1	4,9
Sundhedsforsikring	10,9	8,4	5,6	1,3	1,3
Enkelt ulykkes- og sygeforsikring	12,8	11,7	13,5	1,4	1,2
Erhvervsudygthedsforsikring	16,9	18,6	20,0	0,1	0,0
I alt personulykkesforsikring	12,9	11,8	13,2	1,4	1,1
Ansvar	5,0	3,7	2,9	2,7	2,4
Kasko	3,8	2,6	1,9	2,0	1,9
I alt motorkøretøjsforsikring	4,3	3,1	2,3	2,3	2,1
Kredit- og kaufionsforsikring	74,5	72,4	67,4	70,1	67,1
Turistassistanceforsikring	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
Retshjælpsforsikring	13,3	6,7	0,1	0,1	0,1
I alt direkte forsikring	15,1	13,1	12,3	9,1	7,6

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Genforsikringsandelen er generelt højere for erhvervsforsikringer end for øvrige forsikringer. I snit har erhvervsforsikringerne en genforsikringsandel på 16,5 pct. af bruttopræmierne, jf. tabel 4.1. Blandt erhvervsforsikringerne bliver især luftfartsforsikringer genforsikret med en genforsikringsandel på over 90 pct. Udover erhvervsforsikringer er også kredit- og kaufionsforsikringer¹ kendetegnet ved en høj genforsikringsandel, 67 pct. i 2007.

På nær inden for luftfartsforsikring og kredit- og kaufionsforsikring er der sket en markant reduktion af genforsikringsandelen i samtlige brancher de seneste fem år. For hele det direkte forsikringsområde er reinsuranceandelen blevet halveret fra 15 pct. i 2003 til 7,6 pct. i 2007. Dette betyder

¹ En kredit- og kaufionsforsikring dækker typisk forsikringstager mod tab, der skyldes kunders manglende betaling for leverancer af varer og tjenesteydelser. Herudover kan begrebet dække over forsikring mod konsekvensen af diverse politiske beslutninger i kundernes lande, såsom annullering af importlicens eller pludseligt opståede handelsrestriktioner, ligesom arbejdsgarantier, leverancegarantier m.v. er omfattet. De beløb, der udbetales i skadeserstatninger, udviser store udsving og kan i visse år være betragtelige.

ikke nødvendigvis, at selskaberne i realiteten har påtaget sig fuldt ud tilsvarende større forsikringsmæssige risici, idet genforsikringen i de seneste år blevet koncentreret på specifikke brancher ud fra princippet om kalkuleret risiko.

Tabel 4.2: Genforsikring og selskabsstørrelse

Pct.	Små	Store
2003	18,7	12,0
2004	19,4	8,3
2005	19,0	7,0
2006	12,6	6,3
2007	10,0	6,1

Anm.: I store selskaber indgår Tryg, Topdanmark, Codan og Alm. Brand.

De resterende selskaber udgør gruppen af små selskaber.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

De store selskaber har været ledende i reduktionen af genforsikringsandelen. Mellem 2005 og 2006 er der dog sket en væsentlig reduktion i de mindre selskabers genforsikringsandel, og i 2007 er den kun 4 pct. point højere end de store selskabers genforsikringsandel.

Forskellen i genforsikringsandelen mellem store og små selskaber skyldes først og fremmest, at det primært er mindre selskaber, der opererer inden for de genforsikringstunge brancher, jf. en sammenligning af tabel 3.5 og tabel 4.1.

4.1.1 Katastrofer

Blandt de største forsikringsmæssige risici som skadesforsikringsselskaberne påtager sig, er risikoen for naturkatastrofer. En væsentlig del af erstatningsudbetalingerne opvejes dog af den genforsikringsdækning, som selskaberne modtager i forbindelse med katastroferne.

Stormen den 3/12 1999 medførte de største skader forårsaget af en enkelt storm de seneste 50 år. I alt medførte stormen skader for 13,1 mia. kroner. Flere faktorer spiller ind, når det skal vurderes, hvor store skader en storm svarende til 1999-stormen vil medføre i dag, herunder udviklingen af præmierne siden 1999 samt genforsikringsandelen. Endvidere afhænger skadesomfanget af, hvilke områder stormen rammer.

Erstatningsudgifterne ved en storm må sættes i forhold til det gode resultat for sektoren på 7 mia. kr. efter skat samt en basiskapital på 38 mia. kr. i 2007. Alt i alt betyder kombinationen af et højt afkast af både forsikringsdrift og investeringer samt en sund kapitalstruktur, at skadesforsikringsselskaberne alt andet lige står væsentligt bedre rustet til at klare de fremtidige storme.

Store enkeltstorme indtræffer langt fra hvert år, jf. tabel 4.3, der viser en opgørelse over storme, der har været store nok til at blive registreret enkeltvis af Finanstilsynet.

