

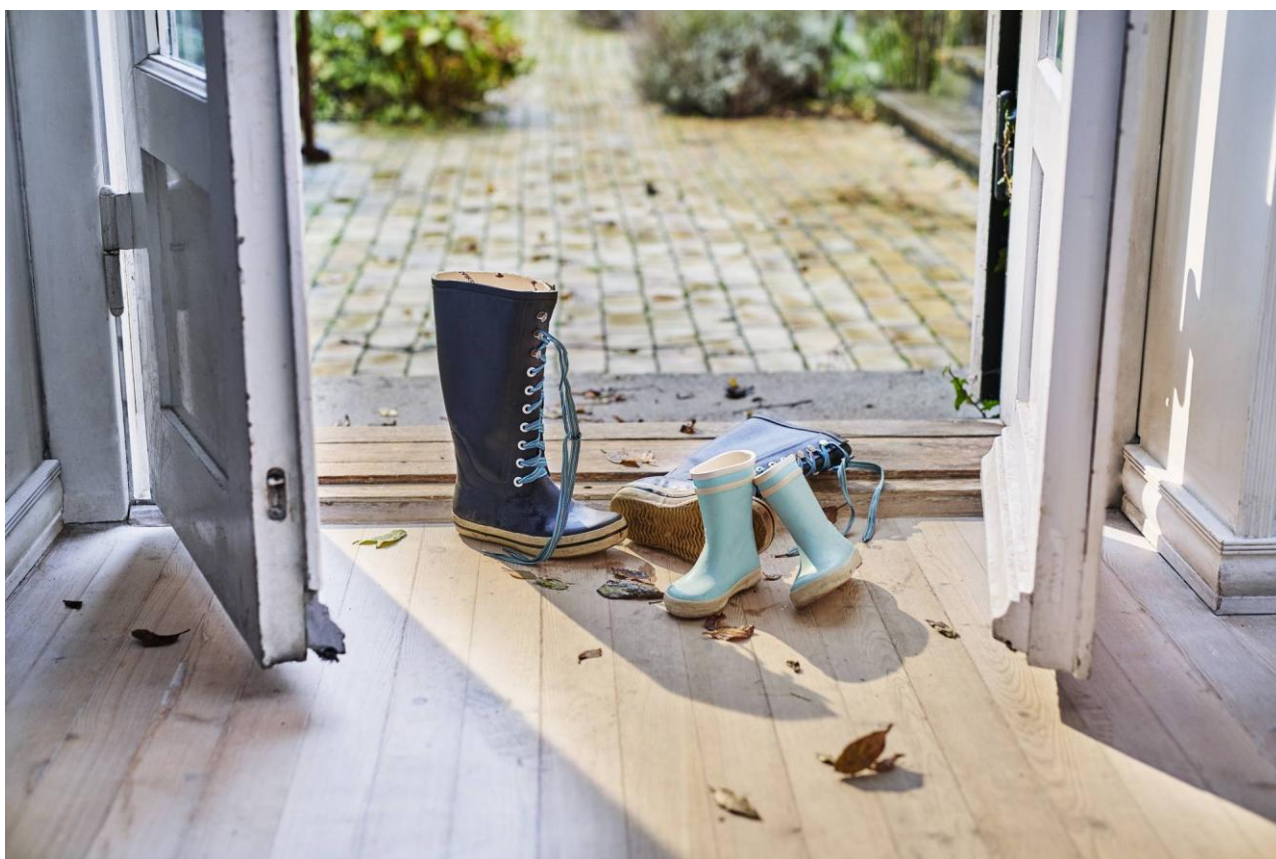
Alm Brand  Group

**Rapport om
solvens og
finansiell situation
2024**

Indhold

Sammendrag	4
A. Virksomhed og resultater	8
A.1 Virksomhed	8
A.2 Forsikringsresultater	11
A.3 Investeringsresultater	13
A.4 Resultater af andre aktiviteter	13
A.5 Andre oplysninger	14
B. Ledelsessystem	15
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	15
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	19
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	19
B.4 Internt kontrolsystem	22
B.5 Intern auditfunktion	24
B.6 Aktuarfunktionen	24
B.7 Outsourcing	25
B.8 Andre oplysninger	26
C. Risikoprofil	27
C.1 Forsikringsrisici	27
C.2 Markedsrisici	31
C.3 Kreditrisici	33
C.4 Likviditetsrisici	35
C.5 Operationel risiko	36
C.6 Andre væsentlige risici	37
C.7 Andre oplysninger	37
D. Værdiansættelse til solvensformål	38
D.1 Aktiver	38
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	39
D.3 Andre forpligtelser	42
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	42
D.5 Andre oplysninger	42
E. Kapitalforvaltning	43
E.1 Kapitalgrundlag	43
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumsolvenskapitalkrav	44
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet	46
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	46
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: Koncernens balance	50
Bilag 3: Forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Forsikring A/S	52
Bilag 4: Forsikringsmæssige hensættelser i Forsikringsselskabet Privatsikring	55
Bilag 5: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Alm. Brand Forsikring A/S	58
Bilag 6: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Forsikringsselskabet Privatsikring	61
Bilag 7: Kapitalgrundlag i Alm. Brand Group	64
Bilag 8: Solvenskapitalkrav – For grupper, der anvender standardformlen	67



Sammendrag

Virksomhed og resultater

Alm. Brand A/S er en finansiel virksomhed med aktiviteter indenfor Forsikring 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 2024 et overskud på 1.133 mio. kr. før skat af de fortsættende aktiviteter. Sammenligningstal for 2023 er tilpasset som følge af salg af Energi og Marine aktiviteterne. Resultat af disse indgår under resultat efter skat ophørende aktiviteter. Resultat efter skat af ophørende aktiviteter gav et underskud på 21 mio.kr. i 2024.

Resultatet afspejler en positiv udvikling i forsikringsindtægterne, en lavere underliggende skadeprocent, faldende erstatningsudgifter til vejrligsskader og en omkostningsudvikling der følger det planlagte forløb. Udviklingen i forsikringsresultatet afspejler også et fortsat lavt niveau af storskader, der er under det normalt forventede niveau. 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. Resultat efter skat af ophørende aktiviteter er drevet af et dårligt afløbsresultat.

Ledelsessystem

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

Bestyrelsen bestod i 2024 af 9 medlemmer. Heraf er der valgt tre medarbejderrepræsentanter. Valgperioden for disse er fire år. For de 3 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 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 4 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 omfatter en produktkomité, en skadekomité, en reserveringskomité, en komité for outsourcing og leverandørstyring samt en komité for informationssikkerhed og databeskyttelse.

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

Risikoprofil

Minimum 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.

Solvenskapitalkravet i Alm. Brand A/S opgøres via en kombination af metode 1 og metode 2, da der er metodiske forskelle i opgørelsen af de forsikringsmæssige risici på tværs af koncernens forsikringsselskaber. Det betyder i praksis at risici i selskaberne; Privatsikring, Alm. Brand PIA og Alm. Brand A/S (mor) håndteres som én risikoopgørelse (metode 1-selskaberne), mens risikoen knyttet til Alm. Brand Forsikring beregnes for sig selv og tillægges koncernens øvrige risikoeksponeringer uden brug af diversifikation.

