Alm Brand Group

Rapport om solvens og finansiel situation 2025

Indhold

Sammendrag **4**

A. Virksomhed og resultater **7**
A.1 Virksomhed 7
A.2 Forsikringsresultater 10
A.3 Investeringsresultat 12
A.4 Resultater af andre aktiviteter 13
A.5 Andre oplysninger 13

B. Ledelsessystem **14**
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet 14
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav 18
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens 18
B.4 Internt kontrolsystem 21
B.5 Intern auditfunktion 22
B.6 Aktuarfunktionen 23
B.7 Outsourcing 24
B.8 Andre oplysninger 24

C. Risikoprofil **25**
C.1 Forsikringsrisici 25
C.2 Markedsrisici 29
C.3 Kreditrisici 31
C.4 Likviditetsrisici 33
C.5 Operationel risiko 34
C.6 Andre væsentlige risici 35
C.7 Andre oplysninger 35

D. Værdiansættelse til solvensformål **36**
D.1 Aktiver 36
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser 37
D.3 Andre forpligtelser 40
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder 40
D.5 Andre oplysninger 40

E. Kapitalstyring **41**
E.1 Kapitalgrundlag 41
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumsolvenskapitalkrav 43
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet 45
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model 45
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet 46
E.6 Andre oplysninger 46

Bilag **47**
Oversigt over Bilag 48
Bilag 1: Selskaber der indgår i gruppen 49
Bilag 2: Balance, Alm. Brand Group 50
Bilag 3: Forsikringsmæssige hensættelser, Alm. Brand Forsikring A/S 52
Bilag 4: Forsikringsmæssige hensættelser, Forsikringsselskabet Privatsikring 55
Bilag 5: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche, Alm. Brand Group 58
Bilag 6: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land, Alm. Brand Group 61
Bilag 7: Forsikringsmæssige hensættelser til livs- og sygeforsikring (SLT), Alm. Brand Forsikring A/S 62
Bilag 8: Forsikringsmæssige hensættelser til livs- og sygeforsikring (SLT), Privatsikring A/S 63
Bilag 9: Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger, Alm. Brand Group 64
Bilag 10: Kapitalgrundlag, Alm. Brand Group 65
Bilag 11: Solvenskapitalkrav – For grupper, der anvender intern model (partiel eller fuld) 68

Sammendrag

Virksomhed og resultater
Alm. Brand Group er en finansiel koncern med aktiviteter indenfor skadeforsikring primært på det danske marked.

Alm. Brand A/S er øverste forsikringsholdingselskab i Alm. Brand Group og har Finanstilsynets tilladelse til at udarbejde en koncernfælles rapport om solvens og finansielle situation (SFCR). Hvis ikke andet er angivet, gælder formuleringer i rapporten for alle koncernens selskaber, der er underlagt Solvens II-lovgivningen.

Alm. Brand A/S er et børsnoteret aktieselskab, hvis overordnede ledelse består af bestyrelsen, der vælges på den ordinære generalforsamling.

Alm. Brand Group fik i 2025 et overskud på 1.585 mio. kr. før skat af de fortsættende aktiviteter. Resultat efter skat af ophørende aktiviteter gav et overskud på 181 mio. kr. i 2025.

Udviklingen i forsikringsresultatet viste et samlet skadeforløb, der afspejlede en positiv udvikling i den underliggende drift samt en forbedret omkostningsprocent sammenlignet med samme periode året før. Resultatudvikling er ligeledes påvirket af et meget tilfredsstillende investeringsresultat, som afspejler en positiv udvikling på de finansielle markeder igennem størstedelen af året på trods af flere geopolitiske begivenheder med betydning for de finansielle markeder.

Ledelsessystem
I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand A/S efter et tostrenget ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion.

Bestyrelsen bestod i 2025 af ni medlemmer. Heraf er der valgt tre medarbejderrepræsentanter. Valgperioden for disse er fire år. For de tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er der valgt en suppleant.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for påtagelse af risici og fastlægger herunder de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering.

Alm. Brand Group har fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen samt den interne auditfunktion. Det er de enkelte ansvarlige for de ovenstående nøglefunktioner, som udgør nøglepersonerne i koncernen.

Risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og den interne auditfunktion er organiseret i henholdsvis anden og tredje forsvarslinje, og sikrer en stabil og struktureret styring af virksomheden, herunder kommunikation til direktionen og bestyrelsen om væsentlige forhold. I tillæg har koncernens datterselskaber, der er underlagt Solvens II-lovgivningen udpeget en ansvarlig for aktuarfunktionen.

Herudover er der nedsat fire bestyrelsesudvalg. *Vederlagsudvalget* er et koncernfælles udvalg, som forestår det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende vederlag, herunder vederlagspolitik og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på selskabernes risikostyring. *Nomineringsudvalget* har til formål at højne kvaliteten af bestyrelsens arbejde ved at understøtte, at bestyrelse, bestyrelsens ledelsesudvalg og direktion til stadighed har de rette kompetencer, kvalifikationer, viden og erfaring til varetagelse af deres respektive opgaver. Hertil kommer de lovpligtige revisions- og risikoudvalg. *Revisionsudvalget* understøtter bestyrelsens arbejde i alle revisions- og regnskabsmæssige forhold herunder i relation til bæredygtighedsrapporteringen. *Risikoudvalget* understøtter arbejdet med risikostyring på tværs af koncernen.

Direktionen varetager den daglige ledelse af virksomheden i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, bestyrelsespolitikker og retningslinjer samt eventuelle andre anvisninger fra bestyrelsen. Direktionen har nedsat forskellige ledelsesudvalg, som dækker væsentlige områder. Ledelsesudvalgene omfatter en risikokomité, en investeringskomité og en strategi & initiativkomité. Direktionskomitéerne suppleres af en række specialiserede forretningskomitéer, der bl.a. omfatter en produktkomité, en komité for outsourcing samt en komité for informationssikkerhed og databeskyttelse.

Bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglepersoner i Alm. Brand Group vurderes løbende og ved en eventuel rekrutteringsproces, om de er egnede og hæderlige, herunder om de har tilstrækkelige faglige kvalifikationer og kompetencer.

Risikoprofil
Minimum én gang årligt fastsætter og godkender bestyrelsen den overordnede politik for koncernens påtagelse af risici, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer samt omfanget af den nødvendige rapportering. Direktionen fastlægger på baggrund af bestyrelsens beføjelser den daglige risikostyring. Der er på alle væsentlige områder taget stilling til, hvilken risikoprofil der ønskes i koncernen. Forretningsgange og kontroller er udformet hertil, og der rapporteres til direktionen og bestyrelsen.

De væsentligste risici i Alm. Brand Group er følgende:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Operationelle risici
- Informationssikkerhedsrisici

Værdiansættelse til solvensformål
Til værdiansættelse af aktiver anvendes markedsværdien, hvor det er muligt. De grundlæggende metoder og principper, som koncernen anvender til værdiansættelse af aktiver til solvensformål, er i store træk de samme som i den regnskabsmæssige balance. Der er dog en forskel i, hvordan uafviklede handler håndteres til værdiansættelse til hhv. solvensformål og værdiansættelse i regnskabet.

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af en løbetidsafhængig diskonteringssats inklusive volatilitetsjustering for den givne varighed. Alm. Brand Group anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioners (EIOPA) offentliggjorte diskonteringssatser.

Alm. Brand Group anvender alternative værdiansættelsesmetoder ved opgørelsen af efterstillet kapitalindskud og obligationslån samt unoterede aktier, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data, enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

Kapitalforvaltning

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 3.698 mio. kr. ultimo 2025 og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen. Solvenskapitalkravet udgjorde 1.914 mio. kr. opgjort ved anvendelse af koncernens partielle interne model. Solvensprocenten var 193 % efter fratrukket udlodning.

Alm. Brand A/S overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet pr. 31. december 2025.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Alm. Brand Group er en børsnoteret skadesforsikringskoncern, primært med danske aktiviteter. Koncernens kerneværdier er, at vi er ambitiøse, vi udviser tillid, og vi er ordentlige. Der er ca. 2.140 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer i Danmark.

Alm. Brand Group er et af Danmarks største skadeforsikringsselskaber. Alm. Brand Groups forsikringsløsninger favner bredt i det danske marked under flere brands. *Alm. Brand* har en stærk markedsposition uden for de store byer og har et godt fodfæste blandt mindre erhvervsdrivende og landbrugskunder. *Codan* har en stærk markedsposition i København og andre større byer samt en bred eksponering mod større erhvervskunder. Gennem partnerskaber med en lang række banker når Alm. Brand Group ud til en meget bred del af den danske befolkning.

Alm. Brand af 1792 fmba er hovedaktionær i Alm. Brand A/S med en ejerandel på 47,3 %[1]. Alm. Brand Group er ikke bekendt med andre aktionærer med en ejerandel på over 5 %. Alle skadeforsikringskunderne i Alm. Brand Group er automatisk medlem af Alm. Brand af 1792 fmba og således medejere af koncernen.

Almene oplysninger

Adresse:
Alm. Brand Group
Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

Det finansielle tilsyn:
Finanstilsynet
Strandgade 29, 1401 København K
Telefon: 33 55 82 82
CVR-nr. 10 59 81 84

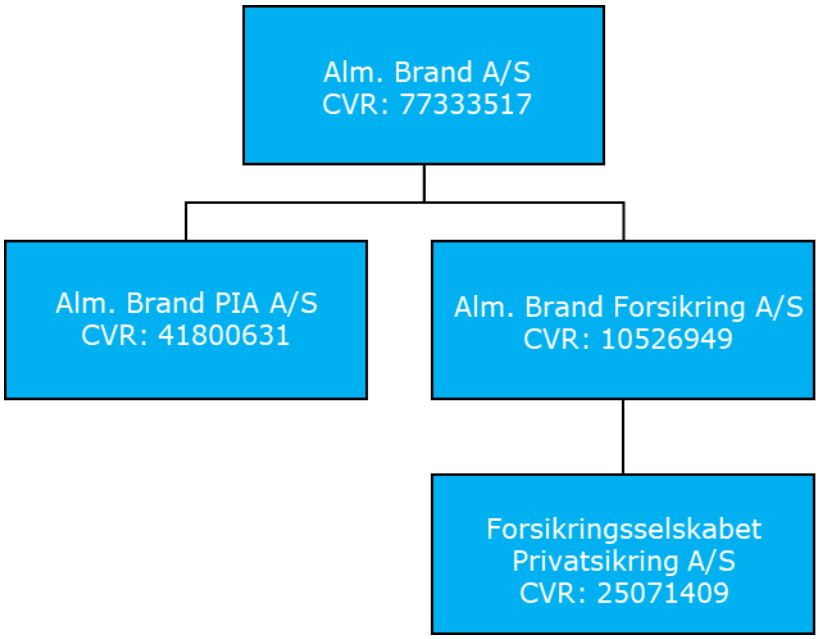
Ekstern revisor:
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00
CVR-nr. 30 70 02 28

[1] Ejerskabsandelen er justeret for egne aktier købt med henblik på annullering. Ejerskabsandelen angiver ejerandelen pr. ultimo 2025.

Via dette link https://www.almbrandgroup.com/om-os/struktur-og-ledelse/ findes en beskrivelse af både bestyrelse og koncernledelse i Alm. Brand A/S. De samme oplysninger for Alm. Brand Forsikring og Forsikringsselskabet Privatsikring findes i deres respektive årsrapporter under afsnittet "Selskabsoplysninger"[2].

Figur 1 viser koncernens selskaber for året 2025.

Figur 1. Koncerndiagram for Alm. Brand Group



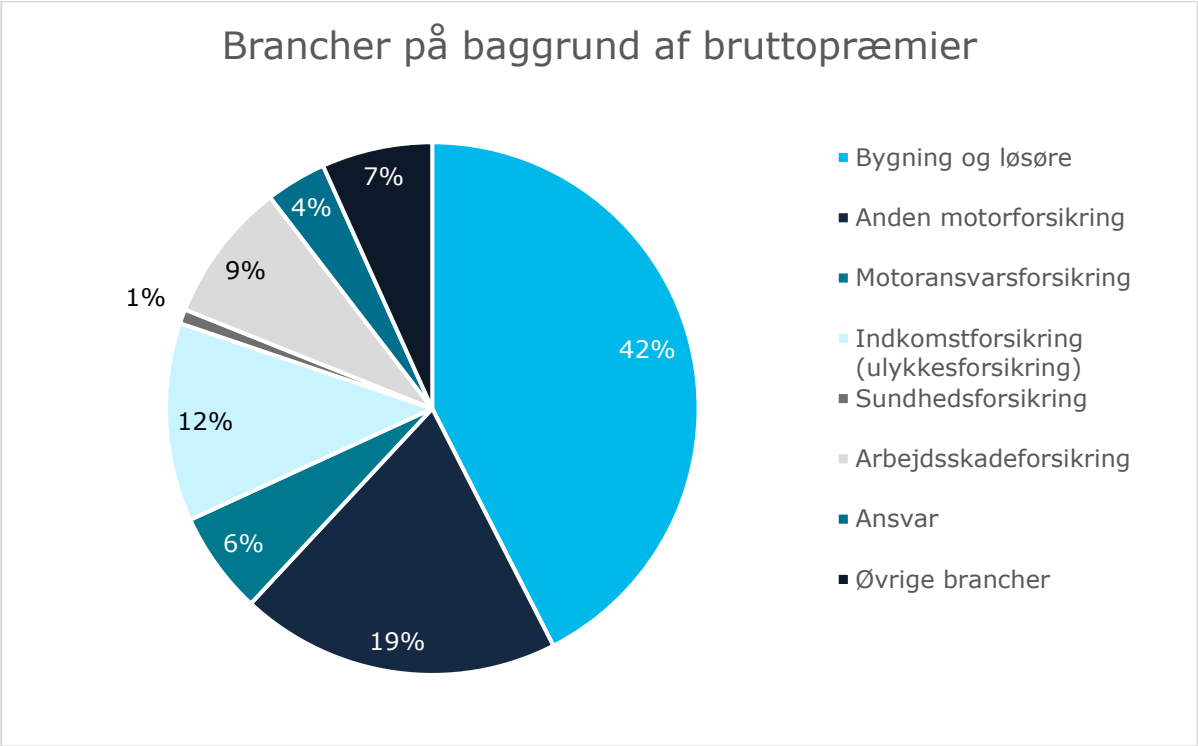
Væsentlige brancher og geografiske områder
Alm. Brand Groups forretningsområder har geografisk fokus på Danmark. Den geografiske fordeling af koncernens bruttopræmier for 2025 fremgår af Alm. Brand Group Årsrapport 2025 side 137 (note 1).

Alm. Brand Group
Alm. Brand Groups forsikringsaktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked. Koncernen er opdelt i de to segmenter Privat og Erhverv. Privat omfatter koncernens salg af forsikringer til private husstande solgt gennem egne og eksterne salgskanaler. Erhverv omfatter koncernens salg til landbrugs-, industri- og erhvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspartnere. Der henvises til årsrapporten for Alm. Brand Group A/S 2025 side 23 afsnittet "Forsikringsresultat" for en yderligere uddybning af segmenternes udvikling.

[2] Årsrapport findes via linket https://investorrelations.almbrand.dk/Danish/home/default.aspx

De væsentligste forsikringsbrancher i henhold til Solvens II fremgår af figur 2.

Figur 2. Brancher på baggrund af forsikringsindtægter



Væsentlige begivenheder

Der er i 2025 indtruffet en række væsentlige begivenheder i Alm. Brand Group, som kort beskrives nedenfor.

Ændring i bestyrelsen

På bestyrelsesmødet den 10. april 2025 blev Jais Valeur valgt som ny bestyrelsesformand for Alm. Brand A/S. Jais Valeur overtog posten fra Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen. Desuden blev Christian Høegh-Andersen valgt ind i bestyrelsen.

Salg af Energi & Marine aktiviteter

Den 3. marts 2025 blev salget af Energi- og Marine aktiviteterne gennemført, og som resultat heraf annoncerede Alm. Brand Group et aktietilbagekøbsprogram på i alt 1,6 mia. kr. Aktietilbagekøbet blev påbegyndt umiddelbart efter salget og løber frem til senest den 30. marts 2026.

Godkendelse af Partiel Intern Model

I august 2025 godkendte Finanstilsynet et tillæg til ansøgningen om udvidelse af den partielle interne model. Godkendelsen betyder, at modellen nu også omfatter forsikringsaktiviteterne fra Codan, som Alm. Brand A/S overtog den 2. maj 2022. Med Finanstilsynets godkendelse blev solvenskapitalkravet for Alm. Brand A/S reduceret i et niveau omkring 600 mio. kr.

Tilbagekøb af udestående Tier 2 kapital-obligationer

Alm. Brand A/S offentliggjorde et tilbagekøbstilbud på op til nominelt 400 mio. kr. af de 1.300 mio. kr. udestående Tier 2 kapitalobligationer med udløb i oktober 2026. Efter tilbagekøbet er der 900 mio. kr. i udestående Tier 2 obligationer.

Aktielønsordning
I lighed med foregående år har Alm. Brand Group besluttet at tilbyde aktieløn til medarbejderne i 2026. Aktier til brug for aktielønsordningen erhverves i aktiemarkedet, og ordningen er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning
Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS har primo 2026 anlagt en voldgiftssag med et bruttokrav i niveauet 500 mio. kr. mod Alm. Brand Forsikring vedrørende opgørelsen af købesummen for salget af Energi og Marine (ikke-fortsættende aktiviteter).

Ledelsen i Alm. Brand Forsikring finder kravet grundløst, da opgørelsen følger Alm. Brand Groups historiske regnskabsprincipper, og hermed de aftalte principper for overdragelsen. Det er således ledelsens vurdering, at sagen ikke vil få væsentlige økonomiske konsekvenser for Alm. Brand Forsikring.

Direktionen
Rasmus Werner Nielsen valgte at stoppe som administrerende direktør i Alm. Brand A/S.
Med virkning fra den 1. marts 2026 blev viceadministrerende direktør og CFO Andreas Ruben Madsen udnævnt som ny administrerende direktør.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning end dem nævnt ovenfor.

A.2 Forsikringsresultater

Resultat
Overdragelsen af Alm. Brands Energi og Marine aktiviteter til det norske forsikringsselskab Gard blev endeligt gennemført den 3. marts 2025. Aktiviteterne i Energi og Marine indgår som resultat efter skat af ophørende aktiviteter.

Alm. Brand Groups resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger i 2025 blev et overskud på 2.119 mio. kr. før skat mod et overskud på 1.747 mio. kr. før skat i 2024. Koncernens resultat af fortsættende aktiviteter for 2025 endte på 1.585 mio. kr. før skat. Heri er indregnet særlige omkostninger på i alt 534 mio. kr., som består af omkostninger relateret til integrationen af Codan og realisering af synergier, udgifter til separation af frasolgt forretning, afskrivninger på immaterielle aktiver og yderligere udgifter vedrørende sektorkonkurs.

I resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger er indeholdt resultat af øvrige aktiviteter på -131 mio. kr., der består af uddannelses- og udviklingsomkostninger samt koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje. Herudover indgår fratrædelsesomkostninger vedrørende forenkling og tilpasning af koncernledelsen.

Der er udbetalt et ordinært udbytte på 0,66 kr. pr. aktie for 2025 i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2026 svarende til 0,9 mia. kr. Koncernen planlægger at iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram på 1,5 mia. kr., hvoraf 1,0 mia. kr. er ekstraordinært. Af disse er 0,6 mia. kr. en følge af udvidelsen af den partielle interne model og den heraf følgende reduktion af kapitalbehovet, mens 0,4 mia. kr. kan henføres til en gunstig udvikling i kapitaldækningen bl.a. som følge af forbedrede vilkår i reassurancedækningen. Aktietilbagekøbsprogrammet forventes at blive igangsat i løbet af 1. halvår 2026. Samlet svarer den

ordinære udlodning af resultatet for 2025 til en payout ratio på 98 % for 2025. Koncernen har ultimo 2025 en solvensdækning på 193 % efter fraregning af den samlede udlodning for 2025.

