



Styret i LY Forsikring ASA  
Åsmarkvegen 2  
2390 MOELV

VAR REFERANSE  
23/7382

DERES REFERANSE

DATO  
11.07.2024

## Tilsynsrapport

Finanstilsynet gjennomførte tilsyn i Ly Forsikring ASA (heretter Ly) 4. og 5. september 2023. Formålet med tilsynet var gjennomgang av foretakets forsikringstekniske avsetninger, risikoeksponering og kapitalisering samt foretakets system for styring og kontroll, som en oppfølging av det stedlige tilsynet i 2021.

Til grunn for tilsynsrapporten ligger Finanstilsynets foreløpige rapport av 16. november 2023 og styrets svar av 16. februar 2024. Finanstilsynet viser også til senere dialog med foretaket.

Finanstilsynet har følgende merknader etter tilsynet:

### 1. RISIKONIVÅ OG KAPITALISERING

#### Finansiell stilling

##### Lønnsomhet

Finanstilsynet påpekte i foreløpig tilsynsrapport at foretakets prognoser viser at lønnsomheten raskt skal bedre seg, og at foretaket allerede ved utgangen av 2024 skal ha lavere kombinertprosent enn rapportert fra 2019 til utgangen av 2023. Dette skal skje samtidig som foretaket skal ha en betydelig vekst. Finanstilsynet stilte spørsmål ved om dette var realistisk gitt markedsforholdene, foretakets markedsposisjon og at foretaket må påregne å bruke vesentlige ressurser på å styrke systemet for styring og kontroll. Det var Finanstilsynets oppfatning at foretakets prognoser virker optimistiske, og at foretaket syntes å underestimere utviklingen i skadekostnader, administrasjonskostnader, gjenforsikringskostnader og overvurdere evnen til å vokse i en svakere norsk økonomi.

Det fremkommer av styrets svar at nye prognoser ble vedtatt på styremøtet i januar 2024. Budsjett for 2024 og strategiplan for 2024-2028 er styrets og administrasjonens beste forventning på nåværende tidspunkt. Sentrale forutsetninger er vurdert, men foretaket skal kvalitetssikre enkelte underlag for prognosene. Vekst skal primært komme gjennom mersalg på eksisterende kunder, nye kunder i eksisterende markeder samt prisøkninger. Styret viser videre til at kvaliteten på kundesegmentering og tariff er bedret, og at resultatene av dette allerede begynner å materialisere seg. Styret har stor tro på at kundescore og reduksjon av de mest ulønnsomme kundene vil bidra til bedre resultater og høyere lønnsomhet over tid.

Finanstilsynet har mottatt oppdatert budsjett som er vedtatt av styret 18. mars 2024. Sammenlignet med opprinnelig budsjett viser dette budsjettet en lavere vekst i 2024, lavere salgskostnader, høyere erstatningskostnader, flate administrasjonskostnader samt høyere estimerte mottatte provisjoner fra reassurandører. [REDACTED]

Finanstilsynet kan ikke se at det vedtatte budsjettet og prognosene i vesentlig grad har hensyntatt kostnadene som må påregnes for å styrke systemet for styring og kontroll betydelig fra dagens nivå. Finanstilsynet stiller også spørsmål ved om den estimerte returprovisjonen fra gjenforsikring er realistisk. Forventningene til kombinertprosent for egen regning ligger vesentlig lavere enn siste fem år, en periode som påvirkes av økt lønnsomhet i skadeforsikring under pandemien. Finanstilsynet fastholder at foretakets prognoser virker optimistiske; med høy vekst, lave erstatningskostnader og lave driftskostnader.

### Kapitalmål og solvenskapitaldekning

#### *Om usikkerhet i prognoser og forutsetninger for framskrivning av solvenskapitaldekning*

Finanstilsynet registrerte at foretakets prognoser for solvenskapitaldekning er betydelig nedjustert over tid, og at faktisk rapportert solvenskapitaldekning systematisk har vært markant svakere enn opprinnelige prognoser. Finanstilsynet påpekte at vekst og lønnsomhet påvirker solvenskapitaldekningen i et forsikringsforetak som Ly mer enn større foretak.

I framskrivning av solvenskapitaldekningen bør usikre antagelser i prognoser, som forutsetninger om vekst og skadeinflasjon, underbygges på en god måte, for eksempel ved sensitivitetsvurderinger. Finanstilsynet påpekte betydelige svakheter i foretakets sensitivitetsvurderinger, stress-scenarier og øvrige risikovurderinger. Finanstilsynet vurderte at det var stor usikkerhet knyttet til foretakets prognoser for solvenskapitaldekningen.

Styret erkjenner i sitt svar at historisk prognose og budsjetteringsmodell har hatt svakheter, og opplyser at administrasjonen har anskaffet et nytt verktøy med langt høyere presisjonsnivå og fleksibilitet, som etter styrets oppfatning vil øke kvaliteten i prognoser for solvenskapitaldekning og til alternative scenarioberegninger. Styret har bedt administrasjonen ytterligere belyse usikkerhet knyttet til oppnåelse av målsatte tall, henholdsvis vekst, skadeprosent, faste kostnader og gjenforsikring.

Solvenskapitalberegninger, forutsetninger og beregningsmetoder er basert på fastsatte rutiner. Styrets vurdering er at det foreligger noe usikkerhet knyttet til framskrivningene av solvenskapitalkravet og solvensmargin. Det nye modelleringsverktøyet vil øke administrasjonens muligheter til å effektivt vurdere endringer i forutsetninger. Verktøyet er tatt i bruk ved årsskiftet 2023-2024 og benyttes i årets ORSA-vurderinger.

prognosen var oversendt Finanstilsynet i november 2023. Kapitalkravet avviker fra prognosen på områder der Finanstilsynet tidligere har vært kritisk til foretakets forutsetninger. Finanstilsynet mottok ny prognose for solvenskapitaldekningen for første kvartal 2024 1. mars 2024. Prognosen viste en forventet solvenskapitaldekning på Både prognosen og rapportert solvenskapitaldekning er korrigert gjennom og i etterkant av kvartalet.

Det må påregnes volatilitet i solvenskapitaldekningen i et mindre foretak som Ly, men Finanstilsynet anser at prognosene er optimistiske og lite pålitelige. Foretaket synes å ha store utfordringer med å sette realistiske prognoser selv på svært kort sikt. Svak styring av virksomheten bidrar til manglende kontroll på solvenskapitaldekningen.

Foretaket mottok 71 millioner gjennom en emisjon i november 2023, men har på nytt måttet hente inn kapital i juni 2024. Ingen av disse kapitalinnhentingene har vært forutsatt i foretakets framskrivninger. Finanstilsynet fremholder at det er stor usikkerhet knyttet til foretakets framskrivninger av solvenskapitaldekningen.

#### *Om nivået på kapitalmålet*

	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24
Solvenskap.dekn. i prosent	170	155	204	143	126	140	140	152	133
Solvenskap.dekn. i prosent uten kapitalforhøyelser	170	155	164	107	93	99	97	44	29

Foretaket har over tid hatt store svingninger i solvenskapitaldekningen. Finanstilsynet påpekte i foreløpig rapport at usikkerhet i beregningsmetoder og forutsetninger må hensyntas i kapitalplanleggingen. Finanstilsynet ba styret redegjøre for kapitalmålet i lys av foretakets nyeste prognose.

Styret svarer at målsettingen siden mars 2022 har vært at solvensmarginen skal ligge i intervallet

Styret erkjenner at kapitalmålet har vært for lavt i forhold til sensitiviteten en eksponering i investeringsporteføljen gir. I tillegg har andre faktorer også bidratt til at kapitalmålet har vært for lavt. Foretaket skal derfor i større grad benytte sensitivitetsanalyser fremover for å vurdere usikkerheten i de mest sentrale forutsetningene i prognosene, og det er igangsatt et arbeid for dette.

Styret iverksatte i 2023 vesentlige tiltak for å øke kvaliteten og redusere usikkerheten i forutsetningene i beregningene. Styret vil be administrasjonen eksplisitt vurdere dette ved etablering av en årlig rapportering av pilar 1- prosessen. Styret vil også vurdere å bruke internrevisjonen for uavhengige vurderinger på området.