Årsagen til at risikoen i Alm. Brand Forsikring beregnes for sig selv skyldes, at selskabet anvender en partiel intern model til at opgøre hovedparten af de forsikringsmæssige risici. Risikomæssigt vurderes det, at den partielle interne model giver et mere retvisende billede af risikosituationen, også selvom det indebærer, at konsolideringen af risici på tværs af koncernens forsikringsselskaber ikke kan ske på det mest granulære niveau, da Privatsikring anvender standardformlen til opgørelse af selskabets forsikringsmæssige risici.

De væsentligste risici i Alm. Brand A/S 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 anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for EIOPA's offentliggjorte diskonteringssatser.

Alm. Brand anvender alternative værdiansættelsesmetoder ved opgørelsen efterstillede kapitalindskud og obligationslån samt noterede 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 5.650 mio. kr. ultimo 2024 og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen. Solvenskapitalkravet er 3.122 mio. kr. beregnet på den kombinerede metode, her under ved anvendelse af den partielle interne model i Alm. Brand Forsikring. Solvensprocenten er 181%.

Alm. Brand A/S overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet pr. 31. december 2024.



A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Alm. Brand Group er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske forsikringsmarked. Koncernens kerneværdier er, at vi er ambitiøse, vi udviser tillid, og vi er ordentlige. Der er knap 2.150 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer.

Alm. Brand Group er et af de største skadeforsikringsselskaber på det danske marked.

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 bankassurancensamarbejdet 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 47,8 %. Alm. Brand er ikke bekendt med andre aktionærer med en ejerandel på over 5 %. Alle skadeforsikringskunderne i Alm. Brand er automatisk medlem af Alm. Brand af 1792 fmba og således medejere af koncernen.

Almene oplysninger

Adresse:

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

Det finansielle tilsyn:

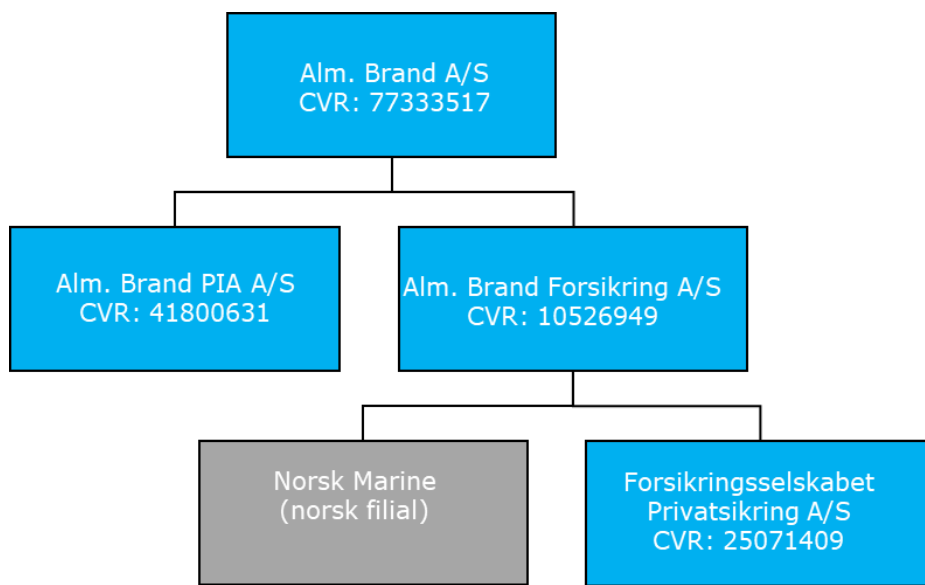
Finanstilsynet
Strandgade 29, 1401 København K
Telefon: 33 55 82 82
CVR-nr. 10 59 81 84

Ekstern revisor:

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

Man kan via dette link <https://www.almbrandgroup.com/om-os/struktur-og-ledelse/> finde 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"¹.

Figur 1. Koncerndiagram for Alm. Brand Group



Diagrammet viser koncernens selskaber for året 2024. Norsk Marine er en del af de frasolgte aktiviteter.

Væsentlige brancher og geografiske områder

Alm. Brand Groups forretningsområder har geografisk fokus på Danmark. Den geografiske fordeling af koncernens bruttopræmier for 2024 fremgår af Alm. Brand Group Årsrapport 2024 side 124 (note 1).

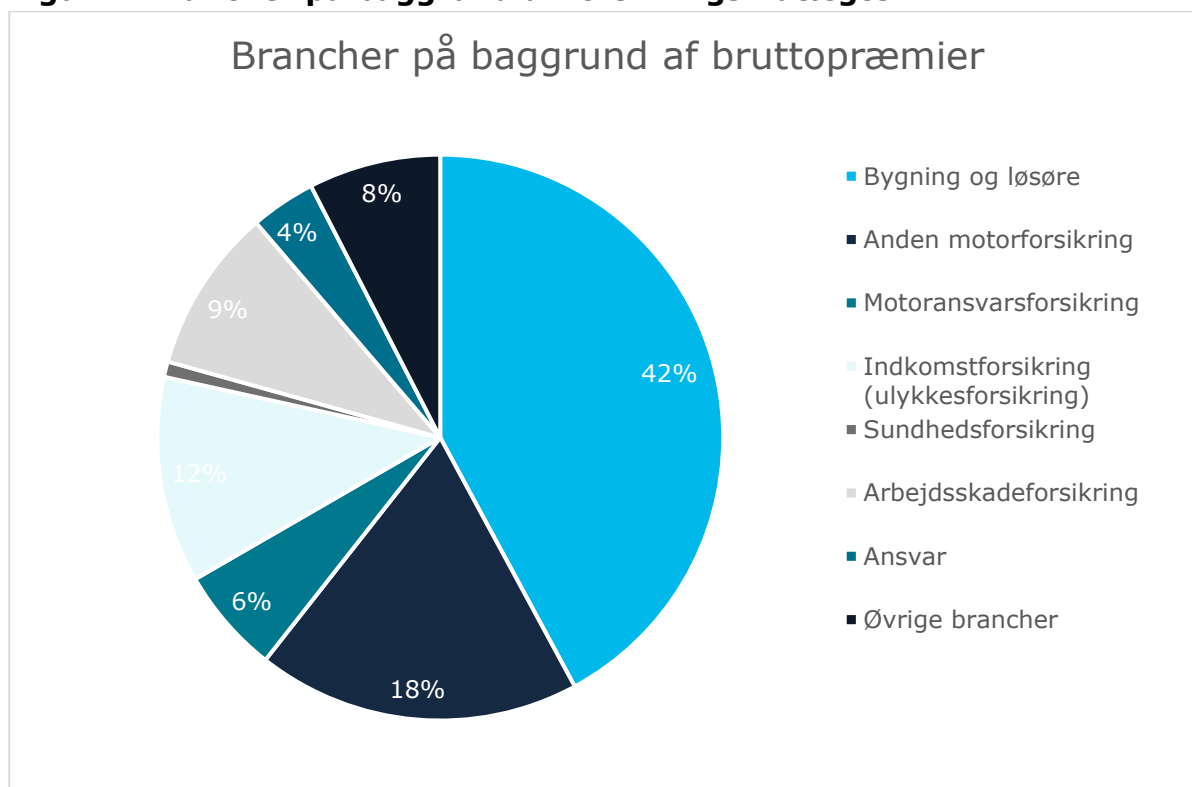
Alm. Brand Group

Alm. Brand Groups forsikringsaktiviteter er hovedsageligt 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 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 2024 s. 18 afsnittet "Forsikringsresultat" for en yderligere uddybning af segmenternes udvikling.