Tabel 1. Hoved- og nøgletal for Alm. Brand A/S

	Mio. kr.	2025	2024
RESULTAT-OPGØRELSE	Forsikringsindtægter	11.790	11.083
	Erstatningsudgifter	-7.691	-7.138
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-2.009	-2.030
	Resultat af genforsikring	-177	-472
	Forsikringsresultat	**1.913**	**1.443**
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	337	439
	Andre indtægter og omkostninger	-131	-135
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter	**2.119**	**1.747**
	Særlige omkostninger	-534	-614
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**1.585**	**1.133**
	Skat, fortsættende aktiviteter	-413	-335
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**1.172**	**798**
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	181	-21
	Resultat efter skat	**1.353**	**777**
BALANCE	Forsikringsmæssige hensættelser	16.084	15.410
	Koncernegenkapital	12.368	13.403
	Aktiver, i alt	32.022	35.435
NØGLETAL	Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.140	2.279
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	20,5	13,1
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	14,4	9,6

*) Egenkapitalforrentningen er beregnet for koncernens samlede resultat korrigeret for særlige omkostninger.

Forsikring

Alm. Brand Groups forsikringsresultat for året 2025 blev et overskud på 1.913 mio. kr. mod 1.443 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet afspejlede en fremgang i både Privat og Erhverv drevet af de igangsatte lønsomhedsinitiativer og høstede synergier, og er bedre end tidligere udmeldte forventninger.

Forsikringsindtægterne steg i 2025 til 11.790 mio. kr. mod 11.083 mio. kr. i 2024 svarende til en tilfredsstillende vækst på 6,4 %. Udviklingen var præget af en meget positiv præmievækst i Privat på 9,7 %, mens det fortsatte fokus på lønsomhed blandt større erhvervskunder medførte en mere moderat vækst i Erhverv på 2,9 %.

Bruttoerstatningsprocenten var i 2025 påvirket af en skadessag fra 2012 om et forløb af retssager i Mexico, der vedrørte forsikring på opførelsen af en vindmøllefarm, der i sin tid blev indtegnet, som en del af de frasolgte Energi og Marine aktiviteter. Skaden blev i 2025 opjusteret med knap 400 mio. kr., hvilket havde en negativ effekt på bruttoerstatningsprocenten. Skadesudgiften var imidlertid dækket via genforsikringsaftaler og havde som følge heraf en positiv effekt på genforsikringsprocenten.

Det underliggende skadeforløb blev 60,4 % mod 62,6 % i 2024 og var dermed forbedret med 2,2 %-point sammenlignet med 2024. Den positive udvikling i 2025 var særligt drevet af Erhverv, og afspejlede de igangsatte lønsomhedsinitiativer samt synergigevinster. Det underliggende skadeforløb i Erhverv udgjorde 57,9 i 2025 mod 60,2 i 2024. Det underliggende i Privat skadeforløb blev 62,5 i 2025, og var dermed forbedret med 2,0 %-point sammenlignet med 2024. Den positive udvikling var særligt drevet af de igangsatte lønsomhedsinitiativer.

Omkostningsprocenten blev 17,0 i 2025 sammenlignet med 18,3 i samme periode året før og fulgte dermed det planlagte forløb.

I 2025 udgjorde omkostninger til genforsikring 177 mio. kr. mod 472 mio. kr. i 2024. Det lavere niveau i 2025 var som tidligere nævnt særligt påvirket af en skadessag fra 2012 vedrørende forsikring af opførsel af en vindmøllefarm, der i sin tid blev indtegnet i den frasolgte Energi- og Marineforretning. Skaden blev opjusteret med knap 400 mio. kr. i 2025 og havde en negativ effekt på bruttoerstatningsprocenten. Skaden var imidlertid dækket af genforsikringsaftaler og havde derfor en positiv effekt på genforsikringsprocenten.

I bilag 5 (s.05.01.02) ses forsikringsresultatet opdelt på de væsentligste brancher.

A.3 Investeringsresultat

Investeringsresultatet blev et overskud på 337 mio. kr. i 2025 mod 439 mio. kr. i 2024. Resultatet er samlet set meget tilfredsstillende og afspejler den positive udvikling på de finansielle markeder igennem størstedelen af 2025 på trods af flere større begivenheder, især geopolitiske, med betydning for markederne.

Tabel 2. Investeringsresultat

		Koncern
Mio. kr.	**2025**	**2024**
Resultatopgørelse		
Obligationer mv.	270	933
Illikvid kredit inkl. pantebreve	62	62
Aktier	107	143
Ejendomme	16	-4
Investeringsafkast i alt	**455**	**1.131**
Renter, supplerende kapital (Tier 2)	-20	-79
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-43	-30
Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende forsikrings- og genforsikringskontrakter	-20	-584
Investeringsafkast, netto	**337**	**439**

Afkast og investeringsfordeling fordeler sig mellem Alm. Brand Forsikring og Forsikringsselskabet Privatsikring. Fordelingen af ”Investeringsafkast, i alt” mellem selskaberne kan findes i selskabernes årsrapporter.

I henhold til koncernens regnskabspraksis indregnes ikke investeringsgevinster eller -tab direkte på egenkapitalen.

Alm. Brand anvender ikke securitisering[3].

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Under andre indtægter og omkostninger på -131 mio. kr. indgik øvrige uddannelses- og udviklingsomkostninger samt summen af koncernomkostninger og resultat af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje. Herudover indgik fratrædelsesomkostninger vedrørende forenkling og tilpasning af koncernledelsen.

Koncernen havde i 2025 desuden særlige omkostninger på 534 mio. kr. relateret til integration af Codan, realisering af synergier og udgifter til separation af frasolgt forretning. Derudover indeholdt resultatet 335 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver og 15 mio. kr. vedrørende sektorkonkurs, hvor forventningerne til de samlede udgifter var steget.

A.5 Andre oplysninger

Yderligere oplysninger kan findes i årsrapporten 2025, der findes på hjemmesiden almbrandgroup.com.

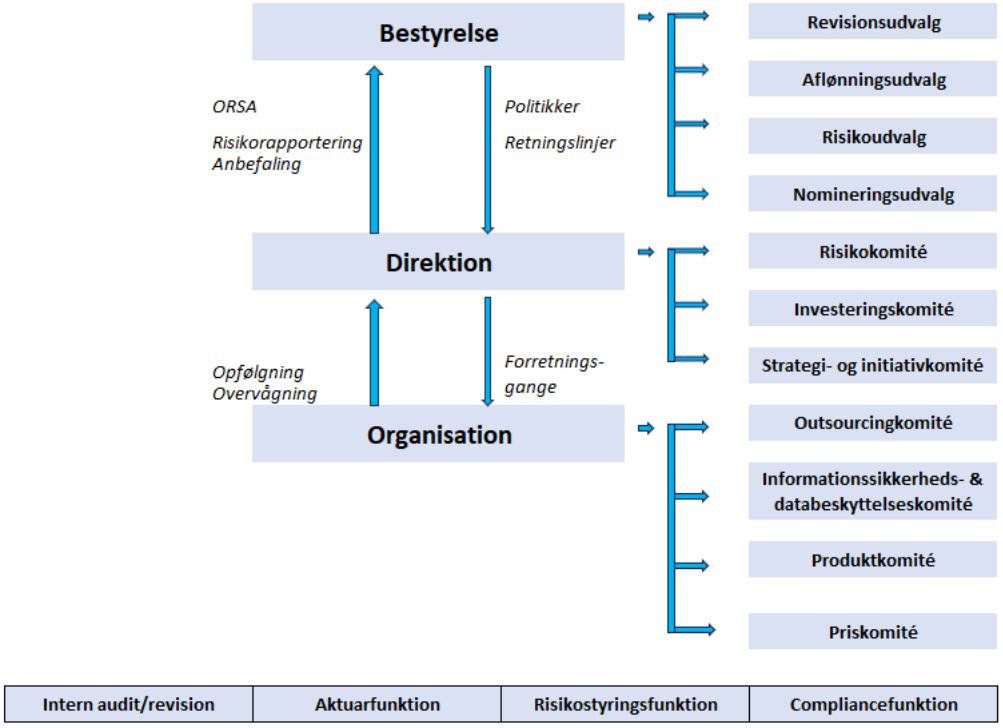
[3] Securitisering er en proces, hvor en långiver, f.eks. en bank, omgrupperer de lån, den har (f.eks. realkreditlån), til værdipapirer, der kan sælges til investorer. Investorerne modtager derpå afkast fra de underliggende lån.

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes selskaberne i Alm. Brand Group efter et to-strenget ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion.

Figur 3. Den interne organisation i Alm. Brand Group



Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse af selskabet, herunder træffer foranstaltninger, der er tilstrækkelige til, at virksomheden drives på betryggende vis. Bestyrelsen skal som led i varetagelsen af den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden blandt andet tage stilling til følgende:

- Virksomhedens forretningsmodel.
- Virksomhedens politikker, som indeholder virksomhedens overordnede strategiske mål for de pågældende risikoområder, herunder identifikation og afgræsning af risici, som virksomheden ønsker at påtage sig til de gældende områder og anvisninger på, hvorledes de strategiske mål opnås.
- Vurdere og træffe beslutning om virksomhedens budgetter, kapital, likviditet, væsentlige dispositioner, særlige risici og virksomhedens overordnede forsikringsforhold.
- Vurdere om direktionen varetager sine opgaver på en betryggende måde og i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker samt retningslinjer til direktionen.

- Vurdere frekvensen for og omfanget af direktionens rapportering og information til bestyrelsen, således at bestyrelsen har et indgående overblik over virksomheden og dens risici, og at rapporteringen i øvrigt er fyldestgørende for bestyrelsens arbejde.
- Beslutte en kapitalplan, som skal sikre, at virksomhedens kapitalplan er tilstrækkelig til at dække risici, som virksomheden kan forventes at blive udsat for ved virksomhedens fortsatte drift i henhold til den fastsatte strategi.
- Beslutte en kapitalnødplan, der indeholder operationelle procedurer, hvis kapitalplanens forudsætninger brister.
- Mindst en gang årligt foretage en vurdering af egen risiko og solvens.

For at sikre at bestyrelsesmedlemmer og ledelse kontinuerligt har tilstrækkelige kompetencer indenfor relevante områder, er der afsat personalemæssige og økonomiske ressourcer til at sikre videreuddannelse af bestyrelse og direktion.

Direktionen varetager den daglige ledelse af virksomheden i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, bestyrelsens politikker og retningslinjer samt eventuelle andre mundtlige eller skriftlige anvisninger fra bestyrelsen. Det omfatter blandt andet følgende:

- Direktionen skal sikre, at de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer implementeres i virksomhedens daglige drift.
- Direktionen er forpligtet til at videregive information til bestyrelsen, som bestyrelsen har anmodet om, samt information, som direktionen vurderer, kan være af betydning for bestyrelsens arbejde.
- Direktionen er forpligtet til at videregive de informationer til de ansvarlige for nøglefunktionerne, som direktionen vurderer, kan være af betydning for disses arbejde.
- Direktionen har det daglige ledelsesmæssige ansvar for, at virksomheden kun træffer dispositioner, som direktionen og medarbejdere i fornødent omfang kan vurdere risiciene ved og konsekvenserne af.
- Direktionen skal godkende virksomhedens forretningsgange eller udpege en eller flere personer eller organisatoriske enheder med den fornødne viden til at gøre dette.
- Direktionen skal sikre, at der er anvisninger for, hvilke tiltag der skal iværksættes i forbindelse med nøglemedarbejderens fratræden.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på hjemmesiden: Alm. Brand - Governance. Under menuen "Redegørelse for virksomhedsledelse og vederlagspolitik" findes et skema til redegørelse vedrørende "Anbefalingerne for god selskabsledelse".

Der er nedsat fire koncerndækkende bestyrelsesudvalg i Alm. Brand A/S: *Vederlagsudvalget, Nomineringsudvalget, Revisionsudvalget* og *Risikoudvalget*.

Vederlagsudvalget
Vederlagsudvalget består af fire bestyrelsesmedlemmer, herunder formanden. Vederlagsudvalget udfører det forberedende arbejde for bestyrelsen i arbejdet med lønpolitikken for bestyrelse og direktion og andre væsentlige risikotagere, herunder:

- Indstilling af lønpolitikken til bestyrelsens godkendelse.
- Kontrol med aflønning af ledelsen af risikostyringssystemet, ledelsen af compliancefunktionen, chefaktuar og koncernrevisionschefen.
- Overvågning af oplysningerne i årsrapporten om vederlag til bestyrelse og direktion.
- Kontrol af overholdelse af lønpolitikken.

Vederlagsudvalget holder møde mindst to gange årligt og rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen.

Nomineringsudvalg
Nomineringsudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer, herunder formanden. Nomineringsudvalget har til formål at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til bestyrelse og direktion i Alm. Brand A/S. Udvalget har desuden det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Nomineringsudvalget afholder to til tre møder årligt, og udvalgets formand rapporterer til bestyrelsen efter hvert afholdt møde.

Øvrige mødedeltagere vil afhænge af udvalgets dagsorden, men kan være direktionen, HR-direktøren eller eksterne rådgivere.

Revisionsudvalget
Revisionsudvalget består af fire bestyrelsesmedlemmer. Revisionsudvalget har følgende opgaver:

- At underrette det samlede øverste ledelsesorgan om resultatet af den lovpligtige revision, herunder regnskabsaflæggelsesprocessen.
- At overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og fremsætte henstillinger eller forslag til at sikre integriteten.
- At overvåge om virksomhedens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsaflæggelsen i virksomheden, uden at krænke dens uafhængighed.
- At overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v., idet der tages hensyn til resultatet af seneste kvalitetskontrol af revisionsvirksomheden.
- At kontrollere og overvåge revisors uafhængighed.
- At være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor.

Revisionsudvalget afholder møder mindst fire gange om året og rapporterer regelmæssigt til bestyrelserne.

Risikoudvalget
Risikoudvalget består af fire medlemmer, herunder formanden. Udvalgets væsentligste opgaver er at bistå bestyrelsen med at:

- Overvåge og kontrollere, at den af bestyrelsen vedtagne risikoprofil og risikoappetit implementeres i organisationen.
- Behandle og indstille SFCR- og ORSA-rapportering til bestyrelsen.
- Behandle og indstille til bestyrelsen risikomitigerende foranstaltninger på baggrund af risikoanalyser, konsekvensvurderinger og risikohændelser i koncernens finansielle virksomheder.

Risikoudvalget afholder minimum fire møder årligt, og der rapporteres til bestyrelsen efter hvert møde.

I Risikoudvalgets møder deltager koncernens CRO, intern revisionschef samt de eksterne revisorer. Herudover kan risikoudvalget indkalde andre til at deltage i behandlingen af udvalgte punkter på dagsordenen, herunder direktionen og koncernøkonomidirektøren.

Yderligere information vedrørende de fire bestyrelsesudvalg kan findes på Alm. Brands hjemmeside Alm. Brand - Governance.

Relevante ledelsesudvalg
Direktionen har ansvaret for at udmønte koncernens strategi og varetage den daglige ledelse. I risikostyringssammenhænge omfatter ansvaret at sikre, at koncernen drives i overensstemmelse med bestyrelsens risikostyringspolitikker og retningslinjer, herunder at organisering, processer, systemer samt ressourcer og kompetencer understøtter en betryggende risikostyring.

Til at bistå direktionen i dennes arbejde er der nedsat tre koncerndirektionskomitéer; *Risikokomité, Strategi- & Initiativkomité samt en Investeringskomité.*

Risikokomité
Risikokomitéen skal understøtte en sund kultur og sikre et løbende overblik over koncernens risikobillede, for derigennem at bistå direktionen med at sikre implementering og efterlevelse af bestyrelses risikopolitikker og retningslinjer i organisationen. Risikokomitéen er herudover ansvarlig for overvågning og vurdering af koncernens kapital og solvens.

Der afholdes møder i Risikokomitéen mindst fire gange årligt.

Strategi- & Initiativkomité
Strategi- & Initiativkomitéen er en rådgivende komité for direktionen, som har til formål at overvåge koncernens overordnede strategiske initiativer og den samlede projekt/program-portefølje.

Der afholdes møder i Strategi- & Initiativkomitéen mindst fire gange årligt.

Investeringskomité
Investeringskomitéen er en rådgivende komité for direktionen, som har til formål at implementere investeringsstrategien og identificere, styre, kontrollere og rapportere om investeringsrisici forbundet med investeringsstrategien.

Der afholdes møder i Investeringskomitéen mindst fire gange årligt.

Direktionskomitéerne suppleres af en række specialiserede forretningskomitéer, der omfatter en priskomité, en produktkomité, en komité for outsourcing samt en komité for informationssikkerhed og databeskyttelse.

Der afholdes møder i komitéerne mindst fire gange årligt.

Vederlagspolitik
Der er vedtaget en lønpolitik for 2025. Aflønningen inddrager regler og begrænsninger i lov om finansiel virksomhed. Lønstrukturen hviler på det grundsynspunkt, at den faste løn skal stå i rimeligt forhold til de stillede opgaver og det medfølgende ansvar, ligesom den faste løn skal ligge på et konkurrencedygtigt niveau.

Alm. Brand A/S lønpolitik opererer ikke med variabel aflønning af bestyrelsen.
Lønpolitikken giver mulighed for at bringe variable lønformer i anvendelse for direktører og væsentlige risikotagere. De variable lønformer har til formål at understøtte den afbalancerede, bæredygtige og langsigtede interesse i koncernens vedvarende resultater og positive udvikling.

Koncernens lønpolitik og redegørelse for lønpolitikken er tilgængelig på Alm. Brands hjemmeside: Alm. Brand - Governance.

Her findes yderligere oplysninger om resultatkriterier og pensionsordninger. Yderligere oplysninger om aflønning er tilgængelig i årsrapporten.

Der har ikke været nogle væsentlige transaktioner mellem koncernens selskaber og medlemmer af ledelsen.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglepersoner i Alm. Brand vurderes løbende og ved en eventuel rekrutteringsproces, om de er hæderlige og egnede til at varetage deres respektive funktioner i Alm. Brand.

Bestyrelsen godkender minimum én gang årligt politikken for egnethed- og hæderlighed. Denne skal følges i en rekrutteringsproces for nøglepersoner. Ved rekruttering til stillinger i koncernen vurderer den ansættende leder, hvorvidt ansøger lever op til en passende standard i forhold til faglighed, økonomiske forhold og straffeforhold.

Hvad angår bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer sikres det, at de har fyldestgørende viden, faglige kompetencer og erfaringer. Desuden skal de have et godt omdømme. Bestyrelsesmedlemmerne skal tilsammen have en tilstrækkelig viden om finansielle, økonomiske og juridiske forhold, der er relevante for driften af selskabet. Hvert enkelt medlem skal kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af direktionen samt sikre, at de har tilstrækkelig tid til at varetage deres hverv. Desuden skal mindst ét af bestyrelsesmedlemmerne have ledelseserfaring og gerne fra den finansielle sektor.

Alm. Brand har fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen, Aktuarfunktionen samt den Interne Auditfunktion. De ansvarlige for de enkelte funktioner udgør koncernens nøglepersoner, som skal opfylde specifikke krav til relevant videregående uddannelse, samt tilstrækkelig erfaring inden for sit felt.

Derudover skal den omfattede personkreds opfylde det til enhver tid gældende krav til hæderlighed fastsat i lov om finansiel virksomhed.