Finanstilsynet legger til grunn at målsettingen inntil videre er en solvenskapitaldekning i intervallet

der tiltak innføres når solvensmarginen nærmer seg Foretaket har ved tre anledninger på to år har måttet hente inn kapital, uten at dette har vært forutsatt i foretakets framskrivninger. Faktisk solvenskapitaldekning har systematisk endt opp langt under foretakets egne prognoser. Finanstilsynet tar til etterretning at styret har iverksatt omfattende tiltak for å redusere usikkerheten. Tilsynet anser at usikkerheten i solvenskapitaldekningen vil være høy også fremover, og legger til grunn at styret hensyntar dette i foretakets kapitalplanlegging og påser at foretakets målsatte kapitalnivå er tilstrekkelig robust til at foretaket kan håndtere svingninger i solvenskapitaldekningen.

#### *Operasjonell risiko*

Finanstilsynet vurderte i foreløpig rapport at det var en rekke svakheter ved foretakets system for styring og kontroll. I tillegg ble det avdekket feil i foretakets beregning av solvenskapitalkravet for konsentrasjons- og aksjerisiko knyttet til en eksponering. Finanstilsynet vurderte nivået på den

operasjonelle risikoen å være høy. Finanstilsynet registrerte at standardmetoden ble lagt til grunn for foretakets vurdering av operasjonell risiko i foretakets egenvurdering av risiko og solvens (ORSA) for 2022, [REDACTED] Finanstilsynet ba om styrets vurdering av om beregningen etter standardmetoden gir et tilstrekkelig kapitalbehov for foretakets operasjonelle risiko.

Styret deler Finanstilsynets oppfatning om at operasjonell risiko den siste tiden har vært forhøyet, fortrinnsvis som følge av manglende kapasitet og kompetanse i administrative funksjoner og andrelinjefunksjoner. Administrasjonen startet et kartleggingsarbeid av operasjonell risiko i september 2023, og styret har i ORSA-prosessen for 2023 bedt administrasjonen særskilt vurdere hvorvidt kapitalkravet for operasjonell risiko i standardmetoden er tilstrekkelig, og vil vurdere om det er behov for et pilar 2-tillegg. Dette omfatter blant annet vurderinger av nye risikoreducerende tiltak som ny organisering og økt kompetanse og kapasitet, gjennomgang og forbedring av styrende dokumenter og økt oppfølging av etterlevelse gjennom ansettelse av riskcontroller i 2022. Videre skal styret vurdere uønskede hendelser og observasjoner på området fra kontrollfunksjonene, trender og potensielle risikoer, samt andre implementerte og planlagte tiltak. Administrasjonen skal levere en vurdering til styret, samt kvantifisere kapitalbehov for eksisterende og potensielle operasjonelle risikoer Ly er utsatt for. Styret viser videre til vedtatte tiltak for å bedre systemet for risikostyring.

Finanstilsynet registrerer at styret har initiert tiltak knyttet til styring og kontroll med virksomheten for å få ned den operasjonelle risikoen i foretaket. En del av tiltakene antas å ville ta tid å få på plass, og beslaglegge eksterne og interne ressursers tid vesentlig. Finanstilsynet mener det er stor usikkerhet knyttet til tidligere rapporterte tall til Finanstilsynet, se avsnitt vedrørende kvalitet på finansiell rapportering. Dette medfører at det er usikkerhet knyttet til foretakets faktiske situasjon. Finanstilsynet anser at foretakets operasjonelle risiko vil være høy inntil alle de vedtatte tiltakene er implementert.

Finanstilsynet skal i henhold til Finansforetaksloven § 14 -13 i særskilte tilfeller der det i et foretak foreligger vesentlige avvik fra kravene til styring og kontroll med virksomheten som ligger til grunn for forutsetningene for beregning av solvenskapitalkravet, og andre tiltak trolig ikke vil kunne forbedre svakhetene innenfor en hensiktsmessig tidsramme, vurdere å ilegge kapitalkravstillegg. Det er Finanstilsynets vurdering at foretakets risikonivå knyttet til manglende styring og kontroll med virksomheten tilsier at det i Ly Forsikring ASA foreligger et slikt avvik, og at det er behov for å vurdere kapitalkravstillegg for sikre at solvenskapitaldekningen gjenspeiler foretakets faktiske risikoprofil. Finanstilsynet vil følge opp dette i en separat prosess med foretaket.

#### *Kvalitet på finansiell rapportering*

Finanstilsynet har fulgt opp foretaket tett over tid, og foretaket ble underlagt ekstraordinær månedlig finansiell rapportering i juni 2023. Det er i forbindelse med det stedlige tilsynet og den ekstraordinære rapporteringen avdekket feil og manglende konsistens i foretakets regelmessige rapportering til Finanstilsynet (Solvens II). Feilene er knyttet til flere forhold. Finanstilsynet vil påpeke at feil i rapporteringen fra Ly Forsikring ASA gir et feil grunnlag for vurdering og oppfølging av foretaket, både for foretakets styre og ledelse, og også for Finanstilsynet. Det er Finanstilsynets oppfatning at størrelsen på og frekvensen av feilrapporteringen ytterligere illustrerer mangler i foretakets system for styring og kontroll som påpekt i denne rapporten.



## 2. STYRING OG KONTROLL

### 2.1 Overordnet styring og kontroll

#### 2.1.1 Strategi og overordnede retningslinjer

##### *Risikostrategi mv.*

##### *Kvalitet på styrende dokumenter*

Finanstilsynet tok i foreløpig rapport opp at mange av foretakets styrende dokumenter fremstod som uferdige, med spørsmål, rettinger og anmerkninger. Finanstilsynet kunne videre ikke se at det var konsistens mellom policyene, og innholdet syntes ikke å samsvare med praksis i foretaket. Finanstilsynet oppfattet at vurderinger som ble gjort i ORSA var mangelfulle sammenlignet med foretakets egne krav og retningslinjer, og reflekterte etter Finanstilsynets syn ikke foretakets faktiske risikosituasjon.

Styret svarer at det er enig i at enkelte av dokumentene ikke er av tilstrekkelig god kvalitet. Som følge av at foretaket har utviklet seg, er det behov for en helhetlig gjennomgang og oppdatering av styrende dokumenter. Styret peker på at det er iverksatt et omfattende prosjekt internt som inkluderer en helhetlig gjennomgang og oppdatering av styrende dokumenter, og plan for vedlikehold av dokumenthierarki. Målet er å danne et enhetlig rammeverk med styrende dokumenter og tilhørende retningslinjer tilpasset dagens virksomhet, som gjør administrasjonen i stand til å operasjonalisere og sikre etterlevelse av styrets og eksterne parters krav til virksomheten. I tillegg er det besluttet å opprette nye roller i selskapet. Dette mener styret vil bidra til å øke kompetanse og kapasitet på området og derigjennom bidra til å videreutvikle rammeverk og praktiseringen av dette.

Finanstilsynet påpeker at mangler ved foretakets risikorammeverk ble tatt opp også i forbindelse med stedlig tilsyn i 2020 og ser alvorlig på at foretaket fortsatt ikke har tilfredsstillende rammeverk på plass.

##### *Risikoappetitt og risikotoleransegrenser (risikoappetitrammeverket)*

Etter finansforetaksloven §13-6, tredje ledd skal et finansforetak vurdere kapitalbehovet på kort og på lengre sikt, og hvordan dette kapitalbehovet kan tilfredsstilles. Vurderingen av kapitalbehov skal omfatte størrelsen på, sammensetningen og fordelingen av kapitalen, sammenholdt med arten og omfanget av den risiko som til enhver tid er knyttet til virksomheten, og til den risiko som vil kunne oppstå.

Finanstilsynet kunne ikke se at foretakets samlede kapitalbehov var vurdert andre steder enn i foretakets forretningsplan, der det var beregnet et kapitalkrav basert på foretakets budsjettprognoser. Solvenskapitaldekningen som kom til uttrykk i budsjettet, lå langt over det som hadde vært realisert i flere av periodene. Basert på styreprotokoller var det Finanstilsynets forståelse at styret i stor grad vurderte sensitiviteter i budsjettet og satte rammer for styring av finansielle resultater. Finanstilsynet kunne ikke se hvordan styret hadde hensyntatt lovens krav i sine vurderinger av samlet kapitalbehov, og ba i foreløpig rapport styret redegjøre nærmere for forutsetningene for sin risikoappetitt og samlet kapitalbehov.