¹ 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 2024 indtruffet en række væsentlige begivenheder i Alm. Brand Group, som kort beskrives nedenfor.

Ændring i bestyrelsen

Jørn Pedersen udtrådte af bestyrelsen pr. den 1. februar 2024.

Fusion

Codan Forsikring A/S og Alm. Brand Forsikring A/S er pr. 1. april 2024 fusioneret med Alm. Brand Forsikring A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er sket som en skattefri fusion med regnskabsvirkning fra 1. januar 2024. Fusionen er foretaget for at forenkle koncernens struktur og muliggøre deling af data på tværs af organisationen.

Salg af Energi & Marine

Alm. Brand Group offentliggjorde den 1. juli 2024, at Alm. Brand Forsikring A/S og Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS (Gard) indgik en betinget aftale om salg af aktiviteterne for Energi og Marine til Gard for en samlet samlet pris på 1,6 mia. kr. Salget var betinget af godkendelse fra relevante myndigheder. Transaktionen er gennemført den 3. marts 2025.

Aktielønsordning

Koncernens medarbejdere blev i december 2024 i lighed med sidste år tilbudt at deltage i en aktielønsordning. Ordningen løber et år med virkning fra den 1. januar 2025, og aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2025. Aktier til brug for aktielønsordningen erhverves i aktiemarkedet, og ordningen er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

Retssag

Alm. Brand Forsikring A/S er part i en skadesag fra 2012, hvor der siden 2017 har været et forløb med retssager i Mexico. Sagsforløbet går på, hvorvidt der er tale om en dækningsberettiget skade. Skaden vedrører forsikring på opførelsen af en vindmøllefarm, der i sin tid er indtegnet i Codan Forsikring A/S.

Der er sket en udvikling i sagsfremstillingen, som betyder, at ledelsen i Alm. Brand Forsikring A/S har vurderet, at der er behov for en revurdering af procesrisikoen og den beløbsmæssige størrelse af bruttorisikoen for Alm. Brand Forsikring i samarbejde med de involverede advokater. Ledelsens viden om kravets størrelse er på nuværende tidspunkt alene baseret på udokumenterede opgørelser og uofficielle drøftelser mellem parterne. Herudover er procesrisikoen i det mexicanske retssystem vanskelig at kvantificere.

Alm. Brand Forsikrings egetbehold efter reassurancedækning er på 85 mio. kr. Der er bogført en forsikringsmæssig hensættelse på sagen pr. 31. december 2024 på 95 mio. kr. Hensættelsen blev foretaget tilbage i 2019.

Skadesagen og udviklingen heri vil være en del af de fortsættende aktiviteter i Alm. Brand Group.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Direktionen

Anne Mette Toftegaard er fratrådt i koncernen pr. 28. februar 2025. Andreas Ruben Madsen er indtrådt i direktionen pr. 28. februar 2025. Direktionen i Alm. Brand A/S består herefter af administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen og viceadministrerende direktør Andreas Ruben Madsen.

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

A.2 Forsikringsresultater

Resultat

Alm. Brand Groups resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger i 2024 blev et overskud på 1.747 mio. kr. før skat mod et overskud på 1.447 mio. kr. før skat i 2023. Koncernens resultat af fortsættende aktiviteter for 2024 endte på 1.133 mio. kr. før skat. Heri er indregnet særlige omkostninger på i alt 614 mio. kr., som består af omkostninger relateret til integrationen af Codan, afskrivninger på immaterielle aktiver og engangsomkostninger til annoncerede afskedigelser og øvrige forhold.

I resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger er indeholdt resultat af øvrige aktiviteter på minus 135 mio. kr., der består af uddannelses- og udviklingsomkostninger samt koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje.

Der er udbetalt et ordinært udbytte på 0,60 kr. pr. aktie for 2024 i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2025. I tillæg til det allerede igangsatte aktietilbagekøbsprogram på 150 mio.kr. er igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram på 100 mio. kr. relateret til resultat for 2024. Det betyder, at Alm. Brand samlet udlodder 1.154 mio. kr. for regnskabsåret 2024 svarende til en pay-out ratio på 96 %. Alm. Brand forventer fortsat at udlodde 1,6 mia.kr. relateret til frasalget af Energi & Marine i form af et aktietilbagekøbsprogram, som er igangsat umiddelbart efter closing på transaktionen.

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

	Mio.kr.	2024	2023
RESULTAT-	Forsikringsindtægter	11.083	10.531
OPGØRELSE	Erstatningsudgifter	-7.138	-6.745
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-2.030	-2.002
	Resultat af genforsikring	-472	-569
	Forsikringsresultat	1.443	1.215
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	439	364
	Andre indtægter og omkostninger	-135	-132
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter	1.747	1.447
	Særlige omkostninger	-614	-763
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	1.133	684
	Skat, fortsættende aktiviteter	-335	-220
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	798	464
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	-21	148
	Resultat efter skat	777	612
	Forsikringsmæssige hensættelser	15.410	17.064
	Koncernegenkapital	13.403	13.944
	Aktiver, i alt	35.435	35.569
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.186	2.239
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	13,1	12,3
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	9,6	8,9

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

Forsikring

Forsikringsresultatet steg i 2024 til et overskud på 1.443 mio. kr. mod 1.215 mio. kr. i 2023. Resultatet afspejler en positiv udvikling i forsikringsindtægterne, en lavere underliggende skadeprocent, faldende erstatningsudgifter til vejrligsskader og en omkostningsudvikling der følger det planlagte forløb.

For året 2024 steg Alm. Brand Groups forsikringsindtægter til 11.083 mio. kr. mod 10.531 mio. kr. i 2023 svarende til en vækstrate på 5,2 %. Den stærke vækstrate var især drevet af en positiv udvikling i Privat med en præmievækst i 2024 på 7,7 %, hvor præmievæksten i Erhverv for året var på 2,8 %.

Det underliggende skadeforløb blev 62,6 % i 2024 mod 63,2 % i 2023 og viste dermed en forbedring på 0,6 %-point i forhold til sidste år. Den positive udvikling har særligt været drevet af Privat, da det underliggende skadeforløb i Erhverv var på samme niveau i 2024 som i 2023. Det underliggende skadeforløb har generelt været påvirket af stigende erstatningsudgifter til motorrelaterede skader i både Privat og Erhverv, som følge af en højere frekvens af skader samt højere gennemsnitsskader.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 2.030 mio. kr. i 2024, og omkostningsprocenten blev dermed 18,3 mod 19,0 i 2023. Omkostningsniveauet følger dermed den forventede udvikling frem mod målsætningen ultimo 2025. Realiseringen af synergigevinster følger også

det planlagte forløb. Realiseringen af synergigevinster påvirker både omkostningsniveauet samt det underliggende skadeforløb positivt.

Genforsikringsmarkedet havde stabiliseret sig ved indgangen af 2024, hvilket medførte stabile præmieniveauer i forbindelse med fornyelsen af genforsikringsprogrammerne. Årets genforsikringsresultat på minus 472 mio. kr. er endvidere påvirket af lidt højere modtagne erstatninger end i 2023.

A.3 Investeringsresultater

Investeringsresultatet blev et overskud på 439 mio. kr. i 2024 mod 364 mio. kr. i 2023 og blev dermed meget tilfredsstillende. Der var en positiv udvikling på de finansielle markeder igennem størstedelen af året på trods af flere geopolitiske begivenheder med betydning for de finansielle markeder.