Mangfoldighedspolitikken er offentliggjort på hjemmesiden og kan findes via linket: Alm. Brand - Governance.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Alm. Brand A/S påtager sig en række risici, dels de forretningsmæssige risici, som er forbundet med driften af de forskellige datterselskaber, samt finansielle risici som er forbundet med håndteringen af likviditet og investeringsstrategi. Styring af risici er et væsentligt fokusområde ikke mindst for ledelsen, da en ikke-kontrolleret udvikling i forskellige risici kan påvirke både resultater samt solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder.

Bestyrelsen fastsætter og godkender de overordnede politikker og retningslinjer for selskabets påtagelse af risici minimum én gang om året, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer samt omfanget af den nødvendige rapportering. Direktionen fastlægger på baggrund af bestyrelsens beføjelser den daglige risikostyring. Der er på alle væsentlige områder taget stilling til, hvilken risikoprofil der ønskes i selskabet. Forretningsgange og kontroller hertil er udformet, og der rapporteres løbende til bestyrelsen og direktionen.

På investeringsområdet vedtager bestyrelsen årligt investeringsrammer med tilhørende retningslinjer. Investeringsrammerne indeholder rammer for investeringsaktiviteten, regler for rapportering af investeringsaktiviteten og målepunkter. Den vedtagne investeringsramme fastsættes i overensstemmelse med den ønskede risikoprofil. Direktionen videredelegerer beføjelser til de relevante enheder samt til kapitalforvalter.

Alm. Brand Forsikring har en tværgående koncernrisikostyringsfunktion, som overvåger, rapporterer og vurderer risici i hele Alm. Brand Group. Risikostyringsfunktionen er organisatorisk uafhængig af forretningsområderne. Den organisatoriske adskillelse skal bidrage til at sikre, at risikostyringen og risikostyringsfunktionens opgaver kan udføres på betryggende vis. Den risikoansvarlige deltager i koncernens komitéer, som er beskrevet i afsnit B.1, hvilket er med til at sikre et fyldestgørende overblik over koncernens samlede risikosituation.

Formålet med risikostyringsfunktionen er at sikre, at der løbende er aktiv risikostyring i den daglige forretning. Risikostyringsfunktionen er således forpligtet til at sørge for, at alle væsentlige risici i virksomheden identificeres, vurderes, overvåges, styres og rapporteres korrekt, så forretningen kan træffe gode og velfunderede beslutninger.

Risikorapporteringen er en integreret del af den løbende ledelsesrapportering, der informerer bestyrelsen og direktionen om f.eks. udvikling i præmier og skadeforløb, markedsrisici, risikodisponering, performance mv.

Vurdering af egen risiko

En af de centrale risikorapporteringer til bestyrelsen er den såkaldte ORSA (Own Risk and Solvency Assessment). Hensigten med ORSA-rapporteringen er at give bestyrelsen et overblik over koncernens kapital- og risikoforhold. ORSA-rapporteringen udarbejdes kvartalsvist og indeholder foruden en fremskrivning af kapitalsituationen en række scenarier, som kan påvirke kapitalsituationen. I tillæg hertil anvendes ORSA til at beskrive aktuelle risikoaspekter og præsentere relevante analyser.

ORSA-rapporteringen følger et årshjul, der sikrer, at væsentlige risici bliver identificeret og rapporteret til bestyrelsen. Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens ud fra risikoidentifikationen. Gennem den årlige risikovurdering i koncernen fastlægger bestyrelsen en risikoappetit. Opfølgningen herpå foregår gennem en række scenarier, som selskabet kan blive ramt af. Resultatet sammenholdes med kapitalsituationen i koncernen, således at en højere grad af kapitalisering vil medføre en lavere sandsynlighed for at overskride risikoappetitten og omvendt. Grænserne for bestyrelsens risikoappetit, dvs. med hvilken frekvens, man vil acceptere at bryde kapitalmålsætning, forsvarslinjer mv., er defineret i risikoappetitopsætningen og genovervejes løbende og i særdeleshed ved den årlige risikovurdering.

Risikoidentifikationen er således med til at bestyrke bestyrelsen og direktionen i, at alle relevante risici er medtaget i rapporteringen på risikoappetitten, og at målingen af eksponeringen er foretaget korrekt. Derudover har processen til formål at koordinere arbejdsindsatsen på tværs af kontrolinstanser i Alm. Brand Group.

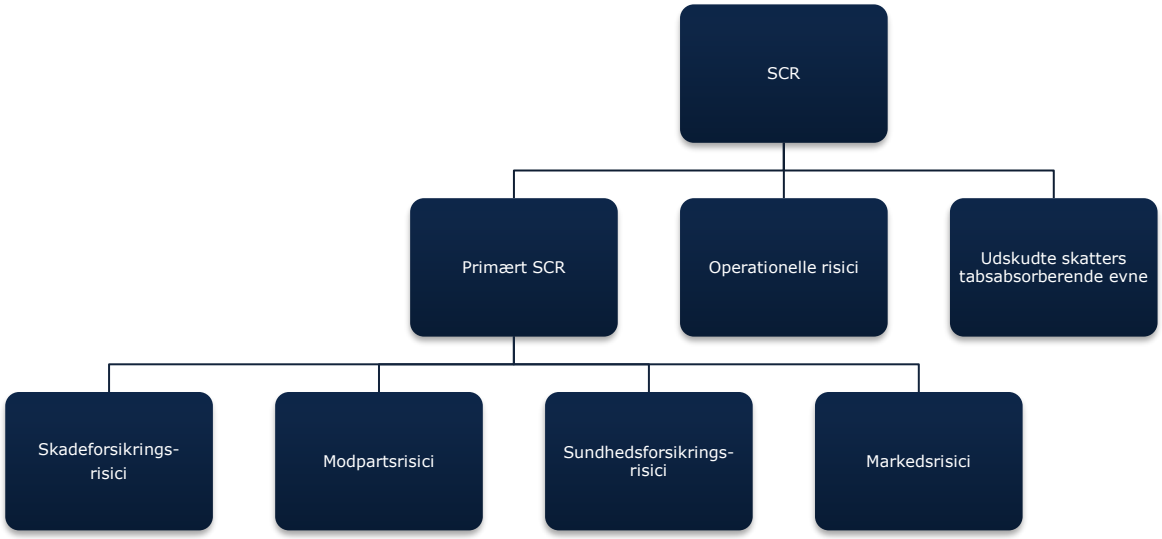
Udover de kvartalsvise ORSA-rapporteringer foretages som minimum kvartalsvise opgørelser af koncernens solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet er et udtryk for den samlede risiko, koncernen er underlagt. Kapitalgrundlaget skal som minimum altid være lige så stort som

solvenskapitalkravet, men koncernen ønsker generelt en overdækning, hvilket afspejles i kapitalmålsætningen.

Beregning af solvenskapitalkravet
Alm. Brand Group opgør solvenskapitalkravet via metode 1 og anvender en partiel intern model til at opgøre de væsentligste dele af forsikringsrisiciene i beregningen af solvenskapitalkravet, mens de øvrige risici beregnes med standardformlen.

Beregningen af solvenskapitalkravet er bygget op om flere væsentlige risikokategorier og deres indbyrdes afhængigheder, som fremgår af figur 4.

Figur 4. Overordnede risikokategorier i solvenskapitalkravet



Beregningen for solvenskapitalkravet er baseret på en række generelle forudsætninger, der danner rammerne for beregningen af risikoen. Forudsætningerne er afgørende for størrelsen af risikoen, der beregnes. De vigtigste overordnede forudsætninger er:

- Solvenskapitalkravet beregnes som det beløb, der er nødvendigt for, at selskabet kan dække risikoen på den eksisterende forretning såvel som ny forretning, som forventes tegnet inden for de følgende 12 måneder.
- Solvenskapitalkravet skal opgøres med et beskyttelsesniveau svarende til 99,5 % Value-at-Risk (VaR) og med en tidshorisont på 12 måneder svarende til en 200-års begivenhed det næste år.
- I opgørelsen af det samlede solvenskapitalkrav anvendes korrelationsmatricer, som afspejler en antagelse om, at ikke alt går galt på en gang. Effekten af dette kaldes diversifikation.

De enkelte risici beregnes som umiddelbare stød (f.eks. et umiddelbart fald i aktiernes værdi). For at opgøre det samlede solvenskapitalkrav forudsættes, at alle risici ikke indtræffer samtidigt, men at de har en vis korrelation (stigende dødelighed og stigende levetid har f.eks. negativ korrelation). Korrelationerne er givet i korrelationsmatricer, som bruges på to niveauer, dels til at samle risici inden for et modul (f.eks. markedsrisici), dels til at samle modulernes bidrag på det overordnede niveau. En god risikospredning mellem de forskellige risikotyper betyder dermed en mindskning af solvensbehovet med en diversifikationsgevinst, som er forskellen

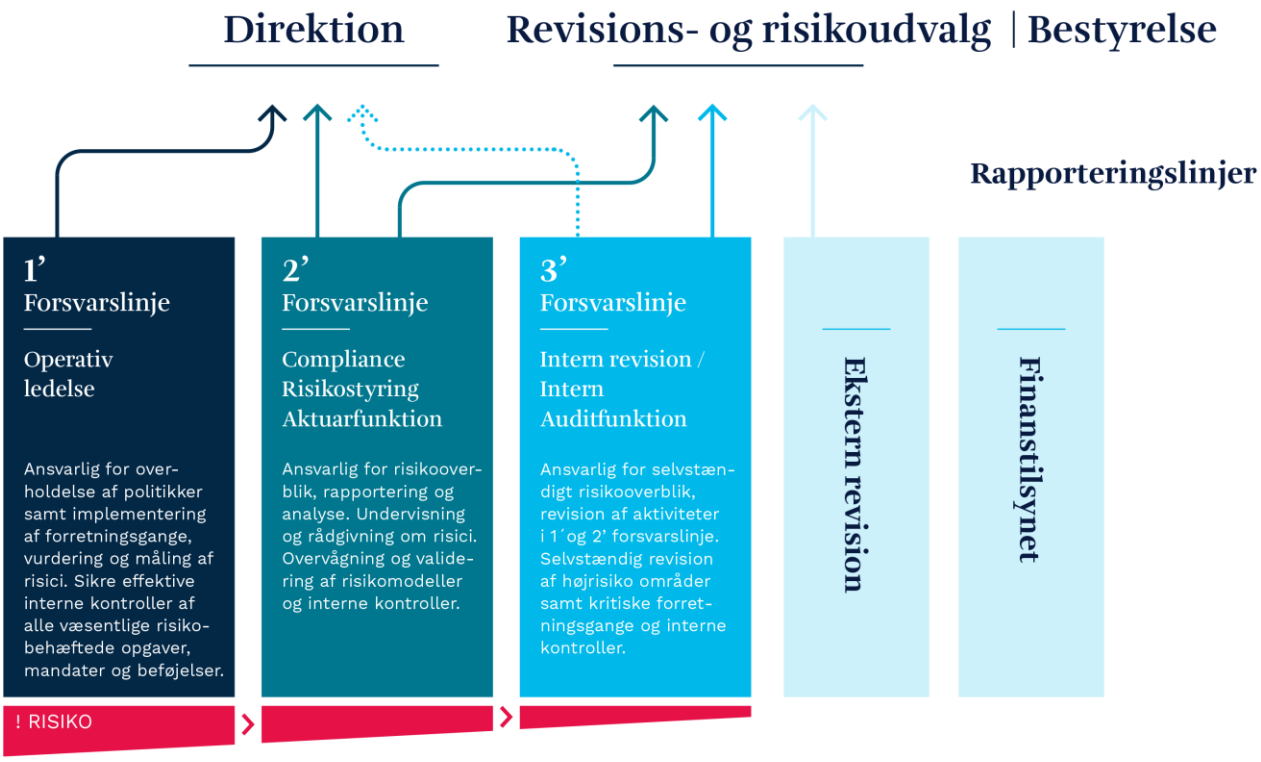
mellem en simpel sum over risikobeløbene og et samlet beløb beregnet med korrelationsmatricer.

En vigtig del af risikostyringssystemet er desuden det interne kontrolsystem, som beskrives nærmere i det følgende afsnit.

B.4 Internt kontrolsystem

De interne kontrolsystemer i Alm. Brand Group understøtter risikostyringssystemet. Den daglige risikostyring af koncernens risici varetages via den fælles koncerninterne organisering. Risikostyringen er indrettet i overensstemmelse med principperne om tre uafhængige forsvarslinjer, hvor hver forsvarslinje spiller en selvstændig rolle i risikostyringsarbejdet.

Figur 5. Internt kontrolsystem



Første forsvarslinje består af de enkelte forretningsenheder, der både tager risiko og er ansvarlige for den daglige risikostyring på tværs af koncernens selskaber. Ledelsen af forretningsenhederne i første forsvarslinje har ansvaret for at sikre at risici forbundet med udførelsen af deres arbejde identificeres, vurderes, håndteres og rapporteres på tilstrækkelig og betryggende vis.

Anden forsvarslinje består af tre funktioner: Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen (inkl. databeskyttelsesrådgiveren, DPO'en) og Aktuarfunktionen. Risikostyringsfunktionen og Aktuarfunktionen overvåger koncernens risikoeksponeringer og vurderer de metoder og modeller, som første forsvarslinje anvender i risikostyringsarbejdet. Compliancefunktionen overvåger, at lovgivningen, branchestandarder og interne regelsæt overholdes. Enhederne i anden forsvarslinje bistår desuden første forsvarslinje med rådgivning omkring risikostyring og compliance samt indretningen af det interne kontrolmiljø.

Tredje forsvarslinje udgøres af den interne revision. Intern Revision har ansvar for at gennemføre uafhængig revision af risikostyringen og de interne kontroller i både første og anden forsvarslinje. Intern Revision følger et årshjul, der sikrer, at alle væsentlige risici bliver revideret i forhold til de lovmæssige krav. Intern audit beskrives nærmere i afsnit B.5.

I forretningsgange for alle væsentlige aktiviteter findes kontrolaktiviteten beskrevet. Der udføres såvel systemkontroller som manuelle kontroller. Både manuelle og stikprøvekontroller skal udøves med et passende mellemrum i forhold til de risici, de afdækker. Afhængigt af den enkelte risiko vælges den kontroltype samt det tidsinterval, der bedst forebygger risikoen. På alle væsentlige områder foretages regelmæssige kontroller. Nedenfor er der givet et eksempel på kontrollen af investeringsområdet.

Investeringsområdet
Bestyrelsen har vedtaget investeringsrammer og retningslinjer for finansielle aktiver. Inden for disse er investeringsstrategien konkretiseret i kapitalforvaltningsinstrukserne, der sammenholdes med risikopositionerne og rapporteres til ledelsen. Langt hovedparten af koncernens investeringsaktiviteter er udlagt til forvaltning hos Nykredit Asset Management og er underlagt klare regler for opgørelse, kontrol og rapportering. I tillæg til overvågningen hos den eksterne forvalter foretages der kontrol og rapportering af markedsmæssige risici i Alm. Brand Group.

Compliancefunktionen
Compliancefunktionen bistår bestyrelsen og direktionen med at sikre, at selskabet overholder gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt. Det er compliancefunktionens ansvar at bidrage til, at selskabet identificerer og mindsker eventuelle compliancerisici. Bestyrelsen har vedtaget en compliancepolitik, og direktionen har godkendt en funktionsbeskrivelse for Compliancefunktionen.

Compliancefunktionen er på samme måde som risikostyringsfunktionen organiseret på en måde, som sikrer, at funktionen kan varetage sine opgaver objektivt og uafhængigt. Direktionen sikrer, at compliancefunktionen på eget initiativ kan kommunikere med enhver medarbejder og har uhindret adgang til alle relevante oplysninger, der er nødvendige, for at compliancefunktionen kan varetage sit ansvarsområde.

B.5 Intern auditfunktion

Den ansvarlige for den interne auditfunktion i selskabet er ansat af bestyrelsen. Bestyrelsen har udpeget koncernrevisionschefen til nøgleperson i den interne auditfunktion, og funktionens opgaver bliver udført af Intern Revision i Alm. Brand A/S.

Intern Revision er ansvarlig for at udføre revision af operationelle forhold, regeloverholdelse, kapital- og risikostyring samt pålideligheden af intern og ekstern rapportering. Revisionsarbejdet skal udføres i overensstemmelse med god revisorskik samt gældende love og bekendtgørelser.

Den interne revisions opgaver omfatter i hovedtræk følgende:

- Den interne revision reviderer regnskabet, men koncernrevisionschefen påtegner ikke årsregnskabet. Revisionen udføres i henhold til den indgåede revisionsaftale og en årlig plan for fordeling af revisionsarbejdet mellem den eksterne og den interne revision, hvori det sikres, at intern revision deltager i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

- Den interne revision deltager i reviewprocessen af bæredygtighedsrapporteringen (CSRD) som er en integreret del af regnskabsaflæggelsesprocessen og ledelsesberetningen i koncernregnskabet.
- Den interne revision påser, at risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.
- Den interne revision afgiver, i henhold til den årlige plan for fordeling af revisionsarbejdet, krævede erklæringer, konklusioner og oplysninger til offentlige myndigheder eller udfører det arbejde, som måtte være nødvendigt for den eksterne revisions erklæringer, konklusioner eller oplysninger.

Uafhængighed og objektivitet
Koncernrevisionschefen har direkte reference til bestyrelsen i Alm. Brand A/S og bestyrelserne i koncernens datterselskaber. Det er kun bestyrelsen i Alm. Brand A/S, som kan ansætte og afskedige koncernrevisionschefen, samt fastlægge løn og øvrige ansættelsesvilkår.

Koncernrevisionschefen og medarbejderne i den interne revision må ikke deltage i andet arbejde i koncernen eller udføre opgaver, der kan bevirke, at koncernrevisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold eller dokumenter, som koncernrevisionschefen eller ansatte i den interne revision har udarbejdet grundlaget for (selvrevisionsforbuddet).

Koncernrevisionschefen må desuden ikke have økonomiske interesser i Alm. Brand Group, og ingen selskaber i Alm. Brand Group må bevilge engagement til eller modtage sikkerhedsstillelse fra koncernrevisionschefen.

Revisionsudvalget har ansvaret for at følge op på intern revisions aktiviteter.

Ekstern revision foretager årligt en vurdering af, om de ifølge revisionsaftalen aftalte opgaver, der skal udføres af intern revision, er udført, samt om den interne revision fungerer tilfredsstillende, herunder om den eksterne revision er blevet bekendt med forhold, der enkeltvis eller tilsammen afkræfter, at den interne revision fungerer uafhængigt af den daglige ledelse.

B.6 Aktuarfunktionen

Aktuarfunktionen i Alm. Brand Group er bl.a. ansvarlig for at overvåge selskabernes forsikringsmæssige hensættelser, beregningsgrundlaget for selskabernes tariffer og vurdering af kundernes lønsomhed i skadeforsikring. Roller og opgaver er fastlagt i en funktionsbeskrivelse, der dækker lovkravene opstillet i Ledelsesbekendtgørelsen og i Solvens II-forordningen.

Ansvaret for aktuarfunktionen er placeret hos lederen af Aktuariatet.

Funktionen har ansvar for overvågning af forsikringsselskabernes modeller for alle tekniske hensættelser, herunder vurdering af modellernes følsomheder over for ændringer i data og forudsætninger, modellernes historiske evne til at fremskrive udviklingen i skaderne samt en vurdering af kvaliteten af de data, som modellerne og hensættelserne bygger på.

Dette skal samlet set sikre, at de forsikringsmæssige hensættelser afspejler en realistisk vurdering af de forpligtelser, forsikringsselskaberne har over for kunderne, så dette kan danne grundlag for en betryggende drift af forsikringsselskaberne i koncernen.