Videre påpekte Finanstilsynet at styret hadde uttalt i risikopolicyen at aksjeposten [REDACTED] er en del av kapitalstrategien, men at den måtte behandles særskilt. Det fremgikk kun at styret måtte

ta stilling til plassering av midlene ved et eventuelt salg. Innløsningen av opsjonen fikk konsekvenser for øvrig håndtering av investeringsporteføljen, mangelfulle rammer for behandling av aksjeposten i [REDACTED] var med på å sette foretaket i en posisjon der de måtte bryte egne investeringsrammer. Finanstilsynet la vekt på at opsjonen i [REDACTED] var kjent for styret, og at utløp av opsjonsperioden automatisk utløste behov for en vurdering uten at dette ble reflektert i kapitalstrategien. Noe som var en indikasjon på at styret ikke oppfattet fastsatte rammer som forpliktende.

Endelig la Finanstilsynet til grunn at styret styrker prosessen med kapitalplanlegging og beregning av solvens betydelig og ba styret redegjøre for hvordan dette skulle oppnås.

Styret er av den oppfatning at praksisen med oppfølging av fastsatt risikoappetitt og risikotoleranse bør styrkes. Det er utarbeidet utkast til risikostrategi som sammen med de andre strategidokumentene vedtas av styret senest ved utgangen av april 2024. Risikostrategien skal uttrykke styrets risikoappetitt og risikotoleranse både kvalitativt og kvantitativt. Etter styrets oppfatning vil etablering av rendyrkede strategier og utbedring av underliggende styrende dokumenter gi grunnlag for økt kvalitet i oppfølging og etterlevelse.

Styret er kjent med og enig i at detaljnivå i selskapets budsjetteringsmodell og modell for fremskrivning av kapitalkravet frem til høsten 2023 har vært utfordrende. Styret påpeker imidlertid at foretaket fra årsskiftet 2023-2024 har tatt i bruk et mer fleksibelt og detaljert verktøy som er påkrevd for å effektivt kunne belyse alternative scenarier. Styret er enig i at Lys vurdering av kapital situasjonen frem til nå har vært basert på for overordnede analyser. Økt kapasitet i administrasjonen og forbedrede verktøy vil øke kvaliteten i dette arbeidet fremover. Økt detaljeringsnivå og etterlevelse av beredskapsplan for kapitalisering har imidlertid økt kvaliteten i kapitalvurderingsprosessene fra og med 2023. Styret er holdt løpende orientert om utvikling i kapital situasjonen, og er forelagt resultater av analyser som viser mulig effekt av tiltak når selskapet nådde beredskapssonen hvor styrets handlingsplikt inntreffer. Styret har videre vært aktivt involvert i selskapets prosess for kapitalinnhenting. I denne prosessen er styret forelagt analyser som beskriver både situasjonen med [REDACTED] verdiutvikling, og beskrivelse av ulike emisjonsstørrelsers effekt på solvens situasjonen i selskapet. Styret har diskutert og sett behovet for å øke kvalitet på rapportering og saksfremleggelse fra administrasjonen knyttet til alternative scenarier som er blitt gjennomført høsten 2023 og kommer til å stille strengere krav til saksgrunnlag fremover.

Styret opplyser at de hele tiden har behandlet aksjene i [REDACTED] som en strategisk plassering. Dette er også grunnen til at det i risikopolicyen er beskrevet at disse skal behandles særskilt. Opsjonen som Ly hadde, ble etablert i forbindelse med oppkapitaliseringen av [REDACTED] 2017. Styret hadde gjennom 2022 diskutert og vurdert opsjonen i [REDACTED] og var av den klare oppfatning at å tiltre opsjonen ville være svært lønnsomt. Dette er bakgrunnen for at det ble fremlagt kun et kortfattet og summarisk underlag ved vedtak om å tiltre opsjonen.

Styret deler Finanstilsynets syn på at kvalitet i prosess for kapitalplanlegging og beregning av solvens i foretaket må styrkes. Gjennom økt involvering av styret og bedre analyser vil ORSA-prosessen bedres. Det igangsatte prosjektet som skal søke å øke samsvar mellom selskapets strategiprosesser og selskapets ORSA-prosess samt bedre kvalitet på styrende dokumenter, vil sikre bedre styringsstruktur.

Når det gjelder selskapets prosesser for beregning av solvens, henviser styret til at det etableres ny risikostyringsfunksjon. Etter styrets oppfatning er utfordringene knyttet til beregning av solvens grunnet i kapasitetsutfordringer og manglende kompetanse på utarbeidelse av beregninger. Dette vil økes gjennom ansettelser i administrasjonen (førstelinje), samt økt kapasitet og kompetanse i andrelinje.

Finanstilsynet registrerer at styret initierer tiltak for å lukke svakheter Finanstilsynet tidligere har identifisert og stilt spørsmål til. Eksempelvis tok Finanstilsynet opp styrets behandling av stresstester og scenarioer både i tilsynet i 2016 og 2023. Selv om Finanstilsynet registrerer at foretaket nå etter det stedlige tilsynet i 2023 har investert i et verktøy som skal bedre prosessen, er Finanstilsynet fortsatt kritisk til forutsetningene styret legger til grunn, jf. punkt 1 *Finansiell stilling* i denne rapporten.

Finanstilsynet registrerer at styret erkjenner at prosessene bak arbeidet med forutsetningene og kapitalplanlegging bør styrkes og viser at det er igangsatt et omfattende forbedringsarbeid og nedsatt en egen prosjektgruppe med betydelige ressurser, både internt og eksternt. Nye verktøy og oppdaterte prosesser alene er imidlertid ikke tilstrekkelig, arbeidet må utføres av ressurser med tilstrekkelig kompetanse, og integreres i organisasjonen.

Finanstilsynet har etterspurt konkretisering av prosjektet styret viser til, og status for de konkrete arbeidsstrømmene. Finanstilsynet registrerer at de fleste punktene står som *fullført*, men at dette ikke betyr at de er *implementert*. Ansvarlig for prosjektene er i hovedsak tre sentrale personer, som også har andre løpende viktige oppgaver i foretaket. Det er ikke opplyst om andre bidragsytere. Det er etter Finanstilsynets forståelse ikke tilført kompetanse i foretaket som tilsier at denne er økt. Finanstilsynet registrerer at styret peker på at det skal rekruttere både i første- og andrelinje, noe som vil tilføre både kompetanse og kapasitet. Slike prosesser vil nødvendigvis ta noe tid. Finanstilsynet antar at leder for virksomhetsstyring og risikostyringsfunksjon skal inneha kompetanse på forsikring og solvens, og bidra til at foretaket får et tilfredsstillende risikorammeverk. Dette er en kompetanse som allerede burde foreligge i virksomheten.

Det er styret og daglig leders ansvar å sikre at foretaket organiseres og drives på en forsvarlig måte, og har hensiktsmessige retningslinjer og rutiner for å identifisere, styre, overvåke og rapportere risiko foretaket er, eller kan bli, eksponert for. Finanstilsynet anser at manglene i foretakets rammeverk er grunnleggende mangler som forventes å ikke forekomme i et forsikringsforetak uansett størrelse. Finanstilsynet finner det svært kritikkverdige at foretaket, som fikk konsesjon i 2013 først i 2023/2024 igangsetter tiltak for å sikre grunnleggende kontroll med virksomheten etter påpekninger fra Finanstilsynet i to tilsynsrapporter. Videre anser Finanstilsynet at det er stor risiko knyttet til prosjektet. Inntil prosjektet er fullt implementert, og ansettelser på plass, anser Finanstilsynet at foretakets rammeverk har mangler som representerer en vesentlig operasjonell risiko.