Tabel 4.3: Store enkeltstorme siden 1990

	skade i mio. kr.	bruttoerstatninger pr. skade i kr.
1990	385	5.039
1990	195	4.333
1991	123	4.607
1993	407	4.196
1999	13.100	34.026
2000	300	7.500
2002	135	6.750
2005	4.200	17.192

Andre store risici er risikoen for terrorangreb. De forsikringsmæssige omkostninger der knytter sig til terrorangreb kan i ekstreme tilfælde have meget store konsekvenser for forsikringsbranchen, hvorfor der den 3. juni 2008 er vedtaget et lovforslag om håndtering af alvorlige terrorangreb, jf. faktaboks 1.

Faktaboks 1: Terrorforsikring

En arbejdsgruppe nedsat af økonomi- og erhvervsministeren udsendte i februar 2008 Rapport om Terrorforsikring i Danmark. Det fremgår af rapporten, at mulighederne for at købe genforsikring på markedsvilkår for terrorangreb, hvor der anvendes NBCR-våben (nukleare, biologiske, kemiske og radiologiske våben), er yderst begrænsede. Det betyder, at et forsikringsselskab selv må bære hele risikoen ved et sådant angreb, hvis der tegnes forsikringer med sådanne dækninger. De begrænsede muligheder for at købe genforsikring vil sammenholdt med de terrorscenarier, der beskrives i rapporten kunne medføre en trussel mod forsikringsbranchens overlevelse. Derfor er der et behov for en terrorforsikringsordning, så forsikringsbranchen beskyttes mod solvensproblemer som følge af terrorangreb, hvor der anvendes NBCR-våben.

Lovforslaget, der blev vedtaget 3. juni 2008, indebærer oprettelse af en ordning, som kan understøtte markedet for forsikring mod terror, så virksomheder og borgere beskyttes bedre mod økonomiske tab, som vil kunne opstå på baggrund af ovennævnte terrorhandlinger.

Ordningen skal bidrage til at dække skader på bygninger og løsøre, herunder driftstab, samt på jernbanekøretøjer, motorkøretøjer og skibe.

Ordningen er inddelt i to lag. Første lag er et selvbehold (selvrisiko) for branchen, nemlig en grænse for hvornår genforsikringsgarantien træder i kraft. Selvbeholdet fastlægges årligt og er baseret på selskabernes solvenssituation samt det genforsikringsbeløb, det vil være muligt for branchen at opnå på det internationale genforsikringsmarked.

Andet lag er en statslig garanti, som udløses såfremt skaden overstiger branchens selvbehold (en slags statslig genforsikringsgaranti) på op til 15 mia. kr. De to lag dækker således samlet skader op til mindst 20 mia. kr. årligt, vurderet på nuværende tidspunkt.

Størrelsen af selvbeholdet revurderes og fastlægges årligt. Selvbeholdet fastsættes af økonomi- og erhvervsministeren efter indstilling fra Terrorforsikringsrådet, som nedsættes efter loven. Rådet vil bestå af repræsentanter fra Finansministeriet, Økonomi- og Erhvervsministeriet, Finanstilsynet og den juridiske enhed, der etableres af medlemmerne af terrorforsikringsordningen. Ved den årlige vurdering af beløbsgrænsen skal inddrages den aktuelle størrelse af det internationale genforsikringsmarked for NBCR-terrorrisici omfattet af ordningen, og andre markedsmæssige muligheder for afdækning af sådanne NBCR-terrorrisici.

4.2 Finansielle risici

En oversigt over sammensætningen af investeringsaktiver i skadesforsikringsselskaber kan give en indikation af den risiko, der er forbundet med investeringsaktiverne. Langt størstedelen af selskabernes værdipapirbeholdning udgøres af obligationer. Denne andel er desuden steget med 4,3 pct. point til 67 pct. i 2007, jf. tabel 4.4. I forhold til kapitalandele er obligationer generelt forbundet med lavere risiko for tab og lavere forventet afkast. Den høje andel obligationer i skadesforsikringsselskabernes investeringsaktiver er derfor med til at sænke selskabernes finansielle risici. Stigningen i andelen af obligationer modsvarer af et fald i andelen af kapitalandele, investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder samt øvrige investeringsaktiver. Faldet i investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder kan til en vis udstrækning tilskrives Trygs filialisering af Vesta. Andelen af investeringsforeningsandele er steget med 1,2 pct. point til 6,7, mens andelen af investeringsejendomme er steget 0,4 pct. point til 2,1.

Tabel 4.4: Investeringsaktivernes sammensætning ultimo 2006 og 2007

	2006		2007	
	Mio. kr.	Andel	Mio. kr.	Andel
Investeringsejendomme	1.859	1,7	2.448	2,1
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	17.439	15,9	14.069	12,1
Kapitalandele	9.017	8,2	8.364	7,2
Investeringsforeningsandele	6.008	5,5	7.755	6,7
Obligationer	68.735	62,7	77.675	67,0
Øvrige investeringsaktiver	6.060	5,5	5.567	4,8
Investeringsaktiver i alt	109.549	100,0	115.949	100,0

Anm.: Forsikringsselskabet Danica indgår ikke i beregningerne jf. appendiks 2.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

84 pct. af selskabernes obligationsinvesteringer er udstedt i danske kroner. Selskabernes aktieinvesteringer er mere ligeligt fordelt på danske og udenlandske aktier, dog med en overvægt af udenlandske aktier. Således udgør udenlandske kapitalandele ca. 60 pct. af selskabernes samlede kapitalandele.