Tabel 2. Investeringsresultat

Investeringsafkast	Koncern	
	2024	2023
Mio.kr.		
Resultatopgørelse		
Renteindtægter og udbytter mv.	215	271
Kursreguleringer	933	986
Renteudgifter	-95	-175
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-30	-35
Investeringsafkast i alt	1.023	1.047
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-584	-683
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	439	364

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 securitisering².

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Under andre indtægter og omkostninger på 135 mio. kr. indgår koncernomkostninger samt uddannelses- og udviklingsomkostninger. Derudover indgår resultat af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje.

² Securitiseringsproces 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.

Koncernen havde i 2024 endvidere særlige omkostninger på 268 mio. kr. relateret til integration af Codan, realisering af synergier og fratrædelsesomkostninger relateret til afskedigelser i oktober og øvrige forhold. Derudover indeholdt resultatet 346 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver.

A.5 Andre oplysninger

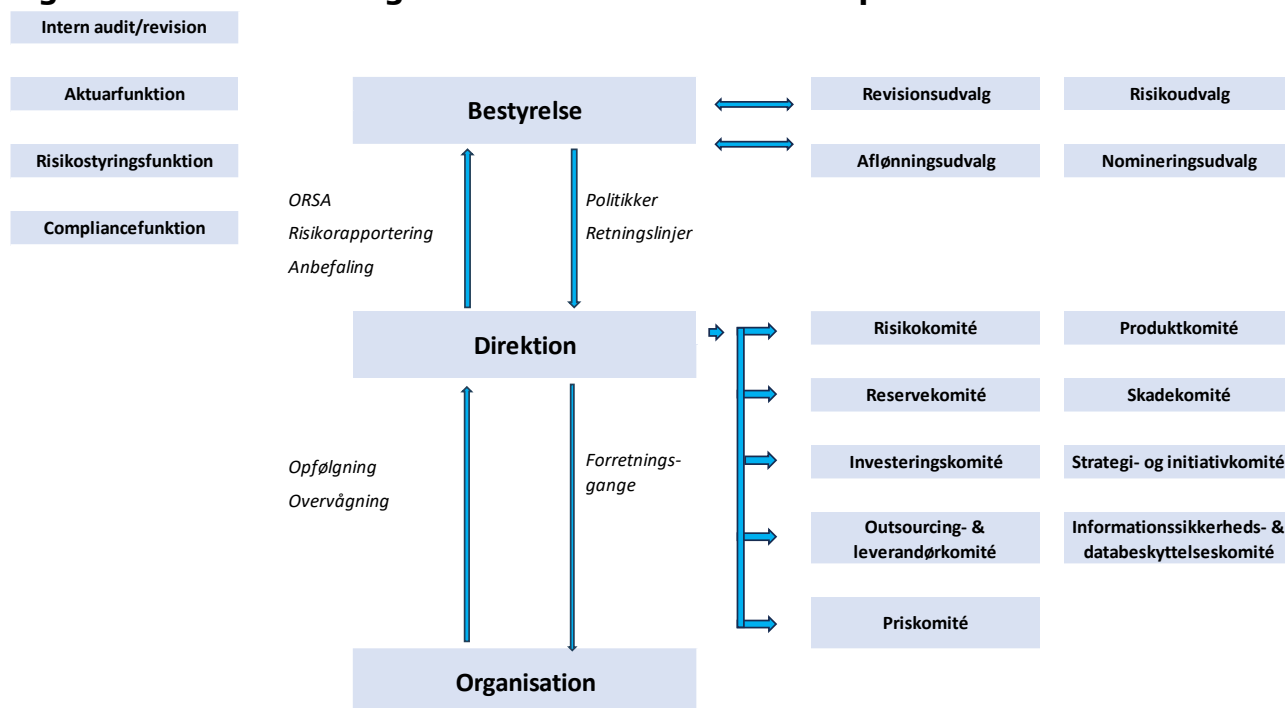
Yderligere oplysninger kan findes i årsrapporten 2024, der findes på hjemmesiden almbrandgroup.com

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes selskaberne i Alm. Brand Group efter et to-strengt 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 afgrænsning 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 bestyrelsesudvalg i Alm. Brand.

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 compliance-funktionen, chefaktuar og koncernrevisionschefen.
- Overvågning af oplysningerne i årsrapporten om vederlag til bestyrelse og direktion.
- Kontrol af overholdelse af lønpolitikken.

Vederlagsudvalget holder møde mindst to gang 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 2-3 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

Der er etableret et revisionsudvalg i Alm. Brand. 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 risikostyrings-systemer 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 4 møder årligt, og der rapporteres til bestyrelsen efter hvert møde.

I Risikoudvalgets møder deltager koncern 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 direktionskomitéer; en *Risikokomité*, en *Investeringskomité* samt en *Strategi & Initiativkomité*.

Risikokomite

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- & Initiativkomite

Strategi- & Initiativkomiteen er et rådgivende udvalg for direktionen, som har til formål at overvåge koncernens overordnede strategiske initiativer og den samlede projekt/program portefølje.

Der afholdes møder i Strategi- & Initiativkomiteen mindst én gang i kvartalet.

Investeringskomite

Investeringskomiteen er et rådgivende udvalg for direktionen, som har til formål at implementere investeringsstrategien og identificere, styre, kontrollere og rapportere om investeringsrisici forbundet med investeringsstrategien.

Der afholdes møder i Investeringskomiteen mindst én gang i kvartalet.

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

Der afholdes møder i komiteerne mindst én gang i kvartalet.

Vederlagspolitik

Der er vedtaget en lønpolitik for 2024. 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 samt erfaringer. Endvidere 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. Endvidere 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 finansiell 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 A/S 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 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, det vil sige, hvilken frekvens, man vil acceptere at bryde kapitalmålsætning, forsvarslinjer mv. med, 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.

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.