### 2.1.2 Organisering og ansvarsforhold

#### Styret

#### *Habilitet*

Et forsikringsforetak skal sikre at det er innført effektive prosesser og framgangsmåter for å hindre interessekonflikter. Potensielle kilder til interessekonflikter skal identifiseres. Videre skal det iverksettes tiltak for å sikre at de som bidrar til gjennomføringen av foretakets strategier og

retningslinjer, forstår hvor det kan oppstå interessekonflikter og hvordan disse konfliktene skal håndteres.

I foreløpig tilsynsrapport tok Finanstilsynet opp at enkelte styremedlemmer hadde direkte eller indirekte eierandeler i [REDACTED]. Finanstilsynet var da ikke kjent med at andre deler av styret, daglig leder og/eller andre personer som inngår i den faktiske ledelsen i Ly Forsikring, har eller har hatt direkte eller indirekte eierandeler i [REDACTED] men utelukket ikke dette.

Finanstilsynet kunne ikke se av styreprotokoller eller underlagsmateriale til styremøter at styret hadde vurdert Finansforetaksloven § 9-5 og reglene for inhabilitet for styremedlemmer, daglig leder og andre personer som inngår i den faktiske ledelsen av virksomheten ved behandlingen eller avgjørelsen av saker om Lys eierskap i [REDACTED].

Finanstilsynet viste konkret til styreprotokollen fra styremøtet der styret enstemmig besluttet å utøve Lys tegningsretter i [REDACTED]. Finanstilsynet kunne ikke se av styreprotokoller eller underlagsmaterialet til møtet at styret hadde vurdert eventuell inhabilitet i anledning enkelte styremedlemmers eierskap i, eller annen relasjon til [REDACTED]. Finanstilsynet fant dette svært kritikkverdig.

Finanstilsynets konkluderte foreløpig med at foretaket har brutt kravet i Finansforetakslovens §9-5 og reglene om inhabilitet, og la til grunn at minst to av styrets medlemmer (kan) har vært inhabile ved flere anledninger, herunder særlig ved beslutning om utøvelse av opsjonen i november 2022. Et svakt beslutningsgrunnlag og manglende vurderinger av foretakets beste interesser skjerpet etter Finanstilsynets syn alvorlig i bruddet og mangelen på habilitetsvurderinger.

Det fremkommer av styrets svar at alle styremedlemmer hele tiden har vært kjent med at to av styremedlemmene har eierskap i selskaper som har eierandeler i [REDACTED] herunder også på tidspunktet opsjonen ble besluttet innløst av styret. Styret erkjenner manglende habilitetsvurderinger som en del av denne saken. Styret anfører at dette skjedde ved en inkurie, både at de enkelte styremedlemmene som var inhabile ikke informerte styret, og at styret ikke reiste spørsmålet om habilitet til alle styrets medlemmer. Styret har i andre saker foretatt habilitetsvurderinger og håndtert dette i tråd med regelverket. Habilitetsvurdering er også inkludert i styreinstruksen. Styret mener dette viser at styret har en bevissthet omkring habilitet.

Styret mener at Lys beste interesser ble ivaretatt til tross for manglende habilitetsvurderinger i saken. Dette begrunnes med at hele styret visste om inhabiliteten til de to styremedlemmene, det var enstemmighet i styret på daværende tidspunkt om at dette var en forretningsmessig god investering for Ly. Det var en rettet emisjon til en pris som lå betydelig under markedspris. I tillegg har de to styremedlemmene eierinteresser i Ly som gjør at beslutningen har marginal økonomisk betydning for de to.

Styret har i etterkant innført et fast punkt på agendaen i alle styremøter der inhabilitet blir vurdert. Det skal også vurdere om "rutiner for egnethet og hederlighet" er tilstrekkelige for å fange opp inhabilitetsforhold.

Finanstilsynet opprettholder sin konklusjon om at foretaket har brutt Finansforetakslovens §9-5 og reglene om inhabilitet, og legger til grunn at minst to av styrets medlemmer har vært inhabile ved flere anledninger, herunder særlig ved beslutning om utøvelse av opsjonen i november 2022. Finanstilsynet registrerer at forholdet nå er rettet.

### *Nærmere om gjennomføring av styremøter og behandling av saker*

Styret skal ifølge finansforetaksloven § 8-6 femte ledd og allmennaksjeloven § 6-12 fjerde ledd iverksette de undersøkelser det finner nødvendig for å kunne utføre sine oppgaver, og skal iverksette slike undersøkelser dersom dette kreves av ett eller flere av styremedlemmene. Etter allmennaksjeloven § 6-21 andre ledd skal en sak forberedes og fremlegges slik at styret har et tilfredsstillende behandlingsgrunnlag. Det skal videre føres protokoll over styrebehandlingen, jf. allmennaksjeloven § 6-29. Etter første ledd skal den minst angi tid og sted, deltakerne, behandlingsmåten og styrets beslutninger. Det skal fremgå at saksbehandlingen oppfyller kravene i § 6-24. Etter tredje ledd skal protokollen signeres av alle de medlemmer som har deltatt i styrebehandlingen. Etter allmennaksjeloven § 6-24 tredje ledd skal varamedlem innkalles dersom noen har forfall og det finnes varamedlem.

Etter gjennomgang av alle styresaker som angår investeringer i [redacted] mente Finanstilsynet i foreløpig tilsynsrapport at saksgrunnlaget fra administrasjonen som lå til grunn for beslutningen om utøvelse av opsjonen i [redacted] var så mangelfullt at styret ikke har handlet i tråd med krav om forsvarlig kapitalforvaltning. Det var derfor Finanstilsynets vurdering at saksgrunnlaget ikke er i tråd med allmennaksjeloven § 6-21 andre ledd.

Videre anførte Finanstilsynet at det oppfattet styreprotokollen slik at styret i vesentlig grad baserte seg på administrasjonens vurderinger, og ikke har sett behov for å foreta selvstendige vurderinger, etterspørre ekstra underlagsdokumentasjon og dokumentere disse i denne saken. Det var Finanstilsynets vurdering at styret med bakgrunn i det mangelfulle grunnlaget fra administrasjonen ikke har overholdt sin undersøkelsesplikt og ikke handlet i tråd med Finansforetaksloven § 8-6 femte ledd og allmennaksjeloven § 6-12 fjerde ledd.

Finanstilsynet påpekte disse svakhetene etter det stedlige tilsynet i 2021, og Finanstilsynet var fortsatt av den oppfatning at styreprotokollene er kortfattede og lite informative. Finanstilsynet påpekte i foreløpig tilsynsrapport at det er vanskelig å vurdere styrets innsats ut fra styreprotokollene siden styrets strategiske føringer til administrasjonen ikke blir protokollført i disse. Habilitetsvurderinger fremkommer ikke i noen saker i styreprotokoller Finanstilsynet har mottatt.

Det var Finanstilsynets oppfatning at protokollene ikke er tydelig på de enkelte styremedlemmenes beslutningsansvar i styremøtene. Videre hadde varamedlemmer signert på styreprotokoller når styret i utgangspunktet var fulltallige med faste styremedlemmer. Det fremgikk ikke i styreprotokollene hvilken rolle varamedlemmet hadde på styremøtene, og hvem det eventuelt var vara for. Finanstilsynet la derfor til grunn at varamedlemmet signerte på vegne av seg selv som varamedlem. Protokoll fra styremøte den 4. oktober 2022 var ikke signert. Det er Finanstilsynets vurdering at foretakets styreprotokoller ikke oppfyller kravene til allmennaksjeloven § 6-29 første og tredje ledd.

Samlet var det Finanstilsynets foreløpige vurdering at styrets organisering av styrearbeidet er i strid med allmennaksjelovens og finansforetakslovens alminnelige krav til styrets arbeidsformer og ansvar. Finanstilsynet anførte videre at behandlingen av saker som er fremlagt for styret, viser alvorlige mangler i foretakets etterlevelse av forsvarlig kapitalforvaltning.

Det fremkommer av styrets svar at selv om protokollene kunne vært både mer utfyllende og tydeligere, har saken Finanstilsynet viser til ble diskutert i strategisamling i 2021 og i styremøter gjennom 2022, før den ble besluttet tiltrådt i oktober 2022. Styret mener derfor at det har hatt et godt beslutningsgrunnlag selv om dokumentasjonen fremstår enkel.