Anden halvdel af 2007 var præget af uro på de finansielle markeder i kølvandet på den amerikanske subprime-krise. De forskellige opgørelser viser dog, at sektoren kun i mindre grad er blevet direkte berørt af subprime-uroen i 2007.

Skadesforsikringsselskaber og genforsikringsselskaber er ligesom livsforsikringsselskaber og pensionskasser forpligtet til at indberette oplysninger om kapitalforhold og risici til Finanstilsynet – de såkaldte trafiklysindberetninger². Til brug for indberetningen har Finanstilsynet defineret to scenarier – rødt og gult scenario -, hvor effekten af henholdsvis en negativ og en meget negativ markedsudvikling beregnes, jf. appendiks 3.

Ultimo 2007 kunne ét selskab ikke klare det røde scenario, jf. tabel 4.5.

² Trafiklysindberetningen for skadesforsikringsselskaber adskiller sig ikke fra indberetningen for livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Tabel 4.5: Trafiklys

Periode		Antal skadesforsikringselskaber (og genforsikringselskaber)			
		Grønt	Gult	Rødt	I alt
2003	Ultimo	119	1	3	123
2004	Medio	119	2	1	122
2004	Ultimo	123	0	1	124
2005	Medio	125	0	1	126
2005	Ultimo	124	0	1	125
2006	Medio	119	0	1	120
2006	Ultimo	118	0	1	119
2007	Medio	120	0	0	120
2007	Ultimo	117	0	1	118

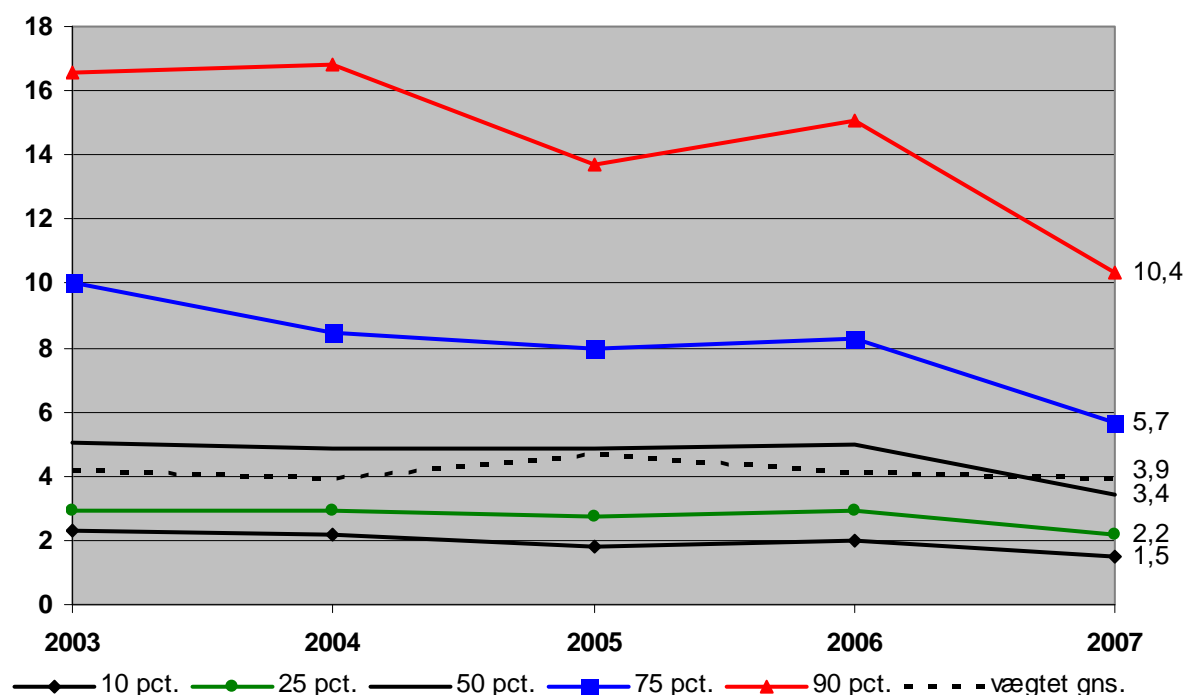
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

4.3 Solvensforhold

Et konkret mål for selskabernes kapitalforhold er solvensdækningen. Solvensdækning angiver forholdet mellem selskabernes faktiske kapital (basiskapital) og den største værdi af henholdsvis minimumskapitalkravet og kapitalkravet beregnet med udgangspunkt i selskabets bruttopræmieindtægter og erstatningsudgifter. I 2007 er selskabernes gennemsnitlige solvensdækning på 3,9, hvilket vil sige, at basiskapitalen er 3,9 gange større end kapitalkravet, jf. tabel 2.2. I 2006 var solvensdækningen 4,1. Faldet i solvensdækningen skal ses i sammenhæng med forhøjede minimumskapitalregler, der trådte i kraft pr. 1/1 2007.

Der er stor spredning i selskabernes solvensdækning, men spredningen er blevet mindre set over de seneste fem år, jf. figur 4.2.