Aktuarfunktionen understøtter forsikringsselskabernes risikostyringssystem ved beregninger og øvrige indspil i forbindelse med virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens (ORSA-processen), ligesom funktionen giver input og sparring ift. anvendelse af den interne model.

Aktuarfunktionen udarbejder årligt en skriftlig rapport til bestyrelsen. Rapporten indeholder en gennemgang af de forsikringsmæssige hensættelsers niveau, sammensætning og udvikling over tid samt resultater og konklusioner af de udførte analyser og vurderinger nævnt ovenfor. Rapporten indeholder desuden aktuarfunktionens udtalelser om forsikringsselskabernes genforsikringsarrangementer, forsikringsselskabernes tegningspolitik samt indstillinger til ændring af interne procedurer til forbedring af datakvaliteten, hvor dette vurderes nødvendigt.

B.7 Outsourcing

Alm. Brand Group anvender outsourcing, hvor dette er forretningsmæssigt velbegrundet, herunder ved udnyttelse af synergier på tværs af de koncernforbundne selskaber i overensstemmelse med selskabets forretningsmodel og risikoappetit på området.

For at sikre en effektiv outsourcing af funktioner eller aktiviteter, som ikke svækker selskabets forpligtelser, stilles der krav til valg af leverandør, til den skriftlige aftale, som skal indgås, og til den løbende kontrol, som selskabet skal udøve overfor leverandøren.

Politik og retningslinjer for outsourcing fastlægger de overordnede rammer for outsourcing, herunder outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter.

Politikken og retningslinjerne sikrer desuden, at bestyrelsens ønskede rammer for outsourcing er forankret i, og efterleves af, selskabet, herunder sikring af ejerskab til risiciene, ansvar, kompetencer, kontrol og rapportering.

Alm. Brand Group har indgået outsourcing aftaler indenfor en områderne skadesbehandling, indtegning, administration og investering. Visse af de aftaler anser Alm. Brand Group som kritisk vigtig outsourcing.

Outsourcing overvåges løbende af de driftsansvarlige forretningsenheder, som har dialogen med de pågældende leverandører. Der udarbejdes årligt en samlet driftsrapport over outsourcede aktiviteter. Overvejelser vedrørende outsourcing diskuteres i koncernens outsourcingkomité, som også tager stilling til, hvilke aktiviteter der kan betegnes som kritisk outsourcing.

B.8 Andre oplysninger

Med baggrund i ovenstående oplysninger vurderes ledelsessystemet at være fyldestgørende til at afdække koncernens risici. Koncernen har ingen yderligere væsentlige oplysninger om ledelsessystemet.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

Alm. Brand Group er eksponeret mod forsikringsrisici gennem selskaberne Alm. Brand Forsikring og Forsikringsselskabet Privatsikring.

De forsikringsmæssige risici i koncernen vedrører primært præmierisici, erstatningshensættelsesrisici, katastroferisici og sundhedsforsikringsrisici.

Forsikringsselskaberne har defineret retningslinjer for, hvor store forsikringsrisici selskaberne må påtage sig. F.eks. forholder bestyrelserne sig for hver branche til det maksimalt acceptable tab på en skade udtrykt ved selskabernes maksimale egetbehold. Storme og lignende naturkatastrofer kan ramme mange forsikringer på én gang, og bestyrelserne har ligeledes godkendt forsikringsselskabernes afdækning af denne eksponering for tab.

Styringen af risikoappetitten i forbindelse med indtegning af forsikringer er udtrykt i forsikringsselskabernes acceptpolitik. Acceptpolitikken indeholder regler for, hvilke typer og hvilke størrelser af risici der kan indtegnes på den enkelte kontrakt. Der gennemføres løbende en lang række ad hoc-stikprøver på specifikke delområder, som rapporteres til direktionen. Ud fra resultaterne af stikprøverne og undersøgelserne vurderes, hvorvidt acceptpolitikken er blevet overholdt, og på baggrund af disse vurderinger udarbejdes en række forslag til implementering af forbedringer. Dette kan blandt andet indebære opdatering af forretningsgange, yderligere uddannelse af medarbejdere og mere kvalitetsmåling. Herudover følges udviklingen i forsikringsrisici ved månedlige møder med deltagelse af forsikringsselskabernes ledelse og udvalgte nøglepersoner.

Forud for introduktionen af et nyt væsentligt produkt eller en væsentlig ændring af et eksisterende produkt skal der foretages analyser i overensstemmelse med gældende lovgivning og internt fastsatte retningslinjer for udvikling og godkendelse af nye tjenesteydelser og produkter. Derved er der på forhånd foretaget en vurdering af risici forbundet med det nye produkt eller ændringen i det eksisterende produkt, inden det udbydes.

Reserverisiko dækker risikoen for at erstatningshensættelserne på værdiansættelsesdagen ikke er tilstrækkelige til at dække krav, der er opstået før evalueringsdatoen. Dette kan opstå fra:

- Uønsket afløb
- Tredjeparts indgreb
- Uventede markedsforhold
- Ineffektiv teknisk reservation, herunder den, der er forårsaget af utilstrækkelige data

Aktuarfunktionen overvåger løbende at reserverne opgøres korrekt. Herudover monitoreres reserverisikoen i reservekomiteen, hvor den administrerende direktør godkender reserveniveauerne, og hvor risikostyringsafdelingen deltager med mulighed for at udfordre reserveniveauet.

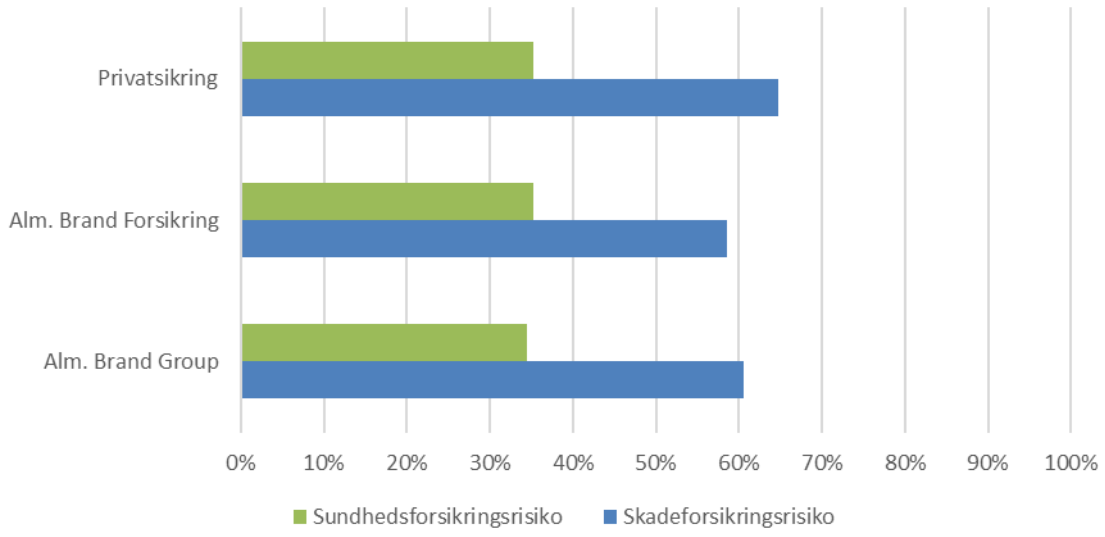
Anvendelsen af genforsikringsselskaber medfører en kreditrisiko på disse, hvorfor bestyrelsen fastsætter krav om maksimal eksponering på enkeltselskaber samt rammer for kreditratingen.

Følsomheder for solvenskapitalkravet

Solvenskapitalkravet afhænger af flere delrisici, som i overordnet form fremgår af figur 4 i afsnit B.3. Når solvenskapitalkravet beregnes, sker det ved hjælp af korrelationsmatricer, hvormed der opstår diversifikationseffekter, som betyder, at de enkelte delmodulers risici ikke blot kan summeres. Når de underliggende risikokategorier ændrer sig, medfører det en ændring af solvenskapitalkravet, som afhænger af korrelationerne mellem de forskellige risikokategorier.

Ved at undersøge, hvor meget en ændring i en risikokategori betyder for solvenskapitalkravet, er det muligt at få et indtryk af, hvor følsomt solvenskapitalkravet er over for en given risikokategori. Resultaterne af en sådan stresstest kan ses på figur 6, som viser, hvor meget en øgning af risikoen i det enkelte modul påvirker solvenskapitalkravet. Følsomhederne er opgjort pr. 31. december 2025.

Figur 6. Følsomheder overfor forsikringsrisici



Som det ses af figuren, er der en varieret følsomhed på solvenskapitalkravet, alt efter hvilket selskab og modul, der betragtes. F.eks. vil en stigning i skadeforsikringsrisikoen slå igennem med en effekt på 59 % i Alm. Brand Forsikring, altså vil en stigning på f.eks. 10 mio. kr. give anledning til en stigning i solvenskapitalkravet på 5,9 mio. kr.

Alm. Brand Forsikring og Privatsikring

Alm. Brand Forsikring anvender en partiel intern model i kombination med standardformlen beskrevet i Solvens II-forordningen til beregning af forsikringsmæssige risici. De forsikringsmæssige risici for Alm. Brand Forsikring vedrører sundhedsforsikringsrisici og skadeforsikringsrisici. Privatsikring anvender udelukkende standardformlen til beregning af forsikringsmæssige risici.

Præmierisiko er risiko for, at omkostninger samt udgifter til skader overstiger præmieindtægten. Risici betragtes for hver forretningstype, og der er således flere præmierisici. Hvis f.eks. skadeforløbet i et år udvikler sig med mange storskader, eller hvis tariffen er ude af takt med

trends i den underliggende risiko, så kan præmien vise sig utilstrækkelig til at dække erstatningsudgifterne samt forsikringsselskabernes omkostninger.

Erstatningshensættelsesrisiko er risikoen for, at de afsatte erstatningshensættelser er for lave i forhold til, hvad allerede indtrufne skader ender med at koste. I forbindelse med regnskabet afsætter forsikringsselskabernes penge til udbetalinger på registrerede skader, som endnu ikke er afsluttet samt til skader, som er indtruffet, men endnu ikke anmeldt til forsikringsselskaberne. Erstatningshensættelserne estimeres af forsikringsselskabernes aktuarer.

Udbetalingerne og øvrige forpligtelser over for forsikringstagerne kan senere vise sig at være større eller mindre end estimeret. I givet fald får forsikringsselskaberne et tab eller en gevinst. De væsentligste årsager hertil er beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne og skadeinflation.

Katastroferisici er risici for ekstreme hændelser. De største enkeltrisici i koncernen er naturkatastrofer. Forsikringsselskabernes risiko forbundet med naturkatastrofer vurderes ved hjælp af den interne model, som bliver beskrevet nærmere i afsnit E.4, og en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Begge dele viser, at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

Sundhedsforsikringsrisici opstår som følge af koncernens dækning af arbejdsskade- og ulykkesforsikringer. Disse forsikringer giver alle anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici, som beskrevet ovenfor.

Især arbejdsskadeforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udvikling i sociale og økonomiske forhold. Disse forhold vil have en tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift. Disse udefrakommende risikofaktorer opstår på baggrund af samfundsudviklingen og er svære at forudsige.

Risikokoncentrationer

Forsikringsporteføljen er fordelt på en lang række primært danske forsikringskunder. Porteføljen er geografisk jævnt fordelt i Danmark og er derudover fordelt på en række forskellige forsikringsprodukter. Alm. Brand Forsikring har en andel af forsikringsmæssig risikoeksponering uden for Danmark, som følge af selskabets erhvervsportefølje. Alm. Brand Group har forsikringsmæssige koncentrationsrisici i den forstand, at f.eks. en stor vejrligsbegivenhed kan påvirke en stor del af porteføljen samtidigt. Denne risiko er dog reduceret gennem genforsikring.

Risikoreduktion

For at opretholde den ønskede risikoprofil anvendes flere risikoreduktionsmetoder, som reducerer de forsikringsmæssige risici. Der rapporteres løbende til bestyrelsen og direktionen, for at sikre sig at metoderne til risikoreduktion fortsat er effektive.

Accept- og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisiciene. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere policer kan rammes i samme skadebegivenhed, såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte assurandør må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene.

Størrelsen af afløbsgevinster og -tab evalueres i de årlige aktuarrapporter og sammenlignes i Alm. Brand Forsikring med forventningerne fra selskabets interne model. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

Katastroferisici afdækkes ved reassurance. Koncernens selskaber sikrer sig mod tab ved at genforsikre sig hos større internationale genforsikringsselskaber med høj kreditværdighed. Dækningen kan sammensættes i et program på forskellig måde, alt efter hvilke tab der ønskes kontrolleret.

Alm. Brand Groups reassuranceprogram skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat.

Reassuranceprogrammet giver en både stor og bred dækning. Den største risiko ved programmet er, om den øvre grænse for katastrofereassurancen er fastsat passende. En for høj dækning koster forsikringsselskaberne dyrt i unødvendig reassurancepræmie, mens en for lav dækning betyder risiko for store uforudsete udgifter.

Risikoen ved en terrorbegivenhed er ikke altid en del af de forsikrede risici. I de tilfælde, hvor forsikringsselskaberne dækker denne type begivenheder, afdækkes risikoen via en af de to følgende muligheder. For det første dækker den statslige terrorpool, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske skadesbegivenheder. For det andet har forsikringsselskaberne via egne programmer dækning for skader i forbindelse med terrorisme, der er forårsaget af andre ("konventionelle") årsager. I tillæg er der tegnet specifikke dækninger for udvalgte bygninger i forhold til konventionelle terrorbegivenheder.

En anden måde at vurdere solvenskapitalkravets følsomhed er ved en såkaldt reverse stresstest, som er en form for omvendt stresstest. I denne stresstest er udgangspunktet at undersøge, hvad der skal til for at forsikringsselskaberne kommer i problemer med den videre drift. Det gælder herefter om at identificere lige netop det scenarie, der giver anledning til tab i denne størrelsesorden. Dermed er reverse stresstest et udtryk for en katastrofelignende begivenhed, der vil true forsikringsselskabernes overlevelse.

Forsikringsselskaberne anvender løbende reverse stresstests ved at gennemgå kritiske scenarier, som er med til at øge forståelsen for de væsentligste risici. Kendetegnet ved disse løbende stresstests er, at der skal meget markante begivenheder til, før forsikringsselskabernes kapitalgrundlag nærmer sig solvenskapitalkravet.

Egenkapitalens følsomhed over for ændringer i combined ratio og erstatningshensættelserne fremgår af tabel 4.

Tabel 4. Følsomhedsoplysninger for Alm. Brand Group

	Mio. kr.	Procent af egenkapital
Ændring i Combined ratio + 1 %-point	-82	-0,7
Ændring i Combined ratio – 1 %-point	82	0,7
Ændring i erstatningshensættelser + 10 %-point	-990	-8,0
Ændring i erstatningshensættelser - 10 %-point	990	8,0

Andre oplysninger

Alm. Brand Group har ingen andre væsentlige oplysninger om forsikringsrisici.

C.2 Markedsrisici

Alm. Brand Group er primært eksponeret mod markedsrisici gennem selskaberne Alm. Brand Forsikring og Privatsikring. Derudover har Alm. Brand A/S har en mindre portefølje af obligationer og unoterede aktier.

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at værdien af aktiver og passiver ændres på grund af forandringer i markedsforholdene. Ved påtagelse af markedsrisiko er målet at opnå det bedst mulige afkast under den betingelse, at kapitalgrundlaget ikke må kunne blive afgørende forværret af udviklingen på de finansielle markeder. Investeringspolitikken er udarbejdet med henblik på at sikre, at de risici, der påtages, til ethvert tidspunkt er kalkulerede og afspejler koncernens forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold. Investeringsstrategien og aktivallokeringen i Alm. Brand Group er baseret på at holde den samlede investeringsrisiko på koncernens midler på et lavt niveau.

Koncernen anvender forskellige modeller til opgørelse og styring af risici på aktiver og passiver samt stresstest i form af blandt andet Finanstilsynets risiko- og kapitalopgørelser. I koncernen anvendes afledte instrumenter for at sikre, at f.eks. rente- og valutarisici på aktiverne og passiverne er i overensstemmelse med den ønskede risikoprofil.

Investeringsprincipper

Investeringerne i selskabet sker, så forsikringstagernes interesser varetages bedst muligt. Det sker blandt andet ved, at selskaberne i koncernen alene investerer i investeringsaktiver og instrumenter, hvortil der knytter sig risici, som selskabet kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om. Investeringsaktiverne investeres derudover under hensyntagen til den samlede porteføljes sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet.

Investeringsaktiver, der medgår til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, skal investeres på en måde, der passer til arten og varigheden af forsikringsforpligtelserne, således at de forsikringsmæssige hensættelser til enhver tid er dækket.

Alm. Brand Forsikring og Privatsikring

Alm. Brand Forsikring og Privatsikring har en porteføljestruktur med en separat portefølje til afdækning af det beløb, som overføres fra investeringsresultatet til forsikringsteknisk resultat. De overskydende midler ligger i en særskilt portefølje kaldet "Frie midler", da investeringsresultatet bærer både afkast og risiko på disse midler. Denne porteføljestruktur har til formål at adskille den del af aktiverne, som skal til for at dække hensættelserne og den resterende del af aktiverne. Dermed investeres aktiverne efter et strategisk benchmark, som er bygget op, så det afspejler, at passiverne afdækkes over tid, mens de øvrige midler i "Frie Midler" har et lavt risikoniveau. En perfekt afdækning af passiverne er ikke mulig, da diskonteringskurven til værdifastsættelse af forsikringshensættelserne ikke er en markedskurve.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab på en renteeksponering, som følge af at renten stiger eller falder. Renterisici følges nøje, og afdækning anvendes, hvor det findes nødvendigt i relation til gældende risikoappetit. Derivater anvendes til at tilpasse renterisikoen på aktiverne.

En stor del af investeringsaktiverne er placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed.

Aktie- og valutarisiko
En mindre andel af den samlede beholdning af investeringsaktiver i Alm. Brand Forsikring er placeret i noterede aktier, hvoraf mindre end 1 % af aktiverne er placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Sektoraktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne.

Valutarisikoen i Alm. Brand Forsikring kommer primært fra udenlandske aktier, ejendomsfonde, kreditobligationer og hensættelser i udenlandske valutaer. Alm. Brand Forsikring og Privatsikring har afdækningsstrategier for samtlige valutapositioner, der ikke er i euro.