Styret opplyser at det i flere saker har bedt administrasjonen om å utarbeide bedre grunnlag og komme tilbake med nye analyser, før styret var komfortable med å fatte endelige vedtak. Det er ikke alltid protokollert at årsaken til at beslutning utsettes til et påfølgende styremøte er behov for ytterligere informasjon og analyser. Det vises her for eksempel til sak 2/2023 for behandling av årsregnskap 2022 hvor styret ba administrasjonen vurdere erstatningskostnadene på nytt da det var ny kunnskap knyttet til tre storskader, og sak 28/2023 hvor styret ba administrasjonen om å komme tilbake med ytterligere tiltak fra krise- og beredskapsplan for solvens.

Om behandling av habilitet svarer styret at det er behov for en systematisk håndtering av dette fremover. Dette er allerede igangsatt. Selv om habilitet ikke ble vurdert ved beslutningen om utløsning av opsjon, ønsker styret å opplyse om at det har vært behandlet habilitet ved tidligere saker – eksempelvis sak 13/2022 om de opprinnelige eiernes tiltredelse av opsjon i mars 2022 – dette som grunnlag for generalforsamlingens vedtak 18. mai 2022. Styret vedtok innstilling til generalforsamlingen uten at [REDACTED] var til stede. Styret opplyser at protokollen dessverre ved en inkurie ikke ble signert før nå nylig.

Styret påpeker videre i sitt svar at varamedlemmet hele denne perioden har hatt møterett. Medlemmet har ikke hatt stemmerett og styret ser at det burde fremkommet at han signerer som “sett”. Praksisen er endret fra januar 2024 og varamedlem med møterett og styremedlemmer som ikke har vært til stede, vil fremover signere møteprotokollene som “sett”.

Styret er av den oppfatning at styrearbeidet er gjennomført innenfor lovens begrensning, men at dokumentasjon av arbeidet med fordel kan forbedres for å underlette verifisering av styrets arbeidsform og etterlevelse av ansvar. Oppsummert anfører styret i sitt svar at utbedringen vil ivaretas gjennom prosjektet for virksomhetsstyring, omorganiseringen i Ly med påfølgende tilførsel av mer kapasitet og kompetanse, styrking av dokumentasjon og formalia inklusive styreprotokoller, mer strukturerte beslutningsprosesser og økt aktpågivenhet hos styret.

Finanstilsynet legger til grunn at styret i et forsikringsforetak påser at det er rutiner som sikrer tilstrekkelig dokumentasjon og tydelig beskriver styrets ansvar, roller og beslutninger. Diskusjoner rundt viktige beslutninger, som ikke er dokumentert, kan ikke ettergås. Utsettelse av saker kan ikke etter Finanstilsynets syn tolkes og forstås som at styret har bedt om mer informasjon dersom det ikke er protokollført at det er dette som er årsaken.

Finanstilsynet påpekte etter det stedlige tilsynet i 2021 svakheter ved styrets dokumentasjon av beslutninger, og spesifikt at svak dokumentasjon gjør det vanskelig å ettergå styrets beslutninger. Styret bekreftet etter dette tilsynet at de ville utvide referatene med også å dokumentere hvilke styrepapirer som lå til grunn for den enkelte sak. Disse svakhetene er også avdekket under det stedlige tilsynet i 2023. Finanstilsynet registrerer at styret nå gjennomfører endringer. Finanstilsynet anser at frem til disse endringene er blitt tilstrekkelig implementert, har styrets organisering av styrearbeidet vært i strid med allmennaksjelovens og finansforetakslovens alminnelige krav til styrets arbeidsformer og ansvar. Finanstilsynet registrerer at det er store endringer i styrets sammensetning siste året. Finanstilsynet legger til grunn at forholdene nå er rettet.

Finanstilsynet kan ikke vurdere styrets diskusjoner når disse ikke er dokumentert, og må legge til grunn det saksgrunnlaget som faktisk foreligger. Finanstilsynet oppfatter dog at diskusjonene styret referer til rundt utøvelse av opsjonen i [REDACTED] var basert på lite kritiske og lite

underbygde vurderinger. Selv om styret feilaktig har basert sine beslutninger på at investeringen var en strategisk aksje, er saksgrunnlaget, inkludert de ikke dokumenterte aspektene styret anfører, langt fra det Finanstilsynet forventer som helhetlig grunnlag for styrets beslutninger.

Finanstilsynet opprettholder sin konklusjon fra foreløpig rapport og mener saksgrunnlaget fra administrasjonen som lå til grunn for beslutningen om utøvelse av opsjonen i [REDACTED] var så mangelfullt at styret ikke har handlet i tråd med forsvarlig kapitalforvaltning. Det er derfor Finanstilsynets vurdering at saksgrunnlaget ikke var i tråd med allmennaksjeloven § 6-21 andre ledd.

#### Daglig leders ansvar

Daglig leders oppgaver følger av finansforetaksloven § 8-11. Av tredje ledd fremgår det at daglig leder skal sørge for at foretaket har ansatte som samlet har kvalifikasjoner og erfaringer som trengs for at virksomheten i foretaket drives på en forsvarlig måte, og at det etableres forsvarlige styrings- og kontrollsystemer, jf. Finansforetaksloven kapittel 13. Daglig leder skal sørge for at det blir fastsatt instruksjoner som angir de ansattes arbeidsoppgaver og ansvarsforhold, samt rapporterings- og saksbehandlingsregler.

Finanstilsynet vurderte at det på tidspunkt for det stedlige tilsynet fortsatt var vesentlige svakheter ved foretakets system for styring og kontroll. Det ble avdekket manglende kompetanse og kapasitet i de uavhengige kontrollfunksjonene, manglende instruksjoner og uklare beslutningsprosesser i foretaket. Dokumentasjonen var svak og kontroll med forsikringsrisiko og markedsrisiko mangelfull. Finanstilsynet har før og etter tilsynsprosessen i 2021 ved flere anledninger vært i dialog med foretaket om saker som viser mangler på kompetanse i organisasjonen. Finanstilsynet så alvorlig på at foretaket fortsatt hadde vesentlige mangler etter gjennomførte tiltak etter tilsynet i 2021, og ba om styrets vurdering av om daglig leder har oppfylt sine plikter i henhold til Finansforetaksloven § 8-11 tredje ledd.

Det er Finanstilsynets forståelse at styret har iverksatt organisatoriske endringer for å sikre at foretakets ansatte samlet har kvalifikasjoner og erfaringer som trengs for at virksomheten i foretaket drives på en forsvarlig måte, og at det etableres forsvarlige styrings- og kontrollsystemer.

Finanstilsynet registrerer at foretaket har hatt gjentatte og til dels store feil i solvensberegningene, flere av feilene er det Finanstilsynet som har avdekket. Finanstilsynet mener at feilene i solvenskapitaldekningen er knyttet til manglende kompetanse på forsikringsregnskap, forsikringstekniske avsetninger og solvensberegninger. Finanstilsynet er kritisk til at foretaket ikke er styrket på disse områdene til tross for at dette ble påpekt allerede etter tilsynet i 2016. Finanstilsynet registrerer at planen er å styrke kompetansen, men Finanstilsynet påpeker at dette er en kompetanse som allerede burde foreligge i virksomheten.

Solvens II-regelverket er et omfattende og teknisk regelverk, og det åpner flere steder for flere muligheter ved beregning av solvens som kan få til dels stor effekt, for eksempel ved kategorisering av aksjer og ved bruk av tapsabsorberende evne av utsatt skatt. Dersom foretaket velger å bruke disse alternativene, følger ytterligere krav som krever kompetanse og skjerpede krav til styring og kontroll med virksomheten. Finanstilsynet viser her også til brev av 18. april 2024 vedrørende pålegg om endring i solvenskapitalberegningen knyttet til bruk av tapsabsorberende evne av utsatt skatt.