Figur 4.2: Solvensdækning – fraktiler og vægtet gennemsnit, 2003-2007



Anm.: Forsikringsselskabet Danica indgår ikke i beregningerne jf. appendiks 2.1. Fraktilerne er beregnet på grundlag af de nøgletal, som de enkelte selskaber har indberettet til Finanstilsynet. Beregningerne er for perioden 2003-2005 baseret på de selskaber, der var på markedet i 2005, mens beregningerne i 2006 og 2007 er baseret på de selskaber, der var på markedet i det pågældende år. Det vægtede gennemsnit er indtegnet på grundlag af de i tabel 2 anførte nøgletal for 5-års-perioden.
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

De 10 pct. af selskaberne med den mindste overdækning i 2007 havde en solvensdækning under 1,5, mens de 10 pct. af selskaberne med den største overdækning havde en solvensdækning over 10,4. Sammenlignet med 2006 er 10 pct. og 90 pct. fraktilerne dermed faldet, i lighed med de øvrige fraktiler. Af medianen ses det, at halvdelen af selskaberne har en solvensdækning over henholdsvis under 3,4. Dette er et fald på 1,5 pct. point i forhold til 2006. Det vægtede gennemsnit er faldet forholdsvist mindre end fraktilerne, hvilket skyldes, at de største selskaber ikke har oplevet så store fald i solvensdækningen som de øvrige selskaber.

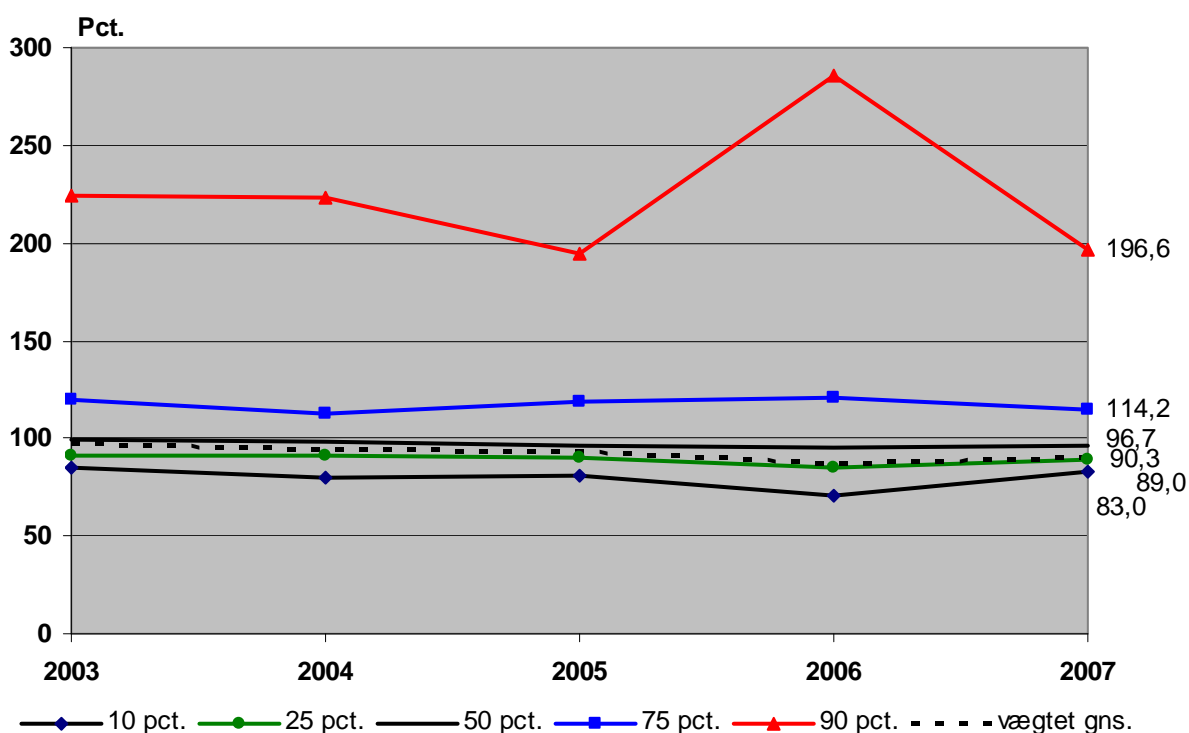
5 Udviklingen i udvalgte nøgletal

5.1 Combined ratio

Et selskabs combined ratio er et udtryk for rentabiliteten af selskabets forsikringsdrift. Combined ratio måler udgifter til erstatning og administration pr. præmiekrone. Et combined ratio på 100 pct. betyder, at præmieindtægterne præcis dækker udgifterne til erstatninger og administration. En combined ratio over 100 pct. er imidlertid ikke ensbetydende med, at selskaberne taber penge. En anden indtægtskilde for skadesforsikringselskaber er investeringsafkastet.

Udgifterne til erstatning og administration var i gennemsnit 90,3 øre pr. præmiekrone i skadesforsikringselskaberne i 2007, jf. tabel 2.2. Der kan dog være stor forskel på de enkelte selskabers combined ratio. Figur 5.1 nedenfor viser de seneste fem års udvikling i spredningen i combined ratio.