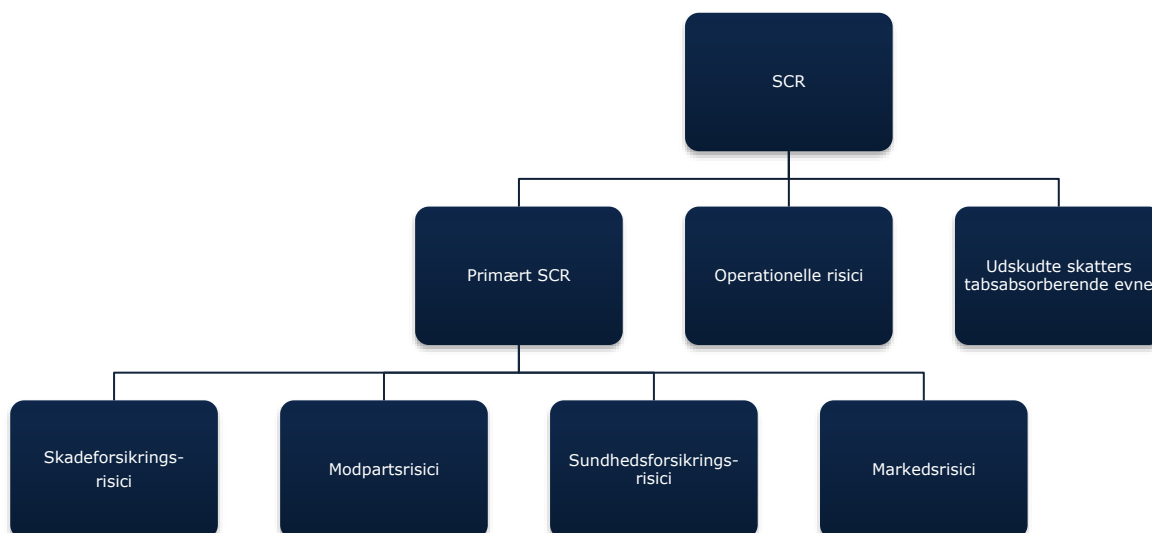
Beregning af solvenskapitalkravet

Solvenskapitalkravet i Alm. Brand A/S opgøres via en kombination af metode 1 og metode 2, da der er metodiske forskelle i opgørelsen af de forsikringsmæssige risici på tværs af koncernens forsikringsselskaber. Det betyder i praksis at risici i selskaberne; Privatsikring, Alm. Brand PIA og Alm. Brand A/S (mor) håndteres som én risikoopgørelse (metode 1-selskaberne), mens risikoen knyttet til Alm. Brand Forsikring beregnes for sig selv og tillægges koncernens øvrige risikoeksponeringer uden brug af diversifikation.

Årsagen til at risikoen i Alm. Brand Forsikring beregnes for sig selv skyldes, at selskabet anvender en partiel intern model til at opgøre hovedparten af de forsikringsmæssige risici. Risikomæssigt vurderes det, at den partielle interne model giver et mere retvisende billede af risikosituationen, også selvom det indebærer, at konsolideringen af risici på tværs af koncernens forsikringsselskaber ikke kan ske på det mest granulære niveau, da Privatsikring anvender standardformlen til opgørelse af selskabets forsikringsmæssige risici.

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 mindsning 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

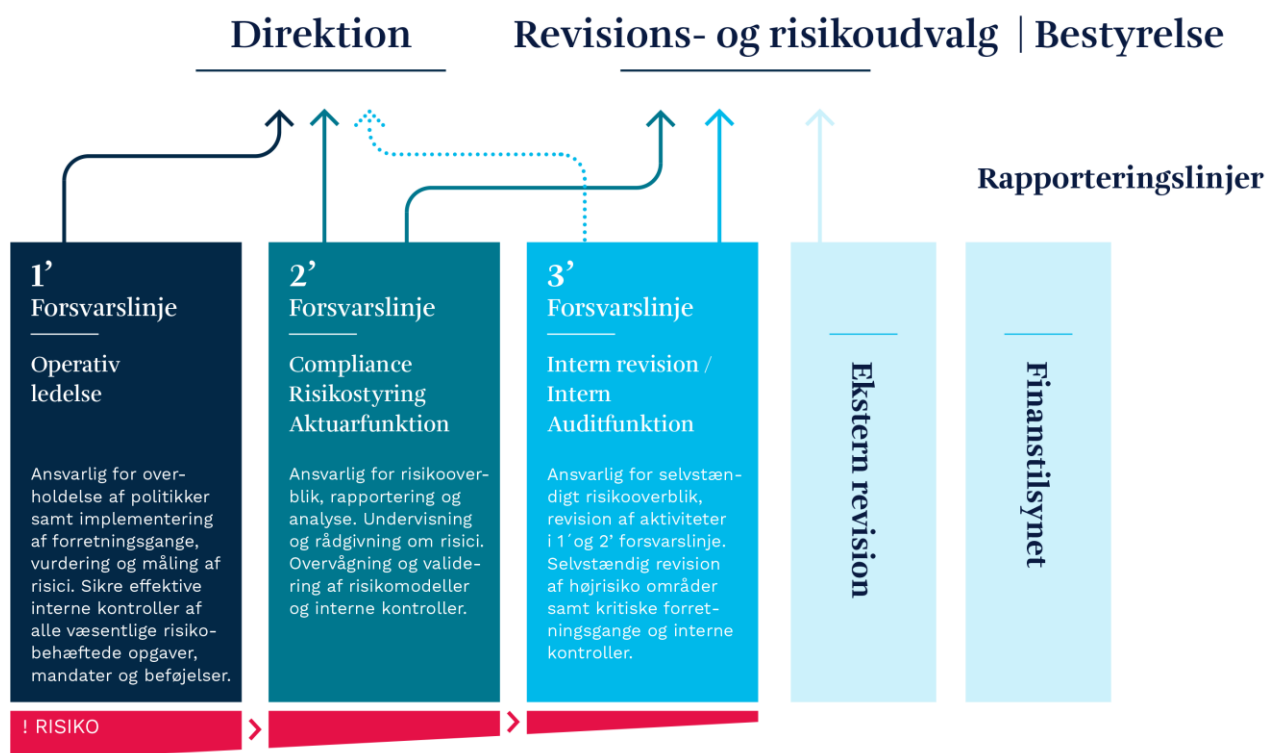
De interne kontrolsystemer i Alm. Brand Group understøtter risikostyringssystemet. Den daglige risikostyring af koncernens risici varetages via den fælles koncerninterne organisering. Risikostyringen er indrettet i overensstemmelse med principperne om tre uafhængige forsvarslinjer, hvor hver forsvarslinje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

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) samt 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.

Figur 5. Internt kontrolsystem



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

Compliance-funktionen 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 påser, at risikostyring, compliancefunktion, ledelsesrapportering, 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 Forsikring Privatsikring 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 Aktuariet.

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, 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 benytter sig af outsourcing af væsentlige aktivitetsområder. Bestyrelsen tager mindst én gang årligt stilling til koncernens politik og retningslinjer for outsourcing. Formålet med outsourcing skal være indenfor rammerne af (i) fokus på kerneforretning, (ii) omkostningsbesparelse, (iii) reduktion af det outsourcende selskabs sårbarhed og afhængighed af nøglepersoner, samt en adgang til nye teknologier og knappe ressourcepersoner. Der kan være tale om koncernintern outsourcing, hvor særlige kompetencer og systemer er tilgængelige et andet sted i Alm. Brand Group.

Kunderne skal til stadighed tilbydes en tilfredsstillende service uanset outsourcing. Det outsourcende selskab skal sikre sig, at outsourcingpartneren har evne, kapacitet, herunder kvalificerede og pålidelige medarbejdere, samt de tilladelser, der efter lovgivningen er foreskrevet for at kunne varetage den outsourcete aktivitet på en betryggende og professionel måde. Outsourcing må ikke medføre en væsentlig forringelse af kvaliteten af ledelsessystemet i det pågældende selskab eller en uretmæssig forøgelse af den operationelle risiko.

Outsourcing af væsentlige aktivitetsområder overvåges løbende af de driftsansvarlige forretningsenheder, som har dialogen med de pågældende leverandører. Der udarbejdes årligt en samlet driftsrapport over outsourcete aktiviteter. Overvejelser vedr. outsourcing diskuteres i koncernens Outsourcing- og Leverandørkomite, 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 A/S er eksponeret mod forsikringsrisici gennem datterselskaberne Alm. Brand Forsikring og Forsikringsselskabet Privatsikring.

Forsikringsselskaberne har defineret retningslinjer for, hvor store forsikringsrisici selskaberne må påtage sig. Eksempelvis 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 indtegnning 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 reserverniveauerne, og hvor risikostyringsafdelingen deltager med mulighed for at udfordre reserverniveauet.