Ved alle tre tilsyn i foretaket har Finanstilsynet avdekket omfattende mangler i foretakets system for styring og kontroll. I perioden har foretaket hatt betydelig vekst og økt sine forsikringsforpliktelser, hvilket innebærer stadig skjerpede krav til styring og kontroll med virksomheten. Solvens II-regelverket skal tolkes etter et proporsjonalitetsprinsipp. Ly har hatt betydelige mangler i systemet for styring og kontroll, også sett i lys av foretakets størrelse. Finanstilsynet forventer at styret retter på forholdene Finanstilsynet har påpekt.

### Kontrollfunksjoner i andrelinjen

#### *Ressurser og kompetanse i risikostyringsfunksjonen*

Finanstilsynet tok i foreløpig rapport opp at det oppfattet at risikostyringsfunksjonens oppgaver var å sørge for fremdrift i foretakets ORSA-prosess, og presentere solvensberegninger for styret i forbindelse med fremleggelse av den kvartalsvise risikorapporten. Det ble opplyst at utarbeidelse av scenarier og solvensberegninger var noe som gradvis skulle overføres til risikostyringsfunksjonen etter hvert som funksjonen økte sin kompetanse innenfor området, men at det ville være behov for støtte fra foretakets CFO samt eksterne konsulenter også fremover. Det var Finanstilsynets forståelse at risikostyringsfunksjonen ikke har erfaring med risikostyring i forsikringsforetak fra tidligere. Utover dette var det Finanstilsynets forståelse at tiden til risikostyringsfunksjon i all hovedsak ble brukt til å styrke funksjonens kompetanse på solvensberegningen og oppdatering av den kvartalsvise risikorapporten med støtte fra eksterne konsulent, samt noe kartlegging av operasjonell risiko.

Finanstilsynet registrerte at styrets egne krav til risikostyringsfunksjonens kvalifikasjoner vedtatt i foretakets policy for risiko og internkontroll, ikke syntes å være oppfylt, og kunne heller ikke se at dette var diskutert i styret i forbindelse med ansettelsen. Finanstilsynet påpekte at Ly er i vekst, og fortsatt skal vokse sterkt de neste årene. Behovet for et risikostyringssystem som til enhver tid er tilpasset foretakets økende kompleksitet og størrelse er sentralt for at foretaket skal kunne identifisere, styre, overvåke og rapportere de risikoer foretaket er, eller kan bli, eksponert for.

Risikostyringsfunksjonen er sentral i arbeidet med å styrke risikostyringssystemet. Finanstilsynets anførte at til tross for at foretaket har gjennomført tiltak siden tilsynet i 2021, må det fortsatt forventes å bruke betydelige ressurser på å utbedre og utvikle risikostyringssystemet og utvikle hensiktsmessige retningslinjer, rutiner og kompetanse i organisasjonen, ledelsen og styret. Dette stiller høye krav til risikostyringsfunksjonens ressurser og kompetanse.

Finanstilsynets mente at risikostyringsfunksjonen i realiteten ble utøvd av foretakets finansdirektør, og at den ansvarlige for risiko- og etterlevelsesfunksjonen i det daglige utøver etterlevelsesfunksjonen med enkelte oppgaver knyttet til risikostyringsfunksjonen. Finanstilsynet kunne ikke se at det var tilstrekkelig kompetanse og ressurser i risikostyringsfunksjonen til å kunne utvikle risikostyringssystemet i foretaket til et akseptabelt nivå, og la derfor til grunn at foretaket umiddelbart styrket risikostyringsfunksjonen.

Det fremkommer av styrets svar at styret ikke har vært direkte involvert i ansettelse av risikostyringsfunksjonen, men har lagt til grunn at administrasjonen etterlever krav i policy for risiko og internkontroll. Styret understreker at det er viktig å sikre etterlevelse av krav i egne policyer og vil sørge for verifisering av dette ved fremtidige organisasjonsendringer og ansettelser.

Videre svarer styret at de har sett behov for en separat risikostyringsfunksjon med en tydeligere risikostyringsprofil i takt med at foretaket vokser. Styret har derfor vedtatt mandat for funksjonen og har bedt daglig leder om å starte rekruttering av ny risikostyringsfunksjon. I påvente av en ansettelse, har styret bedt daglig leder sørge for innleie av denne kompetansen.

Finanstilsynet registrerer at styret har vedtatt å styrke risikostyringsfunksjonen i foretaket ved rekruttering av kompetanse. Finanstilsynet uttalte seg kritisk om foretakets risikostyrings- og etterlevelsesfunksjon etter tilsynet 2021, og konkluderte i tilsynsrapport av 5. oktober 2022 at funksjonen ikke hadde overholdt sine plikter. Konsekvensen av dette var at foretakets styre i perioden januar 2020 til mars 2021 trolig ikke hadde hatt tilstrekkelig oversikt over risikobildet i foretaket. Styret har i etterkant av tilsynet utført endringer, men det ble allikevel observert betydelige svakheter ved foretakets risiko- og etterlevelsesfunksjon ved tilsynet i september 2023. Finanstilsynet så igjen uklare ansvarslinjer og oppgaver samt manglende kompetanse og ressurser. Finanstilsynet er svært kritisk til at foretaket ansatte en ansvarlig for risikostyringsfunksjonen som ikke etterlevde foretakets egne krav til kompetanse og erfaring. Foretakets store eksponering mot [REDAKERT] svake lønnsomhet og behovet for å hente inn kapital viser at foretakets styre også etter forrige tilsyn ikke har hatt tilstrekkelig kunnskap om foretakets faktiske risikonivå.

Det er Finanstilsynets vurdering at styret fra januar 2020 og frem til idag ikke har hatt forsvarlig organisering av foretakets risikostyringsfunksjon, og at forholdene dermed ikke ble rettet slik Finanstilsynet la til grunn i tilsynsrapporten av 5. oktober 2022. Særlig legger Finanstilsynet vekt på at foretaket i forkant av og under tilsynet i september 2023 ga uttrykk for at funksjonene var tilfredsstillende. Dette gir grunn til å konkludere med de mangelfulle forholdene ikke ville blitt rettet hvis Finanstilsynet ikke hadde gjennomført et nytt tilsyn.

Styret anfører at det nye prosjektet skal rette forholdene. Finanstilsynet anser at kjernen i foretakets utfordringer med å sikre tilstrekkelig kontrollfunksjoner dreier seg om roller, ansvar, ressurser og kompetanse. I påvente av å ansette en risikostyringsfunksjon, har foretaket utkontraktert oppgaver. Dette har imidlertid foretaket gjort før, uten at dette har sikret forsvarlig organisering. Dette fordi ansvarsfordeling og integrering av oppgaver ikke har vært tydelig, slik at foretaket i liten grad har greid å nytiggjøre seg av den eksterne kompetansen.

Etter Finanstilsynets vurdering har foretaket vedvarende vært i brudd Finansforetaksloven §13-5 annet ledd, jf. første ledd første og annet punktum ved å ikke ha sørget for tilstrekkelig uavhengighet i kontrollfunksjonene og å ikke ha kontrollfunksjoner med tilstrekkelige ressurser og kompetanse. Finanstilsynet legger til grunn at gjennomføring av det igangsatte prosjektet vil rette forholdet.

#### *Aktuarfunksjonen*

Finanstilsynet vurderte i foreløpig tilsynsrapport at rapporter fra aktuarfunksjonen i de siste to årene er kortfattet og summariske. Finanstilsynet stilte spørsmål om styret får tilstrekkelig informasjon fra aktuarfunksjonen til å danne seg en oppfatning om tilstrekkelighet av forsikringstekniske avsetninger etter Solvens II- regelverket. Aktuarfunksjonen og utøvende aktuar rapporterer begge til finansdirektør og daglig leder på kvartalsbasis. Etter Finanstilsynets forståelse rapporterer administrasjonen kvartalsvis konklusjoner fra utøvende aktuar og aktuarfunksjonen til styret, mens aktuarfunksjonen oppsummerer funn og resultater fra aktuarrapporten til styret årlig.

Styret var enig i at informasjonsdeling fra aktuarfunksjonen og utøvende aktuar kan forbedres. Derfor har styret bedt begge rollene å delta i to til tre styremøter per år hvor temaene knyttet til forsikringstekniske avsetninger skal behandles. Finanstilsynet tar dette til etterretning, men påpeker samtidig at en aktuarrapport må inneholde beskrivelse av gjennomførte analyser samt begrunnelser for konklusjoner, jf. artikkel 272 (5) og (8) i Solvens II kommisjonsforordningen 2015/35, jf. Solvens II forskrift § 53.