Figur 5.1: Combined Ratio – fraktiler og vægtet gennemsnit 2003-2007



Anm.: Forsikringselskabet Danica indgår ikke i beregningerne jf. appendiks 2. Fraktilerne er beregnet på grundlag af de nøgletal, som de enkelte selskaber har indberettet til Finanstilsynet. Beregningerne er for perioden 2003-2005 baseret på de selskaber, der var på markedet i 2005, mens beregningerne i 2006 og 2007 er baseret på de selskaber, der var på markedet i det pågældende år. Det vægtede gennemsnit er indtegnet på grundlag af de i tabel 2 anførte nøgletal for 5-årsperioden.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Medianen (50 procentfraktilen) viser, at halvdelen af selskaberne havde et combined ratio under 96,7 pct. i 2007. Det vil sige at størstedelen af selskaberne tjente penge på forsikringsdriften. Den overordnede spredning i selskabernes combined ratio er mindsket i 2007. Især er forskellen mellem den højeste og laveste decil blevet mindre. Der ses i lighed med 2006 en tendens til, at de større selskaber generelt har lavere combined ratio, idet det vægtede gennemsnit er lavere end medianen.

Et alternativt mål for rentabiliteten af selskabets drift er operating ratio. Operating ratio måler udgifter til erstatning og administration pr. præmiekrone inkl. allokert investeringsafkast, og er derfor et mål for rentabiliteten af selskabets samlede drift.

Tabel 5.1: Operating ratio

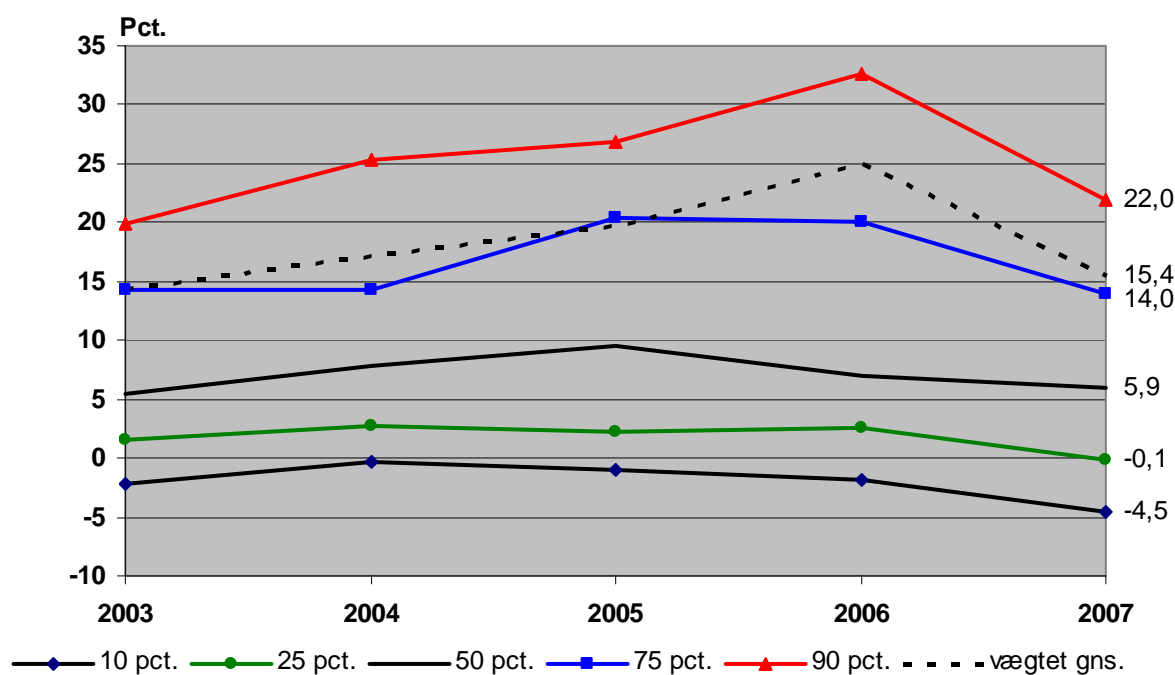
	2003	2004	2005	2006	2007
Operating ratio	95,6	93,2	92,1	85,1	87,0

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

I snit udgjorde skadesforsikringselskabernes omkostninger 87 pct. af de samlede indtægter fra driften i 2007, en stigning på knap 2 pct. point i forhold til 2006.

5.2 Egenkapitalforrentning

Skadesforsikringselskaberne opnåede i 2007 en forrentning af egenkapitalen på 15,4 pct. jævnfør tabel 2.2. Egenkapitalforrentningen for skadesforsikringselskaberne under ét dækker over stor spredning, jf. figur 5.2. Medianen er fra 2006 til 2007 faldet med 1 pct. point til 5,9, mens det vægtede gennemsnit faldt med 9,5 pct. point. Dermed er spredningen mellem median og vægtet gennemsnit mindsket det seneste år.