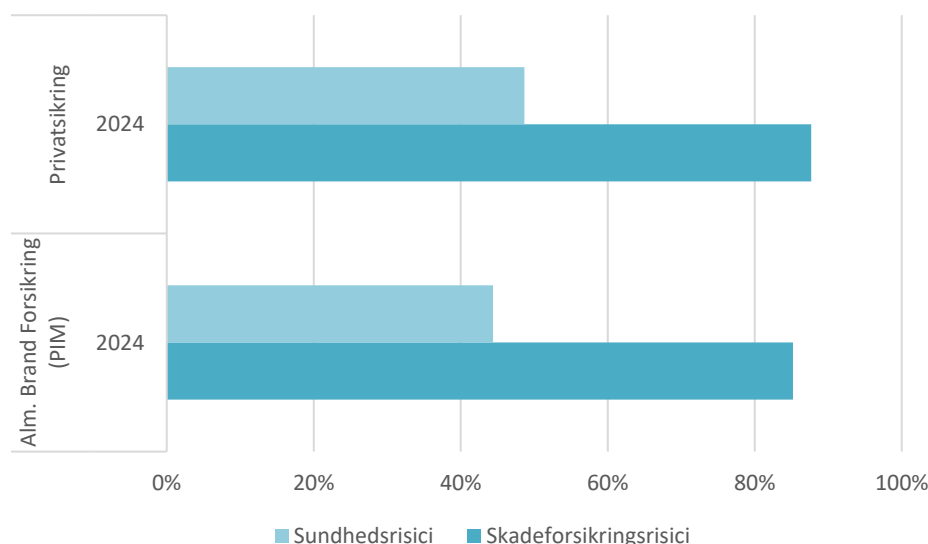
Anvendelsen af genforsikringsselskaber medfører en kreditrisiko på disse, hvorfor bestyrelsen fastsætter krav om maksimal eksponering på enkeltsselskaber samt rammer for kreditratingen.

Følsomheder for solvenskapitalkravet

Solvenskapitalkravet afhænger af flere delrisici, som i overordnet form fremgår af figur 4 i afsnit B.3. Når det primære solvenskapitalkrav 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 det primære solvenskapitalkrav, er det muligt at få et indtryk af, hvor følsomt det primære solvenskapitalkrav 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 det primære solvenskapitalkrav. Følsomhederne er opgjort pr. 31. december 2024.

Figur 6. Følsomheder overfor forsikringsrisici



Som det ses af figuren, er der en varieret følsomhed på det primære solvenskapitalkrav, alt efter hvilket selskab og modul, der betragtes. F.eks. vil en stigning i skadeforsikring slå igennem med en effekt på 85% i Alm. Brand Forsikring, altså vil en stigning på f.eks. 10.000 t.kr. give anledning til en stigning i de primære solvenskapitalkrav på 8.500 t.kr. For at vurdere den samlede SCR-effekt skal der herefter tages højde for eventuel anvendelse af tabsabsorberende effekter samt niveauet af operationel risiko.

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.

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

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.

Erstatningshensættelsesrisici 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. Brands reassuranceprogram skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig op-hobning 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 katastrofereassurance 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 Alm. Brand dækker denne type begivenheder, afdækkes forsikringsselskabernes risiko 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.

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

Koncernens katastrofeskader er opgjort på nedenstående måde.

Tabel 4. Følsomhedsoplysninger for Alm. Brand

	Mio.kr.	Procent af egenkapital
Ændring i Combined ratio + 1%-point	-78	-0,6
Ændring i Combined ratio - 1%-point	78	0,6
Ændring i erstatningshensættelser + 10 %-point	-950	-7,1
Ændring i erstatningshensættelser - 10 %-point	950	7,1

Andre oplysninger

Alm. Brand har ingen andre væsentlige oplysninger om forsikringsrisici.

C.2 Markedsrisici

Alm. Brand A/S er primært eksponeret mod markedsrisici gennem datterselskaberne 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 påtagelsen af markedsrisici 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.

Kreditspændrisiko

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 kreditspændrisiko 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).

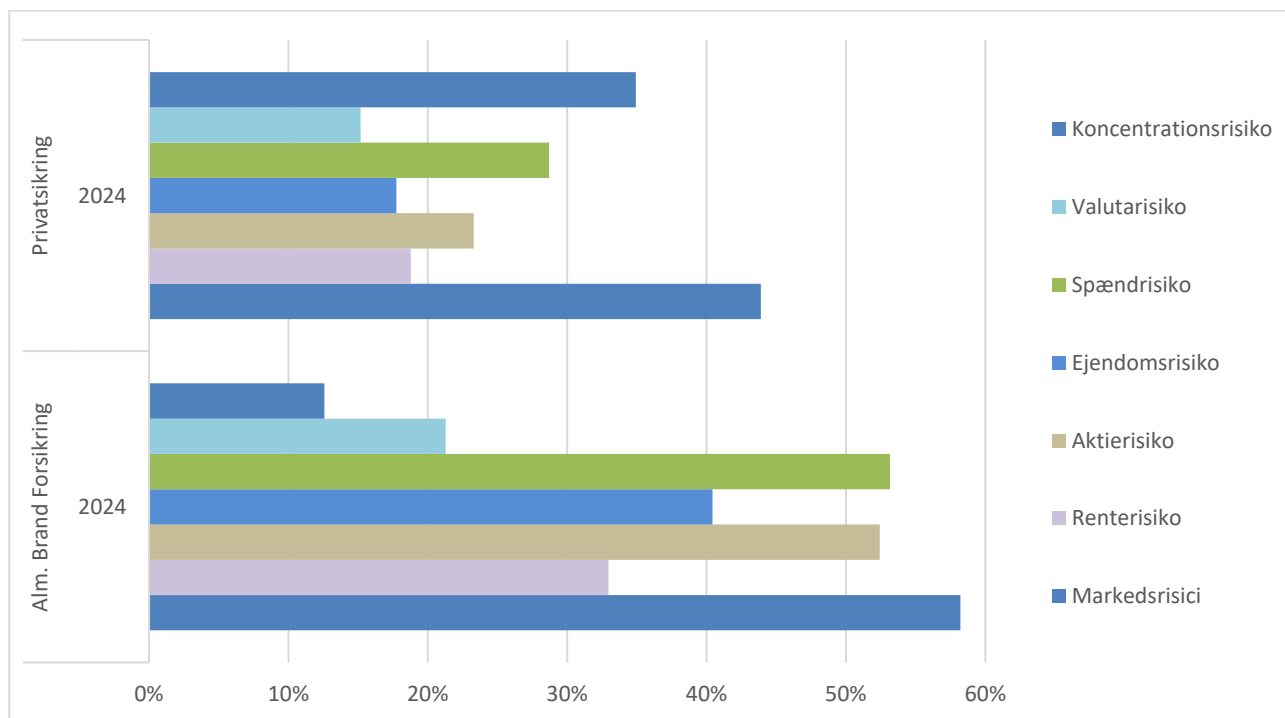
Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når koncernens engagementer er koncentreret eksempelvis 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 det primære solvenskapitalkrav

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 29% for Privatsikring. Det vil sige, at en stigning på 10.000 t.kr. vil give anledning til en stigning i det primære solvenskapitalkrav på ca. 2.900 t.kr. i Privatsikring.