Finanstilsynet stilte også spørsmål om foretakets system for oppfølging av funn fra aktuarrapporter fra tidligere år, siden enkelte funn i rapporten har gjentatt seg to år på rad. Styret redegjorde sitt tilsvarende for hvordan det jobbes med utbedring av det aktuelle funnet og at det er finansdirektør som er ansvarlig for oppfølging av aktuarrapporten og rapportering til styret. Finanstilsynet er av oppfatning at foretaket ikke har et formelt system for oppfølging av funn fra tidligere aktuarrapporter og legger til grunn at foretaket utarbeider et system hvor det tildeles ansvar for utbedring av enkelte funn med tidsfrister. Finanstilsynet forventer at åpne funn samt status på disse rapporteres årlig til styret.

### 2.1.3 Måling av risiko

#### Egenvurdering av risiko og solvens (ORSA) mv.

Finanstilsynet vurderte i foreløpig tilsynsrapport at foretakets ORSA var svært mangelfull, og ikke ga det riktige bildet av foretakets faktiske risikosituasjon. Finanstilsynet mente at kvaliteten på ORSA bør økes betraktelig, herunder bruken av kvantitative metoder og beregninger samt vurderinger av scenarier med forutsetninger som er begrunnet, sett på bakgrunn av foretakets vekst.

Styret er enig i at kvaliteten på foretakets ORSA-prosess og tilhørende dokumentasjon bør heves, og har bedt administrasjonen om å øke kvaliteten på prosessen. Arbeidet ble startet opp i september 2023, og det er identifisert en rekke tiltak for å utbedre prosess og rapport. ORSA-prosessen skal knyttes sammen med den pågående strategiprosess for 2024-2028, fastsettelse av risikostrategi og strategi for forsikringsvirksomheten, samt justering og testing av beredskapsplan for kapitalisering. Det er styrets oppfatning at tiltakene administrasjonen iverksatte høsten 2023 vil øke kvaliteten i prosessen betydelig.

Finanstilsynet fastholder at foretakets ORSA har vært svært mangelfull.

#### *Nærmere om stresstester og scenarioanalyser*

Finanstilsynet forventer at foretaket i ORSA vurderer samlet kapitalbehov, og identifiserer og beskriver foretakets vesentligste risikoer. Finanstilsynet forventer at risikoene vurderes med et tilstrekkelig bredt spekter av stresstester og scenarioanalyser for å gi et tilstrekkelig grunnlag for vurdering av det samlede kapitalbehovet.

Finanstilsynet påpekte i foreløpig rapport at foretaket kun hadde ett stress i ORSA; [REDACTED] Stresset var i liten grad begrunnet, og Finanstilsynet vurderte at det var lite konservativt. Foretakets skadeprosent økte fra 78 prosent i 2021 til 90 prosent i 2022, slik at foretakets analyse i ORSA ikke kunne anses som et stress, men mer en sensitivitetsanalyse. Finanstilsynet registrerte også at det ikke forelå et samlet stress-scenario som dekker både markedsrisiko og forsikringsrisiko. Foretakets avhengighet av gjenforsikring, og konsekvenser av dårligere betingelser på gjenforsikringsavtaler ble ikke vurdert. Det forelå ingen vurderinger om foretakets eksponering i [REDACTED] Ingen stresstester tok utgangspunkt i faktiske hendelser



som har oppstått eller kan oppstå. Det var Finanstilsynet vurdering at foretakets ORSA ikke ga et tilstrekkelig grunnlag for vurdering av foretakets kapitalbehov.

Det fremkommer av styrets svar at det deler Finanstilsynets syn på at stresstester og scenarioanalyser gjennomført i ORSA 2022 var utilstrekkelige og ikke omfattet et tilstrekkelig mangfold av risikofaktorer Ly kan være eksponert for. Styret opplyser at gjennomføringen av ORSA-prosessen for 2022 ble forsinket, og basert på resultatene fra første kvartal 2023 ble selskapets prognoser justert i løpet av våren 2023. Ved den endelige evalueringen av ORSA 2022 var styrets hovedfokus selskapets kapital situasjon for 2023 og den planlagte emisjonen. I etterkant erkjenner styret at det burde ha vært tatt hensyn til flere relevante scenarioer og stresstester.

Det er for 2023 vurdert en rekke scenarioer, og forutsetninger er testet for stress. Styret har bedt administrasjonen å gjennomføre og presentere resultatene fra scenarioanalysene med og uten utnyttelse av tapsabsorberende evne ved utsatt skatt. Det er styrets oppfatning at spekteret av scenarier og stresstester som skal gjennomføres for 2023, og i påfølgende ORSA-prosesser, vil øke kvaliteten i selskapets egen vurdering av risiko og solvens. Risikoene som analyseres nærmere i 2023-ORSAen er etter styrets oppfatning de mest sentrale risikofaktorene for Ly de nærmeste årene.

Finanstilsynet fastholder at foretakets ORSA for 2022 ikke ga et tilstrekkelig grunnlag for vurdering av foretakets kapitalbehov. Finanstilsynet har mottatt ORSA-rapport for 2023 og registrerer at det er gjort enkelte endringer. Finanstilsynet vil vurdere ORSA 2023 i en egen prosess med foretaket.

## **2.2 Forsikringsområdet**

### **2.2.1 Strategi og overordnede retningslinjer**

Det var uklart for Finanstilsynet hvordan styret sikrer styring og kontroll med forsikringsrisiko, herunder hvilke styrende dokumenter og prosesser som er etablert. Finanstilsynet påpekte i foreløpig rapport at dokumentet *Policy for forsikringsrisiko* fremstod lite konkret og beskrivende med lite bindende retningslinjer og rammer. Finanstilsynet mente at styret i forsikringsstrategien burde klarlegge sitt system for styring og kontroll av forsikringsrisiko, og blant annet å definere hvordan foretaket skal indentifisere, måle, styre, overvåke og rapportere forsikringsrisiko. Pristariffene bør også følges opp jevnlig av styret. Finanstilsynet kunne ikke se at styret hadde klarlagt foretakets system for styring og kontroll av forsikringsrisiko.

Styret beskriver i sin besvarelse hvordan foretakets prosesser for styring av forsikringsrisiko er etablert og virker, men ser at overordnet dokumentstruktur og oppfølging bør utbedres. Styret opplyser videre at denne utbedringen er startet, som en del av det omfattende prosjektet styret har vedtatt for å bedre virksomhetsstyringen i foretaket. Her skal rammeverket, inkludert forsikringsrisikorammeverket utvikles. Styret har som mål å vedta nye detaljerte rammer i «Strategi for forsikringsvirksomheten» i andre kvartal 2024. Foretakets gjenforsikringsstrategi og prinsipper for måling og oppfølging vil også fastsettes i denne strategien.

Styret opplyser at ny organisering av virksomheten med ny ledergruppe vil ha ansvar for oppfølging av strategi for forsikringsvirksomheten. Det vil etableres en månedlig rapporteringsstruktur i førstelinjen. Risikostyringsfunksjonen skal overvåke overholdelse av risikotoleransegrenser, og etterlevelselsesfunksjonen vil periodisk gjennomgå etterlevelse med retningslinjer, instruksjoner og fullmaktstruktur.

Finanstilsynet legger til grunn at foretaket til enhver tid sikrer tilstrekkelig styring og kontroll med forsikringsrisikoen. Finanstilsynet anser at foretakets system har svakheter, og vurderer om tiltak er nødvendig i perioden frem til det er utbedret. Finanstilsynet tar ellers styrets redegjørelse til etterretning.