Figur 5.2: Egenkapitalforrentning – fraktiler og vægtet gennemsnit 2003-2007

Anm.: Forsikringselskabet Danica indgår ikke i beregningerne jf. appendiks 2. Fraktilerne er beregnet på grundlag af de nøgletal, som de enkelte selskaber har indberettet til Finanstilsynet. Beregningerne er for perioden 2002-2005 baseret på de selskaber, der var på markedet i 2005, mens beregningerne i 2006 og 2007 er baseret på de selskaber, der var på markedet i det pågældende år. Det vægtede gennemsnit er indtegnet på grundlag af de i tabel 2 anførte nøgletal for 5-års-perioden.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Det vægtede gennemsnit er nu ca. 2,5 gange større end medianen. Dette svarer til, at de store selskaber oftere har en højere forrentning af egenkapitalen. På trods af faldende spredning mellem 2006 og 2007 er spredningen i forrentning af egenkapitalen målt ved fraktilerne generelt set øget

siden 2003, jf. figur 5.2. Således var forskellen mellem 10 pct. og 90 procentfraktilen knap 22 pct. point i 2003, mens forskellen i 2007 er øget til 26,5 pct. point.

5.3 Relativt afløbsresultat

Afløbsresultatet måler om de hensættelser, som selskaberne har foretaget til skader, der er indtruffet i tidligere regnskabsår, men endnu ikke afviklet, er tilstrækkelige til at dække skaderne. Hvis afløbsresultatet ultimo er positivt, har der været for store hensættelser i forhold til skaderne. Er afløbsresultatet negativt, har selskabet undervurderet skaderne i hensættelserne. Desuden kan generelle revurderinger af hensættelserne slå igennem på afløbsresultat. Det relative afløbsresultat måler afløbsresultatet set i forhold til de primohensættelser, det vedrører.

Tabel 5.2: Relativt afløbsresultat

Pct.	2003	2004	2005	2006	2007
Relativt afløbsresultat	-0,5	-2,4	0,5	5,7	4,1

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Det relative afløbsresultat var 4,1 pct. i 2007, hvilket er et fald i forhold til 2006, men dog relativt højt sammenlignet med de seneste fem år, jf. tabel 5.2. Dermed har afløbsresultatet bidraget til at forøge årets resultat i 2007. Det er først og fremmest store afløbsgevinster inden for ansvarsforsikring af motorkøretøjer samt ulykkesforsikringer, der har bidraget til det positive afløbsresultat.

Appendiks 1

Om Statistikken

Markedsudviklingsartiklen er som udgangspunkt baseret på indberettede årsregnskaber for direkte tegnende skadesforsikringsselskaber i Danmark. Forsikringsselskabet Danica er udeladt i visse beregninger, jf. appendiks 2. For regnskabsåret 2007 har 106 direkte tegnende skadesforsikringsselskaber indberettet. Reassuranceselskabers regnskabstal og nøgletal er således som udgangspunkt ikke medregnet.

Opdelingen i direkte og indirekte tegnende skadesforsikringsselskaber er imidlertid ikke helt entydig, idet enkelte reassuranceselskaber tillige har direkte forretning og flere af de direkte tegnende skadesforsikringsselskaber tillige tegner indirekte forretning. Et selskab defineres i denne artikel som reassuranceselskab, når selskabets indirekte bruttopræmier de seneste 5 år udgør mere end 50 pct. af selskabets samlede bruttopræmier de seneste 5 år.

Artiklen fokuserer på den overordnede udvikling i regnskaber og nøgletal for skadesforsikringsselskaber. Som supplement til det overordnede billede af udviklingen i sektoren forsøger artiklen at kaste lys over den bagvedliggende udvikling i de enkelte selskaber – først og fremmest via fraktilanalyse.

Regnskabstal og nøgletal for de enkelte skadesforsikringsselskaber samt aggregerede tal vil blive gjort tilgængelige på Finanstilsynets hjemmeside – www.finanstilsynet.dk. Reassuranceselskaberne indgår i dette statistiske materiale.

Den 1. januar 2005 trådte nye IAS/IFRS-forenelige regnskabsregler i kraft, jf. bekendtgørelse nr. 1406 af 14. december 2004 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. De nye regnskabsregler medfører et mindre databrud, idet regnskaberne for 2005-2007 er aflagt efter de nye regler, mens regnskaberne for 2004 og 2003 er aflagt efter de dagældende regnskabsregler.

Konsekvenserne af de nye regnskabsregler er beskrevet i markedsudviklingsartiklen for skadesforsikring 2006.

Appendiks 2

Forsikringselskabet Danica

Forsikringselskabet Danica fungerer som holdingselskab for datterselskaberne Danica Pension og Danica Pensjonsforsikring, og skadesforsikringsdriften er meget beskeden i forhold til selskabets aktiver. Da Forsikringselskabet Danicas aktivmasse primært udgøres af aktiver fra datterselskaberne, har selskabet et specielt forhold mellem forsikringsdrift og samlede aktiver. Dette medfører, at forholdet mellem forsikringsdrift og samlet aktivmasse for hele sektoren bliver skævt, hvis Forsikringselskabet Danica medtages i beregningerne. Forsikringselskabet Danica medtages derfor kun i tabeller og figurer, der udelukkende beskriver selskabernes forsikringsdrift. Da denne procedure medfører, at de berørte tabeller og figurer ikke er sammenlignelige med tidligere års markedsudviklingsartikler, vises tabel 2.1 inkl. Forsikringselskabet Danica nedenfor.