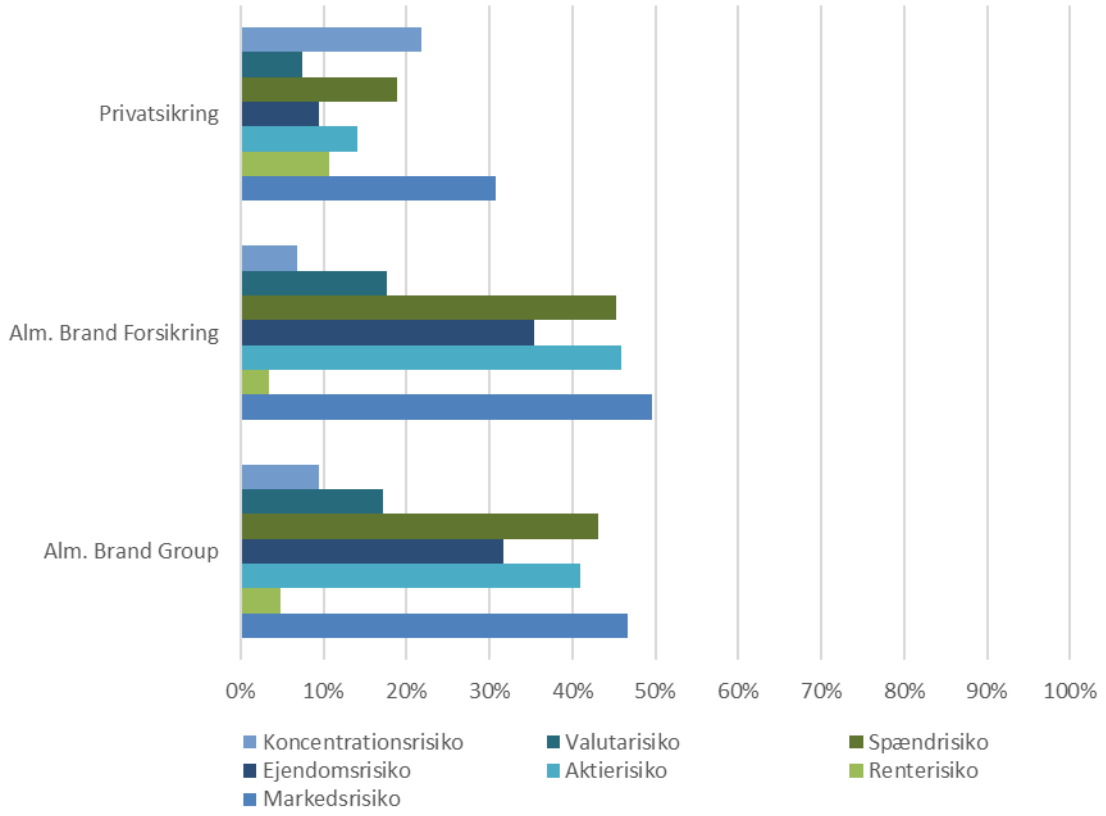
Ejendomsrisiko
Alm. Brand Forsikring er i mindre grad eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom og forhold omkring udlejning gennem ejendomsinvesteringer. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv. Risikostyringen af ejendomsinvesteringerne tager derudover udgangspunkt i rammer for de samlede ejendomsinvesteringer samt rammer for eksponering på enkeltejendomme.

Kreditspændsrisiko
Spændrisiko er risikoen for, at obligationers værdi falder som følge af større risikotillæg til den toneangivende rentekurve, der opstår f.eks. ved en øget risikoaversion på markedet. Der er blandt andet spændrisiko på kreditobligationer og realkreditobligationer. Spændrisikoen begrænses eksplicit via rammer for kreditspændsrisiko og implicit ved hjælp af rammer for varighed og rating af beholdningen af kreditobligationer. Størstedelen af beholdningen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade).

Koncentrationsrisiko
Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når koncernens engagementer er koncentreret f.eks. i få brancher eller på få store enkeltengagementer. For at mindske risikokoncentrationer i aktivsammensætningen er der defineret rammer for eksponering over for relevante enkeltpapirer, udstedere, modparter og regioner. Dermed minimeres risikoophobning i porteføljen.

Følsomheder for solvenskapitalkravet
Figur 7 viser følsomheder for de undermoduler, der dækkes af markedsrisikoområdet. Heraf ses f.eks., at en stigning i spændrisikoen slår igennem med en effekt på 43 % i solvenskapitalkravet for Alm. Brand Group. Det vil sige, at en stigning på 10 mio. kr. vil give anledning til en stigning i solvenskapitalkravet på ca. 4,3 mio. kr. i Alm. Brand Group.

Figur 7. Følsomhed ved ændringer i markedsrisici



Følsomheder for egenkapitalen
For at understøtte de langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici.

Et fald i aktiekurser på 15 % betyder, at Alm. Brand Group ultimo 2025 vil blive påvirket negativt med 110 mio. kr. I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point ville koncernen ultimo 2025 opleve et tab på 136 mio. kr.[4]

Andre oplysninger
Alm. Brand Group har ingen andre væsentlige oplysninger om markedsrisici.

C.3 Kreditrisici

Alm. Brand Groups kreditrisici består udelukkende af den modpartsrisiko, der opstår, når modparten i en finansiel aftale ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisikoen er delt op i to typer i solvensberegningen. Type 1-modpartsrisiko dækker over eksponeringen mod store finansielle selskaber, f.eks. som følge af genforsikringsaftaler eller finansielle kontrakter. Type 2-modparter dækker over risikoen for, at almindelige forsikringskunder ikke betaler det, de skylder til koncernens forsikringsselskaber.

[4] Yderligere følsomheder findes i note 32 i Alm. Brand Groups Årsrapport 2025.

Bestyrelsen har et ønske om lav modpartsrisiko i investeringsporteføljen. Herved forstås, at aktiverne placeres på en sådan måde, at risikoen for tab som følge af ændrede forhold hos modparter begrænses.

Type 1-modpartsrisici relateret til genforsikring dækker f.eks. risikoen for, at forsikringsselskabernes reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. Reassuranceafdelingen modtager løbende information om ændringer i reassuranceselskabernes rating og regnskabstal. Det giver et generelt overblik over reassurancemarkedet, og om der er nogle af de selskaber, som Alm. Brand Group samarbejder med, der er i økonomiske vanskeligheder. I tillæg bliver koncernen specifikt gjort opmærksom på kritiske forhold hos en reassurandør fra koncernens reassurancemæglere, der via deres Security Commitee's vurderer, hvorvidt de fortsat kan anbefale et samarbejde.

For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør skal reassurandøren mindst være rated A- hos Standard & Poors, A.M. Best, Fitch eller Moody's. Afvigelser herfra skal godkendes af bestyrelsen. Hvis ratingen for en reassurandør nedjusteres til under niveauet ved indtegning af kontrakten, har Alm. Brand Group ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet. Herudover begrænser Alm. Brand Group risikoen ved at sprede afdækningerne på mange reassurandører, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlige koncentrationer af modpartsrisiko på enkelte reassurandører.

Ved at sprede afdækningen på en lang række modparter opnås en bred eksponering mod reassurancemarkedet og ikke en eksponering koncentreret på få specifikke reassurandører. Dette, vurderer koncernen, er en hensigtsmæssig risikoreducerende tilgang.

De finansielle modparter er oftest kreditinstitutter, hvor tilgodehavendet opstår i en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto, hvilket skaber en type 1-modpartsrisiko. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af, hvor store tilgodehavender koncernen kan have hos specifikke kreditinstitutter.

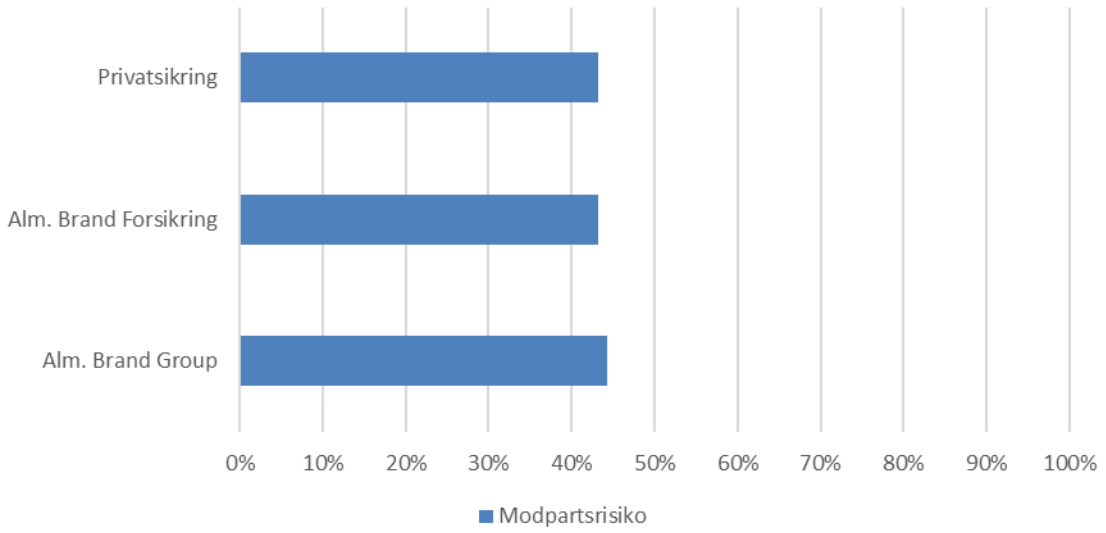
Alm. Brand Group begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at en modpart stiller sikkerhed over for Alm. Brand Group, når modpartens eksponering over for Alm. Brand Group når over et vist niveau. Denne sikkerhedsstillelse begrænser et eventuelt tab i tilfælde af en modparts misligholdelse.

Netting er beskrevet i International Swaps and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Der kan ikke indgås aftaler om afledte finansielle instrumenter af længerevarende karakter, uden at det sker under en nettingaftale med sikkerhedsstillelse tilknyttet. Dog kan denne generelle retningslinje i sjældne tilfælde fraviges med direktionens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

Alm. Brand Group er desuden eksponeret mod forsikringskunders betalingsevne i Danmark, som knytter sig til type 2-modpartsrisiko. Risikoen er fordelt på en lang række privat- og erhvervskunder og er begrænset af, at kundernes forsikringsdækning i vid udstrækning bortfalder, hvis policerne ikke betales.

Følsomheder for solvenskapitalkravet
Figur 8 viser følsomheden for kreditrisikoområdet. Heraf ses bl.a., at en stigning i modpartsrisikoen på 10 mio. kr. vil medføre en stigning i solvenskapitalkravet på omkring 4,3 mio. kr. i alle selskaber.

Figur 8. Følsomheder ved ændringer i kreditrisici



Andre oplysninger
Alm. Brand Group har ingen andre væsentlige oplysninger om kreditrisici.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko opstår, når der er forskel mellem betalingstidspunkter på indbetalinger og udbetalinger. Denne forskel kan opstå som følge af uventede begivenheder eller være en bevidst strategi. Forretningsmodellen i Alm. Brand Group indebærer, at der modtages præmieindbetalinger fra policeholdere, som anvendes til at dække de løbende erstatningsudgifter. Overskydende likviditet investeres i aktiver, som modsvarer hensættelserne til fremtidige erstatningsudgifter og egenkapital indenfor forsikringsselskabernes investeringsrammer.

Formålet med styring af likviditetsrisici er at sikre, at forsikringsselskaberne kan indfri sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder både på kort og lang sigt, uden at det vil have en markant effekt på forsikringsselskabernes samlede resultat og kapitalgrundlag.

Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil gennem internt definerede rammer. Der er et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at sikre, at koncernen til enhver tid har likviditet til at dække den løbende drift. Investeringsafdelingen styrer dagligt likviditeten i hele koncernen.

Den kortsigtede likviditetsstyring foregår på basis af en likviditetsprognose, der prognosticerer likviditeten for forsikringsselskaberne. Denne opdateres løbende, så den afspejler den tilgængelige information

Alm. Brand Forsikring og Privatsikring
I koncernens selskaber er likviditetsrisikoen begrænset. Likviditetspresset er størst efter større vejrligsbegivenheder, katastrofer eller kraftige udsving på de finansielle markeder, som betyder, at der med kort varsel skal stilles sikkerhed vedrørende afledte instrumenter.

Likviditetsrisikoen er begrænset af, at præmieindbetalingerne i selskaberne er forudbetalte. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er endvidere god som følge af selskabernes store beholdninger af likvide obligationer.

Som følge af forretningsmodellen i et skadeforsikringsselskab vurderes de kortsigtede likviditetsrisici at være mere alvorlige end de langsigtede. Som udgangspunkt anvendes de løbende præmieindbetalinger til at dække forpligtelserne, når de forfalder. Det gælder også i de situationer, hvor forpligtelserne er højere end forventet. De forventede fortjenester i fremtidige præmier (EPIFP) er 1.319 mio. kr. opgjort ultimo 2025.

Der kan være situationer, hvor de likvide midler fra præmieindbetalingerne ikke er tilstrækkelige til at dække udbetalingerne. Dette kan opstå som følge af almindelige tidsforskydninger mellem ind- og udbetalinger, men også som følge af ekstraordinære faktorer som f.eks. en katastrofebegivenhed. Såfremt der skulle indtræffe en katastrofebegivenhed, vil erstatningsudgifterne i høj grad blive dækket af reassuranceselskaberne, men der kan opstå en periode, hvor større erstatning udbetales inden, der modtages penge fra reassuranceselskaberne. I de tilfælde, hvor præmieindbetalingerne ikke er tilstrækkelige til at dække de forpligtelser, som forfalder, vil midlerne komme fra f.eks. terminstransaktioner, repo og spotsalg af dele af den likvide investeringsportefølje.

For at sikre kapitalgrundlaget på lang sigt sørges for en passende udvikling mellem hensættelsernes og aktivernes størrelse og forfald. ALM-strategien (Asset Liability Management) beskriver tilpasningen af aktiverne i forhold til udviklingen i passiverne.

Selskaberne udarbejder årligt en likviditetsplan til at overvåge og vurdere likviditetsrisikoen.

Andre oplysninger
Alm. Brand Group har ingen andre væsentlige oplysninger om likviditetsrisici.

C.5 Operationel risiko

Ved operationel risiko forstås risiko for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Bestyrelsen har i politik for operationel risiko og retningslinjer for operationel risiko fastsat den overordnede risikoappetit herfor. I koncernen indsamles der operationelle tab på over de fastsatte grænser, og begivenhederne rapporteres til de respektive bestyrelser.

I SCR-opgørelsen i de enkelte selskaber indregnes operationel risiko efter standardformlen. Herudover udarbejder de enkelte selskaber en operationel risikoprofil, som sammenholdes med SCR-opgørelsen.

Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer, organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger og uddannelse af personale, er med til at minimere de operationelle risici.

I takt med at forretningen udvikler sig, tilpasses kontrolmiljøet med henblik på at sikre de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger, kontroller og beredskab. Omfanget af disse foranstaltninger balanceres imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag over

for hver enkelt trussel vurderes således på basis af den forretningsmæssige konsekvens, det vil have, hvis truslen effektueres, og den sandsynlighed, hvormed truslen forventes at forekomme. Der foretages løbende en vurdering af forsikringsselskabernes operationelle risici.

På en række områder søges det gennem it-understøttelse at mindske risikoen for menneskelige fejl. Der arbejdes løbende med at styrke informationssikkerheden. Informationssikkerheden er baseret på en politik, som er vedtaget af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til informationssikkerhed med det formål at sikre, at koncernens samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken er operationaliseret i bl.a. retningslinjer, vejledning til brugerne og i form af foranstaltninger og forretningsgange.

Vurdering af operationelle hændelser sker ud fra tabets størrelse og sandsynligheden for, at den operationelle hændelse indtræder. Endvidere behandles de rapporterede operationelle hændelser i forummet for operationel risiko.

Risikoreduktion
Der arbejdes løbende på at forebygge operationelle hændelser. Mulige forebyggende foranstaltninger diskuteres, og der igangsættes tiltag, når det er relevant. Koncernen ønsker, at der så hurtigt som muligt igangsættes tabsbegrænsende foranstaltninger, når et tab fra operationelle hændelser truer, f.eks. ved at bringe et juridisk dokument på plads, indgå modgående forretninger, implementere kontroltiltag eller justere forretningsgange og processer.

Alle væsentlige forretningsmæssige procedurer skal være beskrevet i forretningsgange og efterlevelse heraf skal løbende afprøves, så risikoen for tab som følge af operationelle hændelser minimeres. Operationelle risici skal endvidere begrænses ved uddannelse af medarbejderne.

Bestyrelsen vurderer politikken mindst én gang årligt og foretager de fornødne tilpasninger efter indstilling fra direktionen.

Andre oplysninger
Alm. Brand Group har ingen andre væsentlige oplysninger om operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Som beskrevet i kapitel B.3 gennemgås den generelle risikoidentifikationsproces minimum én gang årligt. Formålet hermed er at fange alle andre væsentlige risici, så også nye typer af risici opdages. Alm. Brand Group har ingen andre væsentlige risici at angive.

C.7 Andre oplysninger

Med baggrund i ovenstående oplysninger vurderes Alm. Brands Groups risikoprofil være fyldestgørende til at afdække koncernens risici og ønsket risikoprofil. Koncernen har ingen yderligere væsentlige oplysninger om risikoprofil.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

Til værdiansættelsen af aktiverne til solvensformål anvendes dagsværdien ultimo året. Dagsværdien er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet.

Investeringsforeningsbeviser

Informationer om værdien af aktiverne i enkelte afdelinger af investeringsforeningen modtages fra administrator af investeringsforeningen. Investeringsforeningerne gennemlyses således, at værdien solvensmæssigt foretages på baggrund af det enkelte aktiv. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsforeningerne værdiansættes til indre værdi (kaldet "NAV"), som beregnes på baggrund af investeringsforeningens regnskab.

Investeringsforeningsandele

Beholdningen af investeringsforeningsandele omfatter hovedsageligt investeringsforeninger baseret på danske stats- og realkreditobligationer og i mindre grad europæiske erhvervsobligationer. Til værdiansættelse af disse investeringsforeningsandele anvendes officielle kurser fra relevante børser, hvis disse er handlet den pågældende dag, og hvis der ikke bruges en teoretisk kurs.

Obligationer

Beholdningen af obligationer omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer. Til værdiansættelse af disse obligationer anvendes officielle kurser fra relevante børser, hvis disse er handlet den pågældende dag, og hvis der ikke bruges en teoretisk kurs.

Aktier

Aktier omfatter noterede aktier, aktiefutures og aktieoptioner, der værdiansættes til noterede priser. Derudover omfatter det også unoterede aktier, hvor værdiansættelsen tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Valutaterminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg og valutakurser.

Pantebreve

Pantebreve klassificeres som finansielle aktiver, der besiddes med henblik på at modtage de kontraktmæssige betalinger over instrumenternes løbetid. Pantebrevene måles efter amortiseret kostpris, idet virksomheden har til hensigt at holde aktiverne til udløb, og de

kontraktmæssige cash flows udelukkende består af afdrag og renter. Anvendelsen af amortiseret kostpris vurderes samtidig at give et retvisende billede af pantebrevenes dagsværdi, da kreditrisiko og markedsrente kun vurderes at afvige ubetydeligt fra indregningstidspunktet. Pantebreve til amortiseret kostpris indregnes ved første indregning til dagsværdi plus transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles pantebrevene til amortiseret kostpris.

Metode
De grundlæggende metoder og principper, som koncernen anvender til værdiansættelse af aktiverne til solvensformål, er i store træk de samme som i den regnskabsmæssige balance. Der er dog en forskel, som består af de handler, som er handlet i dagene op til årsskiftet, men som først har valør i det nye år. Disse kaldes de uafviklede handler. Til solvensformål medtages de uafviklede handler, da koncernen har risikoen på de pågældende aktiver allerede ved indgåelsen af handlen. Det betyder, at købte positioner, der endnu ikke har haft valør, indgår med den fulde markedsværdi, og tilsvarende indgår solgte positioner ikke i værdien af aktiverne.

I den regnskabsmæssige balance indgår uafviklede handler derimod kun med den gevinst/tab, som kan bestemmes ved forskellen mellem handelskursen og ultimokursen.

Aktivernes værdi til solvensformål findes pr. 31.december 2025 i bilag 2 (S.02.01.01).

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Koncernens forsikringsmæssige hensættelser udgøres af hensættelserne i Alm. Brand Forsikring, og Forsikringsselskabet Privatsikring. Nedenfor følger en beskrivelse til solvensformål.

Der anvendes hverken den midlertidige risikofrie rentekurve eller matchtilpasning. Herudover anvender koncernen heller ikke overgangsfradraget omhandlet i artikel 308d i direktivet 2009/138/EF.