### 2.2.3 Måling av risiko

#### Forsikringstekniske avsetninger

Finanstilsynet påpekte i foreløpig rapport at Ly har oppjustert sine forsikringstekniske avsetninger betydelig to ganger i løpet av de siste to årene. Aktuarrapporten for 2022 viste at aktuarfunksjonen anså at avsetningene nå er innenfor et forventningsrett utfallsrom. Aktuarfunksjonen skrev likevel at det er vesentlig usikkerhet i avsetningene fremover. Det kom også frem i et annet styringsdokument at det ikke settes IBNR-reserver for storskader i enkelte bransjer bortsett fra det siste kvartalet, da en legger til grunn at skadereserveringsenheten har kontroll på reservenivået gjennom RBNS-avsetningene. Finanstilsynet registrerte at det i dette dokumentet var bemerket at utøvende aktuar likevel vurderer at dette skal overvåkes kvartalsvis og at det skal vurderes behov for IBNR-reserver med hensyn til usikkerhet på RBNS-avsetningene.

Finanstilsynet registrerte fra det samme dokumentet at [REDACTED] Foretaket tar derfor ikke hensyn til hele skadehistorikken ved reservering for enkelte bransjer.

Finanstilsynet tok i foreløpig rapport opp at en analyse Finanstilsynet har gjennomført basert på foretakenes Solvens II-data per 31. desember 2022, viser at avsetningene for enkelte bransjer fortsatt er underreservert gitt foretakets datagrunnlag, spesielt for bransje brann og annen skade på eiendom. Analysen fra aktuarfunksjonen viser også betydelig høyere IBNR-reserver ved bruk av hele datahistorikken basert på inntrufne skadebeløp.

Styret svarer at både utøvende aktuar og aktuarfunksjonen er enige med Finanstilsynet om at bruk av de vanlige aktuarielle metodene kun basert på den faktiske observerte skadeutviklingen, historisk vil medføre vesentlig høyere erstatningsavsetning, men at dette vil medføre en betydelig overreservering. Dette forklares med enkeltskader med historisk svært unormal utvikling, og som etter dagens reserveringspraksis ville vært reservert høyere på et tidligere tidspunkt. Foretaket har hatt utfordringer med reserveringspraksisen, men understreker at reservering nå gjennomføres internt i Ly og at kvaliteten på vurderingene som gjøres i forbindelse med reservering har blitt forbedret. Dette medførte oppreservering for en rekke skadehendelser. Foretaket viser også til avviklingsgevinst for bransjen brann og annen skade på eiendom for 2023. Det er innforstått at resultater for kun ett år ikke er nok for å trekke konklusjoner om tilstrekkelighet av foretakets tekniske avsetninger, men dette tilsier at erstatningsavsetningene ikke var beregnet for lavt per 31.12.2022 ifølge foretaket.

Finanstilsynet tar dette til etterretning, men understreker samtidig at foretakets forretningsmodell gjør det utsatt for storskader, noe som bør hensyntas ved beregning av tekniske avsetninger. Finanstilsynet legger også til grunn at foretaket benytter både betalte og inntrufne skadetrekant ved estimering av erstatningsavsetninger hvor det er hensiktsmessig for å redusere usikkerheten knyttet til RBNS-avsetninger. Foretaket bør samtidig overvåke sin reserveringspraksis og RBNS-avsetningene bør overvåkes av utøvende aktuar og aktuarfunksjonen.

I etterkant av det stedlige tilsynet har Finanstilsynet blitt oppmerksom på ytterligere svakheter ved foretakets beregning av forsikringstekniske avsetninger. Foretaket har informert om at det planlegger å korrigere enkelte av de identifiserte svakhetene i løpet av 2024. Finanstilsynet ville forvente at dette allerede var implementert i et forsikringsforetak. Finanstilsynet vil følge opp dette i en separat prosess med foretaket.

## 2.3 Kapitalforvaltningsområdet

### 2.3.1 Strategi og overordnede retningslinjer

*Forsvarlig kapitalforvaltning – opsjonen i [REDACTED]*

Et forsikringsforetak skal kun foreta investeringer i eiendeler og instrumenter hvor underliggende risikoer kan identifiseres, måles, overvåkes, styres og rapporteres. Det følger av finansforetaksloven § 13-10, første ledd at "Et finansforetak skal forvalte sine eiendeler på en forsvarlig måte i samsvar med foretakets formål. Foretaket skal vektlegge forsvarlig likviditet, sikkerhet, risikospredning og inntjening, og tilpasse kapitalforvaltningen til endringer i foretakets risikoeksponering og endringer i risiko knyttet til de ulike virksomhetsområdene." Finanstilsynet forventer at styrets saksgrunnlag for investeringsstrategien og vesentlige investeringsbeslutninger inneholder helhetlige og objektive vurderinger av konsekvensene av gjennomføringen.

Finanstilsynet vurderte i foreløpig rapport at saksgrunnlaget da styret behandlet utøvelse av opsjonen i [REDACTED] ikke ga mulighet for å fatte en beslutning i tråd med Finansforetakslovens §13-10, første ledd, da det ikke inneholdt konkrete risikovurderinger, vurderinger opp mot etablerte rammer eller virkningen for den samlede investeringsporteføljen. Finanstilsynet kunne ikke se at forsvarlig likviditet, sikkerhet, risikospredning og inntjening inngikk i vurderingen. Finanstilsynet bemerket at dette burde være sentrale elementer i vurderingen om å øke eierandelen i en illikvid aksje for et forsikringsforetak med en volatil solvenskapitaldekning. Finanstilsynet påpekte også at solvenskapitaldekningen allerede i kvartalet etter utøvelsen av opsjonen falt til et nivå som krevde iverksettelse av tiltak.

Finanstilsynet vurderte derfor i foreløpig rapport at foretaket, ved utøvelse av opsjonen i [REDACTED] ikke etterlevde kravet om forsvarlig kapitalforvaltning i tråd med Finansforetaksloven §13-10, første ledd.

Styret anfører i sitt svar at gitt informasjonen som styret satt med på beslutningstidspunktet, fremsto beslutningen om å tiltre opsjonen i [REDACTED] som en fornuftig investering for Ly. Styret vurderte å ha god kjennskap til [REDACTED] prisen på aksjene tilsa en vesentlig oppside ved utøvelse av opsjonen, samtidig som foretakets likviditet var styrket gjennom tilførsel av ansvarlig lån. Aksjene i [REDACTED] var i foretakets policy identifisert som en strategisk investering som ikke ble sett i sammenheng med øvrige investeringer.

Etter at investeringen var gjennomført ble det oppdaget feil i solvensberegningene, verdien på aksjen falt vesentlig som følge [REDACTED] og egne resultater bidro ytterligere til fall i Ly sin solvenskapitaldekning. I ettertid ser styret at det undervurderte risikoen i denne investeringen både med tanke på konsentrasjonsrisiko, verdiutvikling og effekten av negativ utvikling i egne resultater.

Styret opplyser at oppdatert finansstrategi vil bidra til at foretaket ikke havner i den situasjonen igjen. Styret legger opp til et rammeverk med blant annet stresstester og tydelige rammer og

beredskapsplaner som skal sikre god styring og kontroll og etterlevelse av kapitalkrav, uansett hvordan [REDACTED] utvikler seg. Styret vil fastsette i finansstrategien hvilke verdier enkeltposter i unoterte aksjer kan ha.

Finanstilsynet legger til grunn at et forsikringsforetak sikrer forsvarlig forvaltning av all kapital i samsvar med sitt formål. Det faktum at foretaket anså at investeringen i [REDACTED] var strategisk isolerte ikke investeringen fra å påvirke foretakets totale resultater og solvens. Investeringen ble vurdert kun med tanke på en mulig oppside. Finanstilsynet fastholder at vurderingen av å tiltre opsjonen skulle vært basert på konkrete risikovurderinger, vurderinger opp mot etablerte rammer og virkningen for den samlede investeringsporteføljen. Foretaket etterlevde ikke kravet om forsvarlig kapitalforvaltning, jf. Finansforetaksloven §13-10, første ledd, ved utøvelse av opsjonen i [REDACTED]

\*\*\*

Finanstilsynet ber om å motta kopi av protokollen fra styremøtet hvor Finanstilsynets tilsynsrapport blir behandlet. Kopi av tilsynsrapporten bes sendt til valgt revisor.

For Finanstilsynet

Runa Kristiane Sæther  
seksjonssjef

Linn T. Jørgensen  
tilsynsrådgiver

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*