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 2024 vil blive påvirket negativt med 133 mio. kr. I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point ville koncernen ultimo 2024 opleve et tab på 167 mio. kr.³

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.

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.

³ Yderligere følsomheder findes i note 34 i Alm. Brand Groups Årsrapport 2024.

Type 1-modpartsrisici relateret til genforsikring dækker eksempelvis risikoen for, at forsikrings-selskabernes 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 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 Committee'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 indtegnning af kontrakten, har Alm. Brand ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet. Herudover begrænser Alm. Brand risikoen ved at sprede afdækningerne på mange reassurandører, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlige koncentrationer af modpartsrisiko på enkelte reassuran-dører.

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, når modpartens eksponering over for Alm. Brand når over et vist niveau. Denne sikkerhedsstillelse begrænser et eventuelt tab i tilfælde af en modparts misligholdelse.

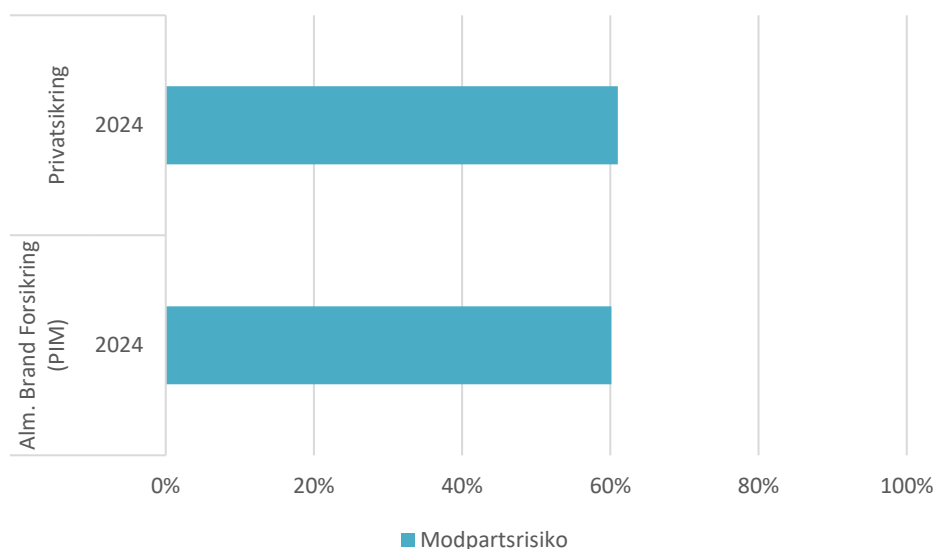
Netting er beskrevet i ISDA Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Der kan ikke indgås aftaler om afledte finansielle instrumenter af længerevarende karakter, uden at det 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 erhvervs-kunder og er begrænset af, at kundernes forsikringsdækning i vid udstrækning bortfalder, hvis policerne ikke betales.

Følsomheder for det primære solvenskapitalkrav

Figur viser følsomheden for kreditrisikoområdet. Heraf ses bl.a., at en stigning i modpartsrisi-koen på 10.000 t.kr. vil medføre en stigning i det primære solvenskapitalkrav på henholdsvis omkring 6.000 t.kr. i alle selskaber.

Figur 8. Følsomheder for solvenskapitalkravet 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 policyholdere, 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. Treasury-funktionen i Investeringsafdelingen styrer dagligt likviditeten i hele koncernen.

Den kortsigtede likviditetsstyring foregår på basis af en likviditetsprognose, der prognosticerer likviditeten på forsikringsselskabernes hovedkonti dagligt 1 måned frem. 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.

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.

Alm. Brand Forsikring og Privatsikring laver minimum årligt en langsigtet likviditetsplan med afsæt i betalingsrækkerne for aktiverne og passiverne.

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

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.

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 brugere 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, således at 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 aktiefutures og aktieoptioner, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier. Værdiansættelsen af unoterede aktier 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. Unoterede optioner værdiansættes ud fra indhentede volatiliteter, priser på underliggende aktiver og udnyttelseskurser ved hjælp af Black-Scholes. Valutatminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg og valutakurser.

Pantebreve

Pantebrevsporteføljerne indgår ikke længere i handelsbeholdningen. Pantebreve værdiansættes til amortiseret kostpris mod tidligere dagsværdi, hvor hensigten er at holde pantebrevene til udløb og generere de kontraktmæssige betalinger i perioden.

Pantebreve måles ved 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 2024 i bilag 2 (S.02.01.02).

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. 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. Usikkerheden på de skøn, der er forbundet med opgørelsen af hensættelserne, vurderes at have lille betydning for størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

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 forsikringssekskabernes aktuelle forpligtelser og risici under forudsætning af at forpligtelserne afdækkes mest muligt.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skadesforsikring

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 opgørelses-tidspunktet.

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

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 større skader.

På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimer 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 eksempelvis påvirket af flere forskellige lovgivninger. Lov om social pension blev ændret i december 2020, hvorved folkepensionsalderen blev forøget fra 68 til 69 år for personer født den 1. januar 1967 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2025 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. Alm. Brand Group afsætter reserver under rimelig hensyntagen til alle kendte og ukendte faktorer, der kan have indvirkning på erstatningsniveauet.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere 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 realløuselement.

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 skiftede i 2023 regnskabspraksis for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, hvor IFRS 17 trådte i kraft og erstatter IFRS4. Nedenfor følger en beskrivelse af de væsentligste forskelle mellem Solvens II balancen og koncernregnskabet for Alm. Brand Group.

Alm. Brand Group har under IFRS 17 valgt at bibeholde den tidligere regnskabspraksis og udgiftsføre erhvervelsesomkostninger i takt med de afholdes for størstedelen af forsikringskontrakterne. For konstruktionspolicer, hvor kontrakterne er flerårige, aktiveres erhvervelsesomkostningerne og udgiftsføres i takt med kontraktens levetid.

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 17 er, at operationel risiko ikke kan medgå i opgørelsen af risikojusteringen, hvor den indgår som et element i Solvens II. IFRS 17 kræver ligeledes, at risikojusteringen opgøres for både brutto forsikringskontrakter og genforsikringskontrakter. Under Solvens II beregnes der ikke risikojustering på genforsikringskontrakter.

Diskontering

Under Solvens II har tilbagediskontering af præmiehensættelserne påvirket præmiehensættelserne og investeringsresultatet i modsatte retninger. Alm. Brand Group har valgt under IFRS 17 ikke at tilbagediskontere præmiehensættelserne bortset fra tabskomponenter.

Tabskomponenter

Tabskomponenter bliver under Solvens II indregnet i præmiehensættelsen og efterfølgende ændringer er blevet indregnet i bruttopræmier. Tabskomponenter under IFRS 17 skal ikke længere indgå i præmiehensættelsen, men udskillelse som et selvstændigt element af de forsik-

ringsmæssige hensættelser. Efterfølgende ændringer til tabsgivende kontrakter indgår fremover i de forsikringsmæssige udgifter.

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 17 udskilles fortjenstmargen ikke, men indgår som et delelement under præmiehensættelserne.

Væsentlige ændringer i antagelser

Der er ikke sket væsentlige ændringer i de antagelser, der anvendes til beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i løbet af 2024.