Bedste skøn
Det bedste skøn afspejler det sandsynlighedsvægtede gennemsnit af fremtidige cash flows diskonteret ved hjælp af den relevante risikofri rentekurve inklusive volatilitetsjustering. Denne beregning lever op til lovkravet og er baseret på ajourførte og troværdige oplysninger og realistiske antagelser og foretages ved hjælp af passende, anvendelige og relevante aktuarmæssige og statistiske metoder.

Usikkerhed
Hensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder. Hensættelserne udgør på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige ud- og indbetalinger. Hensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Risikomargen
Risikomargen er det beløb, som en erhverver af forsikringsforpligtelserne forventeligt vil kræve for at overtage risikoen for, at omkostninger ved at afvikle sikringsselskabernes bestand af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Risikomargen er opgjort efter principperne i Solvens II, og måles som nutidsværdien af den forventede fremtidige kapitalomkostning, der er forbundet med at holde den solvenskapital, der er nødvendigt for afviklingen af forsikringsselskabernes aktuelle forpligtelser og risici under forudsætning af at forpligtelserne afdækkes mest muligt.

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger.

Præmiehensættelser
Præmiehensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af endnu ikke indtrufne skader på indgåede forsikringsaftaler. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af risikoperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelsen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler og tager højde for alle aftalens præmierater, uanset om de er forfaldne til betaling før opgørelsestidspunktet.

Nytegnede forsikringsaftaler indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterede forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre til den fornyede aftale træder i kraft.

Erstatningshensættelser
Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt til betaling af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over disse erstatningsudgifter. De fastsættes generelt ved hjælp af statistiske metoder baseret på aggregerede historiske udviklingsforløb i udbetalinger og sagsreserver. De statistiske metoder suppleres af skadebehandlers og taksators bedste skøn.

På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager.

Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er f.eks. påvirket af flere forskellige lovgivninger. Lov om social pension blev ændret i juni 2025, hvorved folkepensionsalderen blev forøget fra 69 til 70 år for personer født den 1. januar 1971 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2030 at revurdere, om pensionsalderen skal forøges yderligere. Den 7. december 2023 vedtog Folketinget en ny lov på arbejdsskadeområdet. De fleste ændringer trådte i kraft juli 2024 og har haft effekt på skader efter 1. juli 2024. Ændringerne omhandler blandt andet måden årsløn og erhvervsevnetabsgrad opgøres. Overordnet er tanken med reformen at øge fastholdelsen på arbejdsmarkedet og forenkle processerne. Det er endnu uvist, hvordan den nye lovgivning fremadrettet vil påvirke erstatningsniveauet. Den 17.januar 2025 afsagde højesteret dom i en sag vedr. tilkendelse af erhvervsevnetab for en person i fleksjob. Dommen medførte en praksisændring hos AES for beregning af erhvervsevnetab for personer tilkendt fleksjob, ligesom dommen også har betydning for allerede afgjorte sager. Alm. Brand Group afsætter reserver under rimelig hensyntagen til alle kendte og ukendte faktorer, der kan have indvirkning på erstatningsniveauet.

Erstatningshensættelserne indeholder desuden beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimatet for hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Cash flowet for udbetalingen af hensættelserne estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med EIOPAs offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering.

For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade beregnes eksplicit og består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger for inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringssatsen.

Forskelle mellem solvensformål og regnskabet
Alm. Brand Group aflægger koncernregnskab efter IFRS. Nedenfor følger en beskrivelse af de væsentligste forskelle mellem Solvens II balancen og koncernregnskabet for Alm. Brand Group.

Risikojustering er et krav under IFRS, og Alm. Brand Group har valgt at opgøre risikojusteringen via en ”cost of capital” metode. Forskellen mellem Solvens II og IFRS er, at operationel risiko ikke kan medgå i opgørelsen af risikojusteringen, hvor den indgår som et element i Solvens II. IFRS kræver ligeledes, at risikojusteringen opgøres for både brutto forsikringskontrakter og genforsikringskontrakter. Under Solvens II beregnes blot en netto risikomargen.

Tabskomponenter
Tabskomponenter bliver under IFRS udskilt som et selvstændigt element af de forsikringsmæssige hensættelser. Efterfølgende ændringer til tabsgivende kontrakter indgår fremover i de forsikringsmæssige udgifter. Under dansk regnskabspraksis er tabsgivende kontrakter indregnet i præmiehensættelsen på tidspunktet, hvor det konstateres, at kontrakten er tabsgivende. Efterfølgende ændringer bliver indregnet under bruttopræmier.
I Solvens II-balancen indgår fortjenstmargen som en forskel mellem aktiver og passiver og er således et delelement i Solvens II-balancens post “overskydende aktiver i forhold til passiver”, mens fortjenstmargen i IFRS 17 regnskabet er en del af de forsikringsmæssige hensættelser.

Fortjenstmargen i den regnskabsmæssige balance omfatter den fremtidige indtjening på både de forfaldne præmier og de forventede fremtidige præmier. I solvensbalancen omfatter fortjenstmargen alene den fremtidige indtjening på de forventede fremtidige præmier. Samlet har det ingen betydning for opgørelsen af kapitalgrundlaget, da det alene er et spørgsmål om fordeling mellem egenkapital og fortjenstmargen. Under IFRS udskilles fortjenstmargen ikke men indgår som et delelement under præmiehensættelserne.

Tilbagekrævningsbeløb i henhold til genforsikringsaftaler

Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler, er i Alm. Brand Group identisk med de afgivne erstatningshensættelser i koncernens balance. Beløbene opgøres efter følgende principper:

- De afgivne erstatningshensættelser beregnes og ændres i takt med, at vurderingen af de dækkede bruttoerstatninger ændres.
- Opgørelsen af de afgivne hensættelser er baseret på de forventede endelige bruttoskadebeløb, der er dækket under kontrakterne, samt på de historiske kontraktbetingelser. Det vil sige bidraget fra den enkelte skadebegivenhed beregnes ud fra de genforsikringskontrakter, der var gældende, da begivenheden indtraf.
- De opgjorte tilgodehavender opkræves som hovedregel først hos genforsikringsselskaberne, når de tilsvarende bruttoerstatninger er betalt.

Opgørelsen af beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler, bygger ikke på yderligere principper eller antagelser. Principperne er uændrede i det forgangne år.

Væsentlige ændringer i antagelser

Der er ikke sket væsentlige ændringer i de antagelser, der anvendes til beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i løbet af 2025.

Alm. Brand Group benytter ikke special purpose vehicles.

D.3 Andre forpligtelser

Alm. Brand Group har gæld, der især består af gæld til kreditinstitutter, efterstillet kapitalindskud og obligationslån. Forpligtelserne fremgår af balancen i årsrapporten.

Forpligtelserne er værdiansat til beløb svarende til det, som koncernen måtte skulle afregne for at opfylde sin forpligtelse på markedsvilkår. Der er anvendt samme metoder for værdiansættelse i regnskab og solvensformål.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Alm. Brand Group anvender alternative værdiansættelsesmetoder ved opgørelsen efterstillede kapitalindskud og obligationslån samt unoterede aktier, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

D.5 Andre oplysninger

Værdiansættelsen af aktiver og passiver er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, som fremgår af årsrapporten. Der anvendes samme principper til værdiansættelsen til brug for solvensformål. Der er ingen væsentlige forhold at fremhæve.

E. Kapitalstyring

E.1 Kapitalgrundlag

Bestyrelserne i koncernens selskaber fastlægger selskabernes kapitalmålsætning og målsætning for kapitalstruktur. Bestyrelserne godkender selskabernes kapitalplan, som løber i forretningsplanlægning på tre år.

Kapitalniveauet i Alm. Brand Group og koncernens forsikringsselskaber vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress. Bestyrelserne har ansvaret for, at der sker en identificering og kvantificering af de væsentligste risici. Det lovmæssige kapitalkrav sikrer, at selskaberne er tilstrækkeligt kapitaliseret til at kunne dække meget betydelige negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromitteres.

Alm. Brand Group har som målsætning at have en solvensdækning på minimum 180 % og vil under hensyntagen hertil kunne udlodde en høj andel af den fremtidige indtjening til sine aktionærer. Alm. Brand Group har en målsætning om en ordinært udlodning svarende til en payout ratio på mindst 80 % af årets justerede resultat efter skat. Det vil indgå i vurderingen, om der i de kommende år forventes et øget kapitalbehov enten som følge af planlagte aktiviteter, særlige risici eller manglende indtjening.

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 3.698 mio. kr. ultimo 2025 efter udbytte på 0,66 kr. pr. aktie svarende til 933 mio. kr. samt aktietilbagekøb for samlet 1.500 mio. kr. Kapitalgrundlaget består af egenkapital fratrukket immaterielle aktiver, supplerende kapital samt fortjenstmargen. Solvensprocenten udgjorde 193 % efter fratrukket udlodning.

Tabel 5. Kapitalgrundlaget pr. 31.12.2025

Mio. kr.	2025	2024
Egenkapital	12.530	13.699
Foreslået udlodning	-2.433	-1.004
Immaterielle aktiver	-8.764	-9.509
Fortjenstmargen	1.468	1.168
Tier 1 kapital	**2.801**	**4.355**
Tier 2 kapital	897	1.295
Tier 3 kapital	0	0
Kapitalgrundlag	**3.698**	**5.650**
Solvenskapitalkrav	1.914	3.122
Solvensprocent	**193%**	**181%**

Tier 1 kapital er reduceret fra ultimo 2024 til ultimo 2025 som følge af ekstraordinære udlodninger relateret til frasalget af Energi og Marine samt udvidelsen af koncernens partielle interne model. Derudover har Alm. Brand Group i 2025 tilbagekøbt Tier 2 kapital for 400 mio. kr.

Forskellen i kapitalgrundlag mellem regnskab og solvensformål
Udbytte og aktietilbagekøb fratrækkes i kapitalgrundlaget, når det er besluttet, mens det først fraregnes i den regnskabsmæssig egenkapital, når udbyttet er udbetalt eller aktierne tilbagekøbt.

Immaterielle aktiver indgår i den regnskabsmæssig egenkapital, men fratrækkes kapitalgrundlaget til solvensformål.

Fortjenstmargen i den regnskabsmæssige balance omfatter den fremtidige indtjening på både de forfaldne præmier og de forventede fremtidige præmier. I solvensbalancen omfatter fortjenstmargen alene den fremtidige indtjening på de forventede fremtidige præmier. Samlet har det ingen betydning for opgørelsen af kapitalgrundlaget, da det alene er et spørgsmål om fordeling mellem egenkapital og fortjenstmargen. Under IFRS 17 udskilles fortjenstmargen ikke, men indgår som et delelement under præmiehensættelserne.

Ansvarlig lånekapital, der er klassificeret som Tier 2 kapital, indgår ikke som en del af den regnskabsmæssig egenkapital, men indgår i kapitalgrundlaget til solvensformål.

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget, klassificeret i tiers til dækning af solvenskapitalkravet (SCR) og til dækning af minimumsolvenskapitalkravet (MSCR), fremgår af tabel 6.

Tabel 6. Kapitalgrundlag til dækning af SCR og MSCR pr. 31.12.2025

Mio. kr.	Kapitalgrundlag for SCR	Grænse ift. SCR[5]	Pct. af SCR	Kapitalgrundlag for MSCR	Grænse ift. MSCR[5]	Pct. af MSCR
Alm. Brand Group						
Tier 1 unrestricted	2.404	min. 50%	146%	2.404	min. 80%	325%
Tier 1 restricted	397			397		
Tier 2 og 3	*897*	maks. 50%	47%			
Tier 2	897			172	maks. 20%	20%
Tier 3	0	maks. 15%	0%	0		0%

Idet Tier 2 kapital udgør mere end 20 % af MSCR, vil ikke al Tier 2 kapital kunne medregnes til dækning af MSCR. Uagtet at ikke al Tier 2 kapital kan anvendes til dækning af MSCR, har koncernen en solid MSCR-dækning, idet den i altovervejende grad har kapital af højeste kvalitet.

Alm. Brand Forsikring og Privatsikring
Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Forsikring består af egenkapital fratrukket immaterielle aktiver (3.205 mio. kr.), fortjenstmargen (1.468 mio. kr.) og ansvarlig lånekapital klassificeret som Tier 2 kapital (900 mio. kr.). Udlodning (1.750 mio. kr.) er fratrukket i kapitalgrundlaget ultimo 2025. Alm. Brand Forsikring har i 2025 tilbagekøbt Tier 2 kapital for 400 mio. kr.

Der er ingen begrænsninger på anvendelse af kapitalgrundlaget til dækning af SCR for Alm. Brand Forsikring. I kapitalgrundlaget til dækning af MCR kan Alm. Brand Forsikring indregne 168 mio. kr. i Tier 2 kapital.

Kapitalgrundlaget i Privatsikring består af egenkapital (541 mio. kr.) og fortjenstmargen (240 mio. kr.). Privatsikring har ingen ansvarlig lånekapital. Udlodning (250 mio. kr.) er fratrukket i

[5] Grænserne er angivet i artikel 82 i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/35.

kapitalgrundlaget ultimo 2025. Der er ingen begrænsninger på anvendelse af kapitalgrundlaget til dækning af SCR eller MCR for Privatsikring.

Kapitalgrundlaget til dækning af SCR og MCR for Alm. Brand Forsikring og Privatsikring fremgår af tabel 7.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumsolvenskapitalkrav

Alm. Brand Groups solvenskapitalkrav er opgjort ved anvendelse af koncernens partielle interne model og opgøres ved anvendelse af metode 1. Solvenskapitalkrav for Alm. Brand Forsikring er ligeledes opgjort ved anvendelse af den partielle interne model, mens solvenskapitalkravet for Privatsikring er gjort ved standardmodellen.

Minimumsolvenskapitalkravet (MSCR) angiver, hvor meget kapital koncernen som minimum skal have for at opretholde driften[6]. MCR for de enkelte forsikringsselskaber i koncernen afhænger af solvenskapitalkravet (SCR) og den forsikringsmæssige eksponering, som det enkelte selskab er underlagt.

SCR og MSCR fremgår af tabel 7.

Tabel 7. Opgørelse af solvenskapitalkrav pr. 31.12.2025

Mio. kr.	Privatsikring	Alm. Brand Forsikring	Alm. Brand Group
Markedsrisiko	37	884	776
Skadesforsikringsrisiko	356	1.463	1.550
Sundhedsforsikringsrisiko	190	800	807
Modpartsrisiko	13	140	163
Diversifikation	-171	-1.073	-1.065
Primært solvenskapitalkrav	425	2.215	2.231
Operationel risiko	51	303	354
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	-124	-655	-671
SCR	**352**	**1.863**	**1.914**
Kapitalgrundlag (SCR)	**532**	**3.823**	**3.698**
SCR-dækning	**151%**	**205%**	**193%**
MSCR	**158**	**839**	**861**
Kapitalgrundlag (MSCR)	**532**	**3.090**	**2.973**
MSCR-dækning	**335%**	**369%**	**345%**

[6] I artikel 248 i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/35 er det angivet, at MSCR beregnes som 25 % - 45 % af solvenskapitalkravet, dog under hensyntagen til omfanget af den forsikringsmæssige eksponering.

Solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet for Privatsikring er på niveau med ultimo 2024.

Solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Group er reduceret siden ultimo 2024 grundet frasalget af Energi og Marine samt udvidelsen af koncernens partielle interne model.

Anvendelse af forenklede metoder
Alm. Brand Group, Alm. Brand Forsikring og Privatsikring anvender forenklede beregninger i forbindelse med modpartsrisikomodulet og opsigelsesrisikomodulet. Beregningerne til modpartsrisikoen deles op i genforsikrings- og derivatmodparter. Til genforsikringsmodpartsrisikoen anvendes de forenklede beregninger, der beskrives i artikel 107 i Solvens II forordningen, som omhandler den risikoreducerende virkning for forsikringsrisikoen. Beregningerne til opsigelsesrisikomodulet foretages på grundlag af grupper af policer, fremfor på policeniveau, i henhold til artikel 90a samt 96a i Solvens II forordningen. Dette vurderes retvisende i henhold til kravene specificeret i artikel 88 samt artikel 35, litra a), b) og c) i Solvens II forordningen.

Alm. Brand Group, Alm. Brand Forsikring og Privatsikring anvender ikke selskabsspecifikke parametre i standardformlen til opgørelse af solvenskapitalkravet.

I solvensopgørelsen er der modregnet fuldt ud det beregnede udskudte skatteaktiv.

Hvorvidt Alm. Brand Group og koncernens selskaber har mulighed for at udnytte de udskudte skatters tabsabsorberende evne, baseres på en femårig fremskrivningsperiode under de forudsætninger, som er angivet i Solvens II-forordningens artikel 207, stk. 2b. og 2c., hvilket sikrer, at der ikke anvendes antagelser, der er mere optimistiske end dem, der benyttes til værdiansættelsen og udnyttelsen af udskudte skatteaktiver i overensstemmelse med Solvens II forordningens artikel 15.

Som følge af den iboende usikkerhed i fremtidigt overskud efter et givent tab samt usikkerhed knyttet til fremtidige skattepligtige overskud efter et givent tab, i takt med at fremskrivningshorisonten bliver længere, indføres tærskelværdier for de respektive selskabers solvenskapitalkrav i koncernen og for koncernens indtjening, hvilket sikrer, at der anvendes et hensigtsmæssigt niveau for de udskudte skatters tabsabsorberende evne.

Anvendelse af volatilitetsjustering
Alm. Brand Group anvender en rentekurve inkl. volatilitetsjustering til opgørelse af selskabets hensættelser. Effekten på opgørelsen af solvenskapitalkravet, minimumskapitalkravet og kapitalgrundlaget ved at volatilitetsjusteringen ændres til 0 fremgår af tabel 8.

Tabel 8. Opgørelse af solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag ved volatilitetsjustering=0 pr. 31.12.2025

Mio. kr.	Privatsikring	Alm. Brand Forsikring	Alm. Brand Group
SCR	352	1.878	1.920
Kapitalgrundlag (SCR)	529	3.714	3.587
SCR-dækning	150%	198%	187%
MSCR	159	844	864
Kapitalgrundlag (MSCR)	529	2.983	2.863
MSCR-dækning	334%	353%	331%

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

Alm. Brand Group, Alm. Brand Forsikring og Privatsikring anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til opgørelse af solvenskapitalkravet.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Alm. Brand Group samt datterselskabet Alm. Brand Forsikring anvender en partiel intern model, godkendt af Finanstilsynet i august 2025, til at opgøre de væsentligste dele af forsikringsrisiciene i beregningen af solvenskapitalkravet, mens de øvrige risici beregnes med standardformlen.

Den interne model anvendes bredt i koncernen, og de primære anvendelser er i forbindelse med:

- Kvartalsvise opgørelser af SCR-kravet
- Kapitalplanlægning
- Bestyrelsesrapportering; Opgørelse af risikoappetit og kapitalfremskrivning samt scenarieanalyser til ORSA-rapportering
- Kapitalallokering og tarifering (teknisk pris)
- Reassuranceanalyser i forbindelse med fornyelser
- Budgetproces
- Proces omkring hensættelser og aktuarrapport, herunder risikomargen
- Ad-hoc, herunder vurdering af kapitalbehov i forbindelse med køb og salg af porteføljer

Den partielle interne model dækker præmie- og reserverisiko ($NonLife_{PR}$ og Health $Non\text{-}SLT_{PR}$) samt de væsentligste dele af selskabets naturkatastroferisiko ($Storm_{DK}$ og $Flood_{DK}$). Resultaterne for præmie- og reserverisiko kan 1:1 erstatte de tilsvarende moduler i standardformlen, og beregningerne af selskabets naturkatastroferisiko for $Storm_{DK}$ integreres ved at erstatte den tilsvarende størrelse i katastrofemodulet i standardformlen, mens $Flood_{DK}$ lægges til uden diversifikation.