Uddrag af resultatopgørelser og balancer 2003-2007 inkl. Forsikringselskabet Danica

Mio.kr.	2003	2004	2005	2006	2007	Vækst p.a.	
						2003-2007	2006-2007
Resultatposter							
Bruttopræmier	38.505	40.989	43.068	44.746	53.050	9,4	18,6
Afgivne genforsikringspræmier	-4.915	-4.341	-4.285	-3.124	-3.427	-7,6	9,7
Præmieindtægter f.e.r.	32.769	36.100	37.833	40.959	48.736	12,2	19,0
Erstatningsudgifter f.e.r.	24.277	26.304	28.048	27.554	34.459	10,5	25,1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	7.272	7.456	6.573	7.346	8.718	5,0	18,7
Forsikringsteknisk resultat	1.256	2.498	3.423	6.631	6.612	106,6	-0,3
Investeringsafkast	6.145	5.870	8.416	9.488	7.429	5,2	-21,7
Årets resultat efter skat	6.082	6.749	8.383	11.337	8.445	9,7	-25,5
Balanceposter							
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	49.097	53.817	63.340	63.796	76.901	14,2	20,5
Egenkapital	45.525	45.665	54.716	61.666	64.571	10,5	4,7
Aktiver i alt	105.960	114.134	128.617	139.378	155.608	11,7	11,6

Anm.: Reassuranceselskaber er ikke medregnet i regnskabstallene. F.e.r. betyder "for egen regning", dvs. efter fradrag af reinsuranceandel, der afdækker en del af den forsikringsmæssige risiko. Regnskabstallene er baseret på indberetninger fra de institutter, der var på markedet i de enkelte år i 5-årsperioden. Nye regnskabsregler trådte i kraft 1. januar 2005, hvilket betyder, at tallene for 2005-2007 ikke alle er direkte sammenlignelige med tallene for 2003-2004.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Appendiks 3

For at vurdere selskabernes investeringsrisici i forhold til kapitalgrundlag og forpligtelser har Finanstilsynet defineret to scenarier – rødt og gult scenario. I scenarierne beregnes effekten af henholdsvis en negativ og en meget negativ markedsudvikling. Af nedenstående tabel fremgår det, hvilke risikofaktorer der indgår i de to scenarier og hvilken ændring i den enkelte risikofaktor, der forudsættes i de respektive scenarier.

Finanstilsynets risikoscenarier

Risikofaktorer	Rødt scenario	Gult scenario
Rentefald på obligationer	0,7 procentpoint	1 procentpoint
Rentefald ved opgørelse af hensættelserne	0,7 procentpoint	1 procentpoint
Kredit- og modpartsrisiko*	8 procent	8 procent
Aktiekursfald	12 procent	30 procent
Ejendomsværdifald	8 procent	12 procent
Valutakursændringer**	99 procent	99,5 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, mindst være lig med selskabets solvenskrav.

Såfremt et selskab ikke har kapitalstyrke til at klare 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.

Gult scenario er et mere ekstremt scenario, hvorfor det er en mindre alvorlig sag, hvis et selskab ikke kan klare dette scenario. I så tilfælde skal selskabet indberette risikoopgørelser kvartalsvis.

Appendiks 4

Liste over skadesforsikringsselskaber under dansk tilsyn i slutningen af 2007

Almindelige selskaber

- 50018 Ulykkesforsikringsforbundet for dansk Søfart, gensidigt Forbund
- 50043 Forsikrings-Aktieselskabet ALKA
- 50052 din og min forsikring a/s
- 50053 Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab
- 50060 Midtjysk Forsikring, gensidigt selskab
- 50074 Ulfborg-Hind Herreds Brandassurance-selskab for løvsøre, gensidig
- 50080 Morsø Forsikring gs
- 50088 Forsikringsselskabet Brandkassen G/S
- 50091 Forsikringsselskabet Vendsyssel G/S
- 50092 Bauta Forsikring A/S
- 50095 Herning Forsikring G/S
- 50099 Lokal Forsikring G/S
- 50102 Vestjylland Forsikring gs
- 50105 PB-Forsikring g/s
- 50134 Forsikringsselskabet Trafik, gensidigt
- 50140 HF FORSIKRING G/S
- 50149 Europæiske Rejseforsikring A/S
- 50154 Odsherred Forsikring G/S
- 50167 STORSTRØMS FORSIKRING G/S
- 50175 Trekrøner Forsikring A/S
- 50179 Tistrup m.fl. Sognes Brandforsikring G/S
- 50184 Lærerstandens Brandforsikring G/S
- 50192 Kongeriget Danmarks Hesteforsikring G/S
- 50220 sydlige Farvandes gensidige Forsikring for Fiskefartøjer, De
- 50230 Forsikringsselskabet Vejle Brand af 1841 g/s
- 50234 Landinspektørernes gensidige Erhvervsansvarsforsikring
- 50240 Sønderjysk Forsikring G/S
- 50253 Aros Forsikring - gensidigt forsikringsselskab
- 50257 Dansk Glasforsikring A/S
- 50275 NÆR-BRAND Forsikring - Lolland Falster G/S
- 50295 Gartneres Forsikring GS, Dansk Jordbrug
- 50421 Det gensidige forsikringsselskab Dansk Plantageforsikring
- 50431 NÆR-BRAND Forsikring - Viborgeggen G/S
- 50441 Søassuranceforeningen "Ærø" (gensidig)
- 50447 Hids Herreds samt Grønbæk, Hinge og Vinderslev Sognes Brandforsikring
- 50452 Rødvig Sø gensidig søforsikringsselskab
- 50453 NÆR-BRAND Forsikring - Salling Lemvig G/S
- 50469 Lemvig Skibsforsikring, gensidig Forening
- 50479 Skibsforsikringsforeningen i Frederikshavn, gensidig forening
- 50480 Skagens Skibsforsikring G/F
- 50516 Grenaa gensidige Forsikring for Fiskefartøjer
- 50540 Dansk Jagtforsikring A/S
- 50544 Urmagernes gensidige Indbrudstyverforsikring
- 50568 Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S
- 50580 Nørrejyllands gensidige Søforsikringsforening
- 50633 NÆR-BRAND Forsikring - Fjends G/S
- 50635 Ulykkesforsikringsforbundet for dansk Fiskeri, gensidigt forbund
- 50826 Hvide Sande gensidige Skibsforsikringsforening