Alm. Brand 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 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. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 5.650 mio. kr. ultimo 2024 efter udbytte på 0,60 kr. pr. aktie svarende til 904 mio. kr. samt aktietilbagekøb for samlet 250 mio. kr. Kapitalgrundlaget består af egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen.

Kapitalgrundlagets sammensætning

Solvenskapitalkravet på 3.122 mio. kr. er beregnet på den kombinerede metode, herunder ved anvendelse af den partielle interne model i Alm. Brand Forsikring. Solvensprocenten er 181 % efter udlodning.

Tabel 5. Kapitalgrundlaget pr. 31.12.2024

Mio. kr.	2024	2023
Egenkapital eksklusive skat af sikkerhedsfonde	13.699	14.237
Udskudt skatteaktiv	0	0
Foreslået udlodning	-1.004	-1.126
Immaterielle aktiver	-9.509	-9.759
Fortjenstmargen	1.168	994
Tier 1 kapital	4.355	4.346
Tier 2 kapital	1.295	1.294
Tier 3 kapital	0	0
Kapitalgrundlag	5.650	5.640
Solvenskapitalkrav	3.122	3.097
Solvensprocent	181%	182%

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. 31.12.2024

Mio. kr.	Kapitalgrundlag for SCR	Grænse ift. SCR ⁴	Pct. af SCR	Kapitalgrundlag for MSCR	Grænse ift. MSCR ⁴	Pct. af MSCR
Alm. Brand Group						
Tier 1 unrestricted	3.958	min. 50%	139%	3.619	min. 80%	257%
Tier 1 restricted	397			397		
<i>Tier 2 og 3</i>	1.295	maks. 50%	41%		maks. 20%	20%
Tier 2	1.295			244		
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 alt overvejende grad har kapital af højeste kvalitet.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumsolvenskapitalkrav

Alm. Brand Group anvender en kombineret konsolideringsmetode på koncernniveau. Alm. Brand Forsikring A/S indregnes således efter metode 2, mens de øvrige selskaber indregnes efter metode 1. SCR og MSCR for koncernen fremgår af tabel 7.

⁴ Grænserne er angivet i artikel 82 i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/35.

Tabel 7. Opgørelse af solvenskapitalkrav pr. 31.12.2024

Mio. kr.	Metode 1 samlet ⁵	Alm. Brand Forsikring	Alm. Brand Group
<i>Solvensmetode</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	Kombination
Markedsrisiko	92	976	
Skadesforsikringsrisiko	324	2.512	
Sundhedsforsikringsrisiko	170	1.191	
Modpartsrisiko	52	226	
Diversifikation	-200	-1.536	
Primært solvenskapitalkrav	437	3.369	
Operationel risiko	43	367	
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	-123	-971	
SCR	358	2.765	3.122
Kapitalgrundlag (SCR)		4.830	5.650
SCR-dækning		175%	181%
MSCR	161	1.246	
Kapitalgrundlag (MSCR)	482	3.778	
MSCR-dækning	299%	303%	

Solvenskapitalkravet og dermed minimumsolvenskapitalkravet er på niveau med ultimo 2023.

Anvendelse af forenklede metoder

Alm. Brand Group 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 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 forordningen. Dette vurderes retvisende i henhold til kravene specificeret i Artikel 88 samt Artikel 35, litra a), b) og c) i forordningen.

Alm. Brand Group anvender ikke selskabsspecifikke parametre i standardformlen til opgørelse af SCR-kravet.

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

Hvorvidt Alm. Brand Group 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.15, hvilket sikrer, at der ikke anvendes

⁵ Inkl. risikoeksponeringen i Privatsikring A/S, Alm. Brand A/S og Alm. Brand PIA A/S.

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.

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.

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

Alm. Brand Group anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til opgørelse af SCR-kravet.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Datterselskabet Alm. Brand Forsikring anvender en partiel intern model til at opgøre hovedparten af de forsikringsmæssige risici i beregning af solvenskapitalkravet. Alle øvrige risici i Alm. Brand Forsikring og resten af koncernen beregnes med standardformlen.

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

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

I tilfælde af at koncernen 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 kapitalforvaltning.

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.

Bilag

Oversigt over Bilag

Følgende tabeller er bilag til rapporten.

Tabeller til rapporten

Bilag 1 Selskaber der indgår i gruppen	S.32.01.04
Bilag 2 Koncernens balance	S.02.01.01
Bilag 3 Forsikringsmæssige hensættelser for Alm. Brand Forsikring A/S	S.17.01.02
Bilag 4 Forsikringsmæssige hensættelser for Forsikringsselskabet Privatsikring A/S	S.17.01.02
Bilag 5 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Alm. Brand Forsikring A/S	S.05.01.02
Bilag 6 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Forsikringsselskabet Privatsikring A/S	S.05.01.02
Bilag 7 Koncernens kapitalgrundlag	S.23.01.04
Bilag 8 Solvenskapitalkrav - For grupper, der anvender standardformlen	S.25.01.04

Bilag 1: Selskaber der indgår i gruppen

S.32.01.04

								Ranking criteria (in the group currency)								
Country	Identification code of the undertaking	Type of code of the ID of the undertaking	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	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
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170
DK	549300PLP6WVTIC KLD32	LEI	Alm. Brand Forsikring A/S	Non-Life undertakings	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	24.533.690.036,00	0,00	0,00	10.096.208.000,00	0,00	1.292.089.359,00	431.481.081,60	1.120.148.155,00	Local GAAP
DK	549300H4TGLJVZ6 VTA48	LEI	Alm. Brand A/S	Insurance holding company as defined in Art. 212§ [f] of Directive 2009/138/EC	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	16.288.033.169,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.036.686.437,00	779.446.620,70	Local GAAP
DK	549300ZVRMFDSK CX1L02	LEI	Alm. Brand PIA A/S	Other	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	431.074.533,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	37.704.389,66	29.389.364,78	Local GAAP
DK	213800EKN2D9AC M88N66	LEI	Forsikringselskabet Privatsikring A/S	Non-Life undertakings	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	1.538.163.938,00	0,00	0,00	1.423.524.789,00	0,00	137.232.786,00	29.979.366,37	103.289.531,90	Local GAAP

								Criteria of influence				Inclusion in the scope of Group				
Country	Identification code of the undertaking	Type of code of the ID of the undertaking	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	% 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
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
DK	549300PLP6WVTIC KLD32	LEI	Alm. Brand Forsikring A/S	Non-Life undertakings	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	100	100	100		Dominant	100	Included in the scope		Method 2: Solvency II
DK	549300H4TGLJVZ6 VTA48	LEI	Alm. Brand A/S	Insurance holding company as defined in Art. 212§ [f] of Directive 2009/138/EC	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	47,82119616	100	47,82119616		Dominant	47,82119616	Included in the scope		Method 1: Full consolidation
DK	549300ZVRMFDSK CX1L02	LEI	Alm. Brand PIA A/S	Other	A/S	Non-mutual	Finanstilsynet	100	100	100		Dominant	100	Included in the scope		Method 1: Full consolidation
DK	213800EKN2D9AC M88N66	LEI	Forsikringselskabet 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: Koncernens balance

S.02.01.01

Balance sheet

		Solvency II value	Statutory accounts value
Assets		C0010	C0020
Goodwill	R0010		0,00
Deferred acquisition costs	R0020		0,00
Intangible assets	R0030	0,00	9.823.192.301,04
Deferred tax assets	R0040	-0,01	182.129,92
Pension benefit surplus	R