Den interne models resultater integreres således i standardformlen ved brug af standardformlens korrelationsmatricer med brug af integrationsteknik i overensstemmelse med den gældende Solvens II lovgivning.

Standardformlen er en faktorbaseret model suppleret med katastrofescenarier, hvor udregningen er baseret på en fast modelramme, der er designet til at beregne kapitalkravet som en 99,5 % value-at-risk. Modellens parametre er fastlagt af EIOPA og giver dermed altid samme resultat, hvis risikoeksponeringen er konstant.

Alm. Brand Groups partielle interne model er derimod en simulationsbaseret model, designet til at understøtte en række forretningsmæssige anvendelser i selskabet og er baseret på Monte-Carlo simulation, der giver en fuld statistisk fordeling. De væsentligste fordele ved at anvende den partielle interne model frem for standardformlen:

- Omfattende udnyttelse af Alm. Brand Groups data og historik i modsætning til standardformlens langt mere standardiserede anvendelse af data.
- Mere findelt modelleringssnit tilpasset Alm. Brand Groups branchesnit, herunder modelleringen af brandforsikringsrisiko.
- Risikoparametre tilpasset Alm. Brand Groups portefølje.
- Selskabsspecifik nedbørsmodel (afspejler ændring i standardformlen).
- Præcis afspejling af Alm. Brand Groups non-proportionale reassurancedækning.
- Afspejling af den forventede indtjening i risikoperioden.
- Inden for de enkelte moduler anvendes selskabsspecifikke korrelationer.

Modellens struktur har en opdeling, der er tilstrækkelig fin til at modellen kan producere resultater og anvendes på alle væsentlige forretningsenheder, brancher og risikotyper, der falder inden for modellens omfang.

I overensstemmelse med standardformlen strækker risikoeksponeringen til opgørelse af SCR-kravet beregnet med den partielle interne model sig ud over en et-årig horisont i en 'going concern' antagelse, og 99,5 % value-at-risk opgøres som 0,5 %-fraktilen i fordelingen af modellens resultatopgørelse.

Data anvendt til den partielle interne model er regnskabs- og budgetdata, samt historiske data, der alle tager udgangspunkt i interne grunddata, bredt anvendt i selskabet. Alle data anvendt i den interne model er underlagt afstemnings- og kvalitetskontroller, fastlagt i selskabets datastyringsforretningsgang i overensstemmelse med Solvency II lovgivningen. Data anvendes til parametrisering af den interne model samt til kalibrering i forhold til risikoeksponeringen, foruden til følsomhedsanalyser og validering af modellen.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Alm. Brand Group, Alm. Brand Forsikring og Privatsikring har overholdt både solvenskapitalkravet og minimumsolvenskapitalkravet i løbet af rapporteringsperioden.

I tilfælde af at koncernen eller et af koncernens selskaber får problemer, foreligger der en kapitalnødplan, som indeholder tiltag, der enten kan øge kapitalgrundlaget eller reducere solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Der er ingen andre væsentlige oplysninger om Alm. Brand Groups kapitalstyring.

Bilag

Oversigt over Bilag

Tabeller til rapporten

Bilag 1 Selskaber der indgår i gruppen	S.32.01.01
Bilag 2 Balance, Alm. Brand Group	S.02.01.01
Bilag 3 Forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Forsikring A/S	S.17.01.02
Bilag 4 Forsikringsmæssige hensættelser i Forsikringsselskabet Privatsikring A/S	S.17.01.02
Bilag 5 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche, Alm. Brand Group	S.05.01.02
Bilag 6 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land, Alm. Brand Group	S.05.02.02
Bilag 7 Forsikringsmæssige hensættelser til livs- og sygeforsikring (SLT) i Alm. Brand Forsikring A/S	S.12.01.02
Bilag 8 Forsikringsmæssige hensættelser til livs- og sygeforsikring (SLT) i Forsikringsselskabet Privatsikring A/S	S.12.01.02
Bilag 9 Kapitalgrundlag Alm. Brand Group	S.23.01.01
Bilag 10 Solvenskapitalkrav - For grupper, der anvender intern model (partiel eller fuld)	S.25.05.04

Bilag 1: Selskaber der indgår i gruppen

S.32.01.01

Identification code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Ranking criteria (in the group currency)								
							Total Balance Sheet (for (re)insurance undertakings)	Total Balance Sheet (for other regulated undertakings)	Total Balance Sheet (non-regulated undertakings)	Written premiums net of reinsurance ceded under IFRS or local GAAP for (re)insurance undertakings	Turn over defined as the gross revenue under IFRS or local GAAP for other types of undertakings, insurance holding companies or mixed financial holding companies	Underwriting performance	Investment performance	Total performance	Accounting standard
C0020	**C0010**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**	**C0100**	**C0110**	**C0120**	**C0130**	**C0140**	**C0150**	**C0160**	**C0170**
LEI/549300PLP6WVTICKLD32	DK	Alm. Brand Forsikring A/S	Non-Life undertakings	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	21.605.566.854	0	0	9.732.293.398	0	1.405.522.736	490.147.991	2.201.355.551	Local GAAP
LEI/549300H4TGLJVZ6VTA48	DK	Alm. Brand A/S	Insurance holding company as defined in Art. 212§ [f] of Directive 2009/138/EC	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	14.704.524.704	0	0	0	0	0	2.120.157.589	1.383.213.085	Local GAAP
LEI/549300ZVRMFDSKCX1L02	DK	Alm. Brand PIA A/S	Other	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	342.829.088	0	0	0	0	0	32.780.566	25.547.730	Local GAAP
LEI/213800EKN2D9ACM88N66	DK	Forsikringsselskabet Privatsikring A/S	Non-Life undertakings	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	1.563.145.743	0	0	1.677.529.957	0	242.127.925	23.221.132	177.120.716	Local GAAP

Identification code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation		
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking	Covered by internal model for Group SCR calculations	Type of VA being used in the group internal model
C0020	**C0010**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0180**	**C0190**	**C0200**	**C0210**	**C0220**	**C0230**	**C0240**	**C0250**	**C0260**	**C0270**	**C0280**
LEI/549300PLP6WVTICKLD32	DK	Alm. Brand Forsikring A/S	Non-Life undertakings	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	100	100	100		Dominant	100	Included in the scope		Method 1: Full consolidation		
LEI/549300H4TGLJVZ6VTA48	DK	Alm. Brand A/S	Insurance holding company as defined in Art. 212§ [f] of Directive 2009/138/EC	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	47,33421593	100	47,33421593		Dominant	47,33421593	Included in the scope		Method 1: Full consolidation		
LEI/549300ZVRMFDSKCX1L02	DK	Alm. Brand PIA A/S	Other	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	100	100	100		Dominant	100	Included in the scope		Method 1: Full consolidation		
LEI/213800EKN2D9ACM88N66	DK	Forsikringsselskabet Privatsikring A/S	Non-Life undertakings	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	100	100	100		Dominant	100	Included in the scope		Method 1: Full consolidation		

Bilag 2: Balance, Alm. Brand Group

S.02.01.01
Balance Sheet

		Solvency II value	Statutory accounts value
Assets		**C0010**	**C0020**
Goodwill	**R0010**		0
Deferred acquisition costs	**R0020**		0
Intangible assets	**R0030**	0	9.180.507.993
Deferred tax assets	**R0040**	0	0
Pension benefit surplus	**R0050**	0	0
Property, plant & equipment held for own use	**R0060**	623.904.383	623.904.383
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	**R0070**	20.755.257.061	20.208.093.550
Property (other than for own use)	**R0080**	0	0
Holdings in related undertakings, including participations	**R0090**	161.874.740	150.083.141
Equities	**R0100**	252.451.516	264.243.106
Equities - listed	**R0110**	250.451.516	250.451.516
Equities - unlisted	**R0120**	2.000.000	13.791.589
Bonds	**R0130**	1.540.030.390	1.000.509.486
Government Bonds	**R0140**	0	0
Corporate Bonds	**R0150**	1.540.030.390	1.000.509.486
Structured notes	**R0160**	0	0
Collateralised securities	**R0170**	0	0
Collective Investments Undertakings	**R0180**	17.812.917.300	18.330.028.311
Derivatives	**R0190**	563.701.284	38.947.897
Deposits other than cash equivalents	**R0200**	424.281.832	424.281.610
Other investments	**R0210**	0	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	**R0220**	0	0
Loans and mortgages	**R0230**	341.233.511	341.226.683
Loans on policies	**R0240**	0	0
Loans and mortgages to individuals	**R0250**	0	236.603.581
Other loans and mortgages	**R0260**	341.233.511	104.623.103
Reinsurance recoverables from:	**R0270**	325.792.662	484.324.990
Non-life and health similar to non-life	**R0280**	325.792.662	484.324.990
Non-life excluding health	**R0290**	329.672.253	484.324.990
Health similar to non-life	**R0300**	-3.879.591	0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	**R0310**	0	0
Health similar to life	**R0320**	0	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	**R0330**	0	0
Life index-linked and unit-linked	**R0340**	0	0
Deposits to cedants	**R0350**	830.182	830.182
Insurance and intermediaries receivables	**R0360**	433.318.849	0
Reinsurance receivables	**R0370**	77.325.023	0
Receivables (trade, not insurance)	**R0380**	0	0
Own shares (held directly)	**R0390**	0	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	**R0400**	0	0
Cash and cash equivalents	**R0410**	637.613.789	607.065.253
Any other assets, not elsewhere shown	**R0420**	645.807.573	576.654.190
Total assets	**R0500**	23.841.083.034	32.022.607.226

Liabilities			
Technical provisions - non-life	**R0510**	10.438.718.491	12.045.543.071
Technical provisions - non-life (excluding health)	**R0520**	5.615.814.507	6.941.691.645
Technical provisions calculated as a whole	**R0530**	0	
Best Estimate	**R0540**	5.266.787.342	
Risk margin	**R0550**	349.027.165	
Technical provisions - health (similar to non-life)	**R0560**	4.822.903.984	5.103.851.425
Technical provisions calculated as a whole	**R0570**	0	
Best Estimate	**R0580**	4.669.737.588	
Risk margin	**R0590**	153.166.396	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	**R0600**	3.772.431.301	4.038.723.828
Technical provisions - health (similar to life)	**R0610**	3.772.431.301	4.038.723.828
Technical provisions calculated as a whole	**R0620**	0	
Best Estimate	**R0630**	3.755.308.458	
Risk margin	**R0640**	17.122.843	
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	**R0650**	0	0
Technical provisions calculated as a whole	**R0660**	0	
Best Estimate	**R0670**	0	
Risk margin	**R0680**	0	
Technical provisions - index-linked and unit-linked	**R0690**	0	0
Technical provisions calculated as a whole	**R0700**	0	
Best Estimate	**R0710**	0	
Risk margin	**R0720**	0	
Other technical provisions	**R0730**		0
Contingent liabilities	**R0740**	0	0
Provisions other than technical provisions	**R0750**	72.491.851	85.742.851
Pension benefit obligations	**R0760**	13.251.000	0
Deposits from reinsurers	**R0770**	-2	-2
Deferred tax liabilities	**R0780**	322.209.852	628.175.511
Derivatives	**R0790**	802.299.224	277.545.838
Debts owed to credit institutions	**R0800**	95.074.329	42.108.850
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	**R0810**	256.185.068	161.784.046
Insurance & intermediaries payables	**R0820**	228.563.852	24.835.642
Reinsurance payables	**R0830**	91.895.037	0
Payables (trade, not insurance)	**R0840**	1.453.194.174	1.453.194.173
Subordinated liabilities	**R0850**	1.294.051.345	897.195.138
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	**R0860**	0	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	**R0870**	1.294.051.345	897.195.138
Any other liabilities, not elsewhere shown	**R0880**	0	0
Total liabilities	**R0900**	18.840.365.522	19.654.848.945
Excess of assets over liabilities	**R1000**	5.000.717.512	12.367.758.281

Bilag 3: Forsikringsmæssige hensættelser, Alm. Brand Forsikring A/S

S.17.01.02

		Direct business and accepted proportional reinsurance					
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport
		C0020	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0050**	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM							
Best estimate							
Premium provisions							
Gross	**R0060**	-2.299.458	30.458.536	-20.631.956	109.248.108	133.537.774	-23.055.064
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0140**	0	-1.603.151	-1.822.089	-1.362.353	-2.993.704	-566.521
Net Best Estimate of Premium Provisions	**R0150**	-2.299.458	32.061.686	-18.809.867	110.610.462	136.531.478	-22.488.543
Claims provisions							
Gross	**R0160**	24.483.913	1.196.073.542	3.199.662.169	1.053.859.833	128.992.793	121.408.782
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0240**	346.302	0	0	5.621.712	10.174	16.064.121
Net Best Estimate of Claims Provisions	**R0250**	24.137.611	1.196.073.542	3.199.662.169	1.048.238.122	128.982.619	105.344.661
Total Best estimate - gross	**R0260**	22.184.455	1.226.532.078	3.179.030.213	1.163.107.942	262.530.568	98.353.718
Total Best estimate - net	**R0270**	21.838.153	1.228.135.229	3.180.852.302	1.158.848.583	265.514.098	82.856.118
Risk margin	**R0280**	4.686.303	30.673.022	100.409.650	36.218.614	29.979.485	21.193.963
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	**R0320**	26.870.758	1.257.205.100	3.279.439.863	1.199.326.556	292.510.053	119.547.681
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	**R0330**	346.302	-1.603.151	-1.822.089	4.259.358	-2.983.530	15.497.600
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0340**	26.524.456	1.258.808.251	3.281.261.952	1.195.067.197	295.493.583	104.050.081

		Direct business and accepted proportional reinsurance					
		Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss
		C0080	**C0090**	**C0100**	**C0110**	**C0120**	**C0130**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0050**	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM							
Best estimate							
Premium provisions							
Gross	**R0060**	349.854.425	-74.979.240	0	0	15.439.262	19.190.905
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0140**	-171.855.619	-30.908.393	0	0	-337.849	-170.190
Net Best Estimate of Premium Provisions	**R0150**	521.710.044	-44.070.846	0	0	15.777.111	19.361.096
Claims provisions							
Gross	**R0160**	2.434.418.145	804.065.552	0	0	31.266.197	16.274.257
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0240**	456.552.396	74.735.460	0	0	0	2.280
Net Best Estimate of Claims Provisions	**R0250**	1.977.865.748	729.330.093	0	0	31.266.197	16.271.977
Total Best estimate - gross	**R0260**	2.784.272.570	729.086.313	0	0	46.705.459	35.465.162
Total Best estimate - net	**R0270**	2.499.575.793	685.259.246	0	0	47.043.307	35.633.073
Risk margin	**R0280**	173.967.691	37.941.556	0	0	8.345.968	3.450.383
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	**R0320**	2.958.240.261	767.027.869	0	0	55.051.427	38.915.545
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	**R0330**	284.696.777	43.827.067	0	0	-337.849	-167.911
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0340**	2.673.543.484	723.200.802	0	0	55.389.276	39.083.456

		Accepted non-proportional reinsurance				al Non-Life obligat
		Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport	Non-proportional property reinsurance	
		C0140	**C0150**	**C0160**	**C0170**	**C0180**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0050**	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM						
Best estimate						
Premium provisions						
Gross	**R0060**	0	0	0	0	536.763.294
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0140**	0	0	0	0	-211.619.869
Net Best Estimate of Premium Provisions	**R0150**	0	0	0	0	748.383.163
Claims provisions						
Gross	**R0160**	0	0	0	0	9.010.505.184
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0240**	0	0	0	0	553.332.445
Net Best Estimate of Claims Provisions	**R0250**	0	0	0	0	8.457.172.739
Total Best estimate - gross	**R0260**	0	0	0	0	9.547.268.478
Total Best estimate - net	**R0270**	0	0	0	0	9.205.555.902
Risk margin	**R0280**	0	0	0	0	446.866.636
Technical provisions - total						
Technical provisions - total	**R0320**	0	0	0	0	9.994.135.114
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	**R0330**	0	0	0	0	341.712.576
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0340**	0	0	0	0	9.652.422.538

Bilag 4: Forsikringsmæssige hensættelser, Forsikringsselskabet Privatsikring

S.17.01.02

		Direct business and accepted proportional reinsurance					
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance
		C0020	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0050**	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM							
Best estimate							
Premium provisions							
Gross	**R0060**	429.155	-50.827.998	-1.277.621	16.940.365	-44.452.317	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0140**	0	-730.709	-74.842	-256.054	-104.253	0
Net Best Estimate of Premium Provisions	**R0150**	429.155	-50.097.289	-1.202.780	17.196.419	-44.348.065	0
Claims provisions							
Gross	**R0160**	615.088	259.204.720	33.842.600	88.091.679	11.635.285	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0240**	0	0	0	0	0	0
Net Best Estimate of Claims Provisions	**R0250**	615.088	259.204.720	33.842.600	88.091.679	11.635.285	0
Total Best estimate - gross	**R0260**	1.044.243	208.376.722	32.564.979	105.032.044	-32.817.032	0
Total Best estimate - net	**R0270**	1.044.243	209.107.431	32.639.820	105.288.098	-32.712.780	0
Risk margin	**R0280**	46.054	15.765.732	1.585.635	3.441.662	9.528.251	0
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	**R0320**	1.090.297	224.142.454	34.150.614	108.473.706	-23.288.781	0
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	**R0330**	0	-730.709	-74.842	-256.054	-104.253	0
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0340**	1.090.297	224.873.163	34.225.456	108.729.760	-23.184.528	0

		Direct business and accepted proportional reinsurance					
		Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss
		C0080	**C0090**	**C0100**	**C0110**	**C0120**	**C0130**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0050**	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM							
Best estimate							
Premium provisions							
Gross	**R0060**	-108.390.986	-1.748.719	0	0	-37.714.963	-8.686.260
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0140**	-12.575.220	-260.679	0	0	-487.158	-47.004
Net Best Estimate of Premium Provisions	**R0150**	-95.815.767	-1.488.040	0	0	-37.227.804	-8.639.256
Claims provisions							
Gross	**R0160**	150.443.041	4.040.184	0	0	69.744.719	11.337.971
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0240**	2.585.496	0	0	0	0	0
Net Best Estimate of Claims Provisions	**R0250**	147.857.545	4.040.184	0	0	69.744.719	11.337.971
Total Best estimate - gross	**R0260**	42.052.055	2.291.465	0	0	32.029.757	2.651.711
Total Best estimate - net	**R0270**	52.041.779	2.552.144	0	0	32.516.915	2.698.715
Risk margin	**R0280**	12.649.297	319.606	0	0	9.943.203	2.047.483
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	**R0320**	54.701.352	2.611.071	0	0	41.972.960	4.699.194
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	**R0330**	-9.989.724	-260.679	0	0	-487.158	-47.004
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0340**	64.691.076	2.871.750	0	0	42.460.118	4.746.198

		Direct business and accepted proportional reinsurance					
		Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss
		C0080	**C0090**	**C0100**	**C0110**	**C0120**	**C0130**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0050**	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM							
Best estimate							
Premium provisions							
Gross	**R0060**	-108.390.986	-1.748.719	0	0	-37.714.963	-8.686.260
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0140**	-12.575.220	-260.679	0	0	-487.158	-47.004
Net Best Estimate of Premium Provisions	**R0150**	-95.815.767	-1.488.040	0	0	-37.227.804	-8.639.256
Claims provisions							
Gross	**R0160**	150.443.041	4.040.184	0	0	69.744.719	11.337.971
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0240**	2.585.496	0	0	0	0	0
Net Best Estimate of Claims Provisions	**R0250**	147.857.545	4.040.184	0	0	69.744.719	11.337.971
Total Best estimate - gross	**R0260**	42.052.055	2.291.465	0	0	32.029.757	2.651.711
Total Best estimate - net	**R0270**	52.041.779	2.552.144	0	0	32.516.915	2.698.715
Risk margin	**R0280**	12.649.297	319.606	0	0	9.943.203	2.047.483
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	**R0320**	54.701.352	2.611.071	0	0	41.972.960	4.699.194
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	**R0330**	-9.989.724	-260.679	0	0	-487.158	-47.004
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0340**	64.691.076	2.871.750	0	0	42.460.118	4.746.198