51063 Holmsland kommune i likvidation, Den gensidige brandforsikring for
 51086 Læsø gensidige Brandforsikringsforening
 51519 Popermo Forsikring g/s
 51571 Forsikringselskabet HIMMERLAND G/S
 51609 Fiskefartøjsforsikringen "Læsø", gensidigt selskab
 51619 GF-FORSIKRING A/S
 51659 Sydjydske Købmænds Gensidige Tyveriforsikringselskab
 51706 Sygeforsikringen "danmark", gs.
 51777 Thisted Forsikring, g/s
 51778 Købstædernes Forsikring, gensidig
 51856 International Health Insurance danmark Forsikringsaktieselskab
 51949 Forsikringselskabet Nærsikring A/S
 52009 Topdanmark Forsikring A/S
 52036 Civiløkonomernes Tillægssikring, Gensidigt Forsikringselskab
 52042 Codan Forsikring A/S
 52070 Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
 52071 Kommunernes Arbejdsskadeforsikring A/S
 52094 Runa Forsikring A/S
 53000 Danske Forsikring Skade, Forsikringsaktieselskab
 53002 AP Skadesforsikring Aktieselskab
 53005 Dansk Fiskefartøjsforsikring, gensidig forening
 53006 Nykredit Forsikring A/S
 53013 NORD FORSIKRING A/S
 53028 Bornholms Brandforsikring A/S
 53038 PKA+Personforsikring A/S
 53045 Jordemødrenes Personforsikringselskab A/S
 53046 Kontorpersonalets Personforsikringselskab A/S
 53047 Kost- og Ernæringsfagliges Personforsikringselskab A/S
 53048 Bioanalytikernes Personforsikringselskab A/S
 53049 Socialrådgivernes og Socialpædagogernes Personforsikringselskab A/S
 53050 Ergoterapeuternes og Fysioterapeuternes Personforsikringselskab A/S
 53051 Lægeseekretærernes Personforsikringselskab A/S
 53052 Sygeplejerskernes Personforsikringselskab A/S
 53053 Pen-Sam Skade Forsikringsaktieselskab
 53055 Fynbo Forsikring A/S
 53061 Danske Forsikring Skade I A/S
 53067 DiBa Forsikring A/S
 53068 Gaia Insurance A/S
 53070 TrygVesta Forsikring A/S
 53072 Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999
 53073 Mølholm Forsikring A/S
 53074 Forsikringselskabet PrivatSikring A/S
 53079 KommuneForsikring A/S
 53084 FOKUS FORSIKRING A/S
 53086 Alm. Brand Forsikring A/S
 53087 Dansk Boligforsikring A/S
 53088 Dansk Ejendomsforsikring A/S
 53095 Dansk Musiker Forbund Forsikring G/S
 53097 FDM Forsikring A/S
 53098 QBE Nordic Aviation Insurance A/S
 53102 Alpha Insurance A/S
 53103 ETU Forsikring A/S

53104 Fair Forsikring A/S

Captives

53065 Borealis Insurance A/S
53080 NSI Insurance A/S
53082 Global Insurance A/S
53089 Danish Crown Insurance A/S
53090 Lundbeck Insurance A/S
53092 Carlsberg Insurance A/S
53093 Arriva Insurance A/S
53094 TDC Reinsurance A/S
53096 Kirkbi Insurance A/S
53099 M.E.L.E.S. Insurance A/S
53100 DONG Insurance A/S
53101 D.S. Forsikring A/S

Reassuranceselskaber

50035 Swiss Re Denmark Reinsurance A/S
51809 A/S Det Københavnske Reassurance-Compagni
52035 Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International
53040 Genforsikringsaktieselskabet Virke
53063 El-apparatforsikring A/S