Bilag 5: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche, Alm. Brand Group

S.05.01.02

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)								
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
		C0010	**C0020**	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**
Premiums written										
Gross - Direct Business	**R0110**	102.795.357	1.424.154.716	1.006.481.063	734.094.611	2.298.341.321	191.134.334	5.226.631.396	487.908.601	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0120**	0	0	0	0	0	27.452.814	52.529.524	16.585.427	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0130**									
Reinsurers' share	**R0140**	0	5.140.633	4.128.220	4.148.272	8.090.157	12.350.960	446.906.229	54.223.941	0
Net	**R0200**	102.795.357	1.419.014.083	1.002.352.843	729.946.339	2.290.251.164	206.236.188	4.832.254.691	450.270.087	0
Premiums earned										
Gross - Direct Business	**R0210**	100.763.250	1.408.412.105	1.039.545.206	730.174.940	2.276.054.861	152.275.447	5.094.247.348	486.988.894	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0220**	0	0	0	0	0	27.271.906	54.773.143	17.096.676	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0230**									
Reinsurers' share	**R0240**	770	5.257.214	4.135.690	4.441.312	8.100.351	12.346.234	450.292.327	54.277.839	0
Net	**R0300**	100.762.480	1.403.154.891	1.035.409.516	725.733.628	2.267.954.510	167.201.119	4.698.728.164	449.807.731	0
Claims incurred										
Gross - Direct Business	**R0310**	48.222.992	654.901.402	73.308.018	538.431.851	1.304.362.039	170.268.907	2.987.627.425	96.816.339	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0320**	0	0	0	0	0	12.875.019	-73.200.488	3.270.367	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0330**									
Reinsurers' share	**R0340**	362.310	0	0	-769.623	-369.992	25.840.952	308.626.923	-870.324	0
Net	**R0400**	47.860.682	654.901.402	73.308.018	539.201.474	1.304.732.031	157.302.974	2.605.800.014	100.957.030	0
Expenses incurred	**R0550**	19.220.608	428.563.614	353.381.667	193.716.280	625.297.583	55.601.576	1.462.708.979	127.444.776	0
Balance - other technical expenses/income	**R1210**									
Total technical expenses	**R1300**									

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations			Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
		C0100	**C0110**	**C0120**	**C0130**	**C0140**	**C0150**	**C0160**	**C0200**
Premiums written									
Gross - Direct Business	**R0110**	0	427.061.191	144.350.128					12.042.952.718
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0120**	0	0	0					96.567.765
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0130**				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	**R0140**	0	1.669.503	939.499	0	0	0	0	537.597.414
Net	**R0200**	0	425.391.688	143.410.629	0	0	0	0	11.601.923.069
Premiums earned									
Gross - Direct Business	**R0210**	0	425.945.157	143.404.511					11.857.811.719
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0220**	0	0	0					99.141.725
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0230**				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	**R0240**	0	1.676.768	906.484	0	0	0	0	541.434.989
Net	**R0300**	0	424.268.389	142.498.027	0	0	0	0	11.415.518.455
Claims incurred									
Gross - Direct Business	**R0310**	0	228.142.685	101.616.050					6.203.697.708
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0320**	0	0	0					-57.055.102
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0330**				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	**R0340**	0	170.663	-7.485	0	0	0	0	332.983.424
Net	**R0400**	0	227.972.022	101.623.535	0	0	0	0	5.813.659.182
Expenses incurred	**R0550**	0	105.454.698	45.232.356	0	0	0	0	3.416.622.137
Balance - other technical expenses/income	**R1210**								259.395.764
Total technical expenses	**R1300**								

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	**C0220**	**C0230**	**C0240**	**C0250**	**C0260**	**C0270**	**C0280**	**C0300**
Premiums written										
Gross	**R1410**	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	**R1420**	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	**R1500**	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Premiums earned										
Gross	**R1510**	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	**R1520**	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	**R1600**	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Claims incurred										
Gross	**R1610**	0	0	0	0	522.441.272	0	0	0	522.441.272
Reinsurers' share	**R1620**	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	**R1700**	0	0	0	0	522.441.272	0	0	0	522.441.272
Expenses incurred	**R1900**	0	0	0	0	6.156.662	0	0	0	6.156.662
Balance - other technical expenses/income	**R2510**									0
Total technical expenses	**R2600**									6.156.662
Total amount of surrenders	**R2700**	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Bilag 6: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land, Alm. Brand Group

S.05.02.04

		Home Country
		C0080
Premiums written		
Gross - Direct Business	**R0110**	11.963.157.433
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0120**	96.567.765
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0130**	0
Reinsurers' share	**R0140**	537.597.414
Net	**R0200**	11.522.127.784
Premiums earned		
Gross - Direct Business	**R0210**	11.757.941.521
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0220**	99.141.725
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0230**	0
Reinsurers' share	**R0240**	541.434.989
Net	**R0300**	11.315.648.257
Claims incurred		
Gross - Direct Business	**R0310**	6.026.381.775
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0320**	-57.055.102
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0330**	0
Reinsurers' share	**R0340**	332.983.424
Net	**R0400**	5.636.343.249
Expenses incurred	**R0550**	3.416.622.137
Balance - other technical expenses/income	**R1210**	
Total technical expenses	**R1300**	

		C0140
Premiums written		
Gross - Direct Business	**R0110**	11.963.157.433
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0120**	96.567.765
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0130**	0
Reinsurers' share	**R0140**	537.597.414
Net	**R0200**	11.522.127.784
Premiums earned		
Gross - Direct Business	**R0210**	11.757.941.521
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0220**	99.141.725
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0230**	0
Reinsurers' share	**R0240**	541.434.989
Net	**R0300**	11.315.648.257
Claims incurred		
Gross - Direct Business	**R0310**	6.026.381.775
Gross - Proportional reinsurance accepted	**R0320**	-57.055.102
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	**R0330**	0
Reinsurers' share	**R0340**	332.983.424
Net	**R0400**	5.636.343.249
Expenses incurred	**R0550**	3.416.622.137
Balance - other technical expenses/income	**R1210**	259.395.764
Total technical expenses	**R1300**	3.676.017.901

		Home Country
		C0220
Premiums written		
Gross	**R1410**	0
Reinsurers' share	**R1420**	0
Net	**R1500**	0
Premiums earned		
Gross	**R1510**	0
Reinsurers' share	**R1520**	0
Net	**R1600**	0
Claims incurred		
Gross	**R1610**	522.441.272
Reinsurers' share	**R1620**	0
Net	**R1700**	522.441.272
Expenses incurred	**R1900**	6.156.662
Balance - other technical expenses/income	**R2510**	
Total technical expenses	**R2600**	
Total amount of surrenders	**R2700**	0

Bilag 7: Forsikringsmæssige hensættelser til livs- og sygeforsikring (SLT), Alm. Brand Forsikring A/S

S.12.01.02

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to
				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	
		C0020	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0			0			0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0020**	0	0			0			0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best Estimate									
Gross Best Estimate	**R0030**	0		0	0		0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0080**	0		0	0		0	0	0
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0090**	0		0	0		0	0	0
Risk Margin	**R0100**	0	0			0			0
Technical provisions - total	**R0200**	0	0			0			0

		Accepted reinsurance	**Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)**	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to	Health reinsurance (reinsurance accepted)	**Total (Health similar to life insurance)**
					Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0100	**C0150**	**C0160**	**C0170**	**C0180**	**C0190**	**C0200**	**C0210**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0	0			0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0020**	0	0	0			0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best Estimate									
Gross Best Estimate	**R0030**	0	0		0	0	3.754.592.614	0	3.754.592.614
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0080**	0	0		0	0	0	0	0
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0090**	0	0		0	0	3.754.592.614	0	3.754.592.614
Risk Margin	**R0100**	0	0	0			17.119.960	0	17.119.960
Technical provisions - total	**R0200**	0	0	0			3.771.712.574	0	3.771.712.574

Bilag 8: Forsikringsmæssige hensættelser til livs- og sygeforsikring (SLT), Privatsikring A/S

S.12.01.02

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to
				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	
		C0020	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0			0			0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0020**	0	0			0			0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best Estimate									
Gross Best Estimate	**R0030**	0		0	0		0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0080**	0		0	0		0	0	0
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0090**	0		0	0		0	0	0
Risk Margin	**R0100**	0	0			0			0
Technical provisions - total	**R0200**	0	0			0			0

		Accepted reinsurance	**Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)**	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to	Health reinsurance (reinsurance accepted)	**Total (Health similar to life insurance)**
					Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0100	**C0150**	**C0160**	**C0170**	**C0180**	**C0190**	**C0200**	**C0210**
Technical provisions calculated as a whole	**R0010**	0	0	0			0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	**R0020**	0	0	0			0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best Estimate									
Gross Best Estimate	**R0030**	0	0		0	0	715.845	0	715.845
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	**R0080**	0	0		0	0	0	0	0
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	**R0090**	0	0		0	0	715.845	0	715.845
Risk Margin	**R0100**	0	0	0			2.883	0	2.883
Technical provisions - total	**R0200**	0	0	0			718.727	0	718.727

Bilag 9: Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger, Alm. Brand Group

S.22.01.04

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of the LTG measures and transitionals (Step-by-step approach)								
			Without transitional on technical provisions	Impact of transitional on technical provisions	Without transitional on interest rate	Impact of transitional on interest rate	Without volatility adjustment and without other transitional measures	Impact of volatility adjustment set to zero	Without matching adjustment and without all the others	Impact of matching adjustment set to zero	Impact of all LTG measures and transitionals
		C0010	**C0020**	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**	**C0100**
Technical provisions	**R0010**	14.211.149.792	14.211.149.792	0	14.211.149.792	0	14.322.804.868	111.655.077	14.322.804.868	0	111.655.077
Basic own funds	**R0020**	3.698.041.036	3.698.041.036	0	3.698.041.036	0	3.587.007.896	-111.033.139	3.587.007.896	0	-111.033.139
Excess of assets over liabilities	**R0030**	5.000.717.512	5.000.717.512	0	5.000.717.512	0	4.889.684.373	-111.033.139	4.889.684.373	0	-111.033.139
Restricted own funds due to ring-fencing and matching portfolio	**R0040**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	**R0050**	3.698.041.036	3.698.041.036	0	3.698.041.036	0	3.587.007.896	-111.033.139	3.587.007.896	0	-111.033.139
Tier 1	**R0060**	2.800.845.898	2.800.845.898	0	2.800.845.898	0	2.689.812.759	-111.033.139	2.689.812.759	0	-111.033.139
Tier 2	**R0070**	897.195.138	897.195.138	0	897.195.138	0	897.195.138	0	897.195.138	0	0
Tier 3	**R0080**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Solvency Capital Requirement	**R0090**	1.914.773.661	1.914.773.661	0	1.914.773.661	0	1.919.766.736	4.993.075	1.919.766.736	0	4.993.075
Solvency Capital Requirement ratio	**R0120**	2	2	0	2	0	2	0	2	0	0

Bilag 10: Kapitalgrundlag, Alm. Brand Group

S.23.01.04

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	1.453.000.000	1.453.000.000		0	
Non-available called but not paid in ordinary share capital to be deducted at group level	R0020	0	0		0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and n	R0040	0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0		0	0	0
Non-available subordinated mutual member accounts to be deducted at group level	R0060	0		0	0	0
Surplus funds	R0070	8.270.601.881	8.270.601.881			
Non-available surplus funds to be deducted at group level	R0080	0	0			
Preference shares	R0090	0		0	0	0
Non-available preference shares to be deducted at group level	R0100	0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0		0	0	0
Non-available share premium account related to preference shares to be deducted at group le	R0120	0		0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	-7.319.612.190	-7.319.612.190			
Subordinated liabilities	R0140	1.294.051.345		396.856.207	897.195.138	0
Non-available subordinated liabilities to be deducted at group level	R0150	0		0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0				0
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available to be deducted at the g	R0170	0				0
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specifiec	R0180	0	0	0	0	0
Non-available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190	0	0	0	0	0
Minority interests at group level	R0200	0	0	0	0	0
Non-available minority interests to be deducted at group level	R0210	0	0	0	0	0
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation r	R0220	0				
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertal	R0230	0	0	0	0	0
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240	0	0	0	0	
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250	0	0	0	0	0
Deduction for participations included via Deduction and Aggregation method when a combina	R0260	0	0	0	0	0
Total of non-available own funds to be deducted	R0270	0	0	0	0	0
Total deductions	R0280	0	0	0	0	0
Total basic own funds after deductions	R0290	3.698.041.036	2.403.989.691	396.856.207	897.195.138	0

Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	**R0300**	0			0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund it	**R0310**	0			0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	**R0320**	0			0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	**R0330**	0			0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	**R0340**	0			0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	**R0350**	0			0	0
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009	**R0360**	0			0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Di	**R0370**	0			0	0
Non available ancillary own funds to be deducted at group level	**R0380**	0			0	0
Other ancillary own funds	**R0390**	0			0	0
Total ancillary own funds	**R0400**	0			0	0
Own funds of other financial sectors						
Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund manag	**R0410**	0	0	0	0	
Institutions for occupational retirement provision	**R0420**	0	0	0	0	0
Non-regulated undertakings carrying out financial activities	**R0430**	0	0	0	0	
Total own funds of other financial sectors	**R0440**	0	0	0	0	0
Own funds when using the Deduction and Aggregation method (D&A), exclusively or in combination with method 1						
Own funds aggregated when using the Deduction and Aggregation method and combination of	**R0450**	0	0	0	0	0
Own funds aggregated when using the Deduction and Aggregation method and combination of	**R0460**	0	0	0	0	0
Total available own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own fur	**R0520**	3.698.041.036	2.403.989.691	396.856.207	897.195.138	0
Total eligible own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own fund	**R0560**	3.698.041.036	2.403.989.691	396.856.207	897.195.138	0
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	**R0530**	3.698.041.036	2.403.989.691	396.856.207	897.195.138	
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	**R0570**	2.973.175.528	2.403.989.691	396.856.207	172.329.629	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (including own funds from othe	**R0800**	3.698.041.036	2.403.989.691	396.856.207	897.195.138	0
Total eligible own funds to meet the group SCR (excluding own funds from other financial se	**R0810**	3.698.041.036	2.403.989.691	396.856.207	897.195.138	0
Total eligible own funds to meet the total group SCR (including own funds from other f	**R0660**	3.698.041.036	2.403.989.691	396.856.207	897.195.138	0
Consolidated part of the Group SCR (excluding CR for other financial sectors and SCR for u	**R0820**	1.914.773.661				
Minimum consolidated Group SCR	**R0610**	861.648.147				
Capital requirements (CR) from other financial sectors	**R0860**	0				
Consolidated Group SCR (including CR for other financial sectors, excluding SCR for u	**R0590**	1.914.773.661				
SCR for undertakings included via D&A method	**R0670**	0				
Group SCR (excluding CR for other financial sectors, including SCR for undertakings i	**R0830**	1.914.773.661				
Total Group SCR (including CR for other financial sectors and SCR for undertakings i	**R0680**	1.914.773.661				
Ratio of Eligible own funds (R0560) to the consolidated part of the Group SCR (R0820)	**R0630**	2				
Ratio of Eligible own funds (R0570) to Minimum Consolidated Group SCR (R0610)	**R0650**	3				
Ratio of Eligible own funds (R0800) to the Consolidated group SCR (R0590) - ratio incl	**R0840**	2				
Ratio of Eligible own funds (R0810) to the Group SCR (R0830) - ratio excluding other f	**R0850**	2				
Ratio of Total Eligible own funds (R0660) to the Total group SCR (R0680) - ratio includ	**R0690**	2				

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	**R0700**	5.000.717.512
Own shares (held directly and indirectly)	**R0710**	0
Foreseeable dividends, distributions and charges	**R0720**	2.596.727.821
Other basic own fund items	**R0730**	9.723.601.881
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and rin	**R0740**	0
Other non-available own funds	**R0750**	0
Reconciliation reserve	**R0760**	-7.319.612.190
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	**R0770**	0
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	**R0780**	1.318.893.286
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	**R0790**	1.318.893.286

Bilag 11: Solvenskapitalkrav – For grupper, der anvender intern model (partiel eller fuld)

S.25.05.04

		Solvency Capital Requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments	Consideration of the future management actions regarding technical provisions and/or deferred taxes	Amount modelled
		C0010	**C0050**	**C0060**	**C0070**
Risk type					
Total diversification	**R0020**	-1.071.538.929	No embedded consideration of future management actions		
Total diversified risk before tax	**R0030**		No embedded consideration of future management actions		
Total diversified risk after tax	**R0040**		No embedded consideration of future management actions		
Total market & credit risk	**R0070**	968.031.483	No embedded consideration of future management actions		
Market & Credit risk - diversified	**R0080**		No embedded consideration of future management actions		
Credit event risk not covered in market & credit risk	**R0190**		No embedded consideration of future management actions		
Credit event risk not covered in market & credit risk - diversified	**R0200**		No embedded consideration of future management actions		
Total Business risk	**R0270**		No embedded consideration of future management actions		
Total Business risk - diversified	**R0280**		No embedded consideration of future management actions		
Total Net Non-life underwriting risk	**R0310**		No embedded consideration of future management actions		
Total Net Non-life underwriting risk - diversified	**R0320**		No embedded consideration of future management actions		
Total Life & Health underwriting risk	**R0400**	208.731.197	No embedded consideration of future management actions		
Total Life & Health underwriting risk - diversified	**R0410**		No embedded consideration of future management actions		
Total Operational risk	**R0480**	353.513.173	No embedded consideration of future management actions		
Total Operational risk - diversified	**R0490**		No embedded consideration of future management actions		
Other risk	**R0500**		No embedded consideration of future management actions		

		Value
Calculation of Solvency Capital Requirement		**C0100**
Total undiversified components	**R0110**	2.986.312.590
Diversification	**R0060**	-1.071.538.929
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	**R0120**	0
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	**R0160**	0
Solvency Capital Requirement calculated on the basis of Art. 336 (a) of Delegated Regulation (EU) 2015/35, excluding capital add-on	**R0200**	1.914.773.661
Capital add-ons already set	**R0210**	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	**R0211**	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	**R0212**	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	**R0213**	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	**R0214**	0
Consolidated Group SCR	**R0220**	1.914.773.661
Other information on SCR		
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions	**R0300**	0
Amount/estimate of the loss absorbing capacity for deferred taxes	**R0310**	-671.768.585
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	**R0400**	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	**R0410**	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring-fenced funds	**R0420**	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	**R0430**	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	**R0440**	0
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	**R0450**	
Net future discretionary benefits	**R0460**	0
Minimum consolidated group solvency capital requirement	**R0470**	861.648.147
Information on other entities		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	**R0500**	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	**R0510**	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	**R0520**	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated undertakings carrying out financial activities	**R0530**	0
Capital requirement for non-controlled participation	**R0540**	0
Capital requirement for residual undertakings	**R0550**	0
Capital requirement for collective investment undertakings or investments packaged as funds	**R0555**	0
Overall SCR		
SCR for undertakings included via D&A method	**R0560**	0
Total group solvency capital requirement	**R0570**	1.914.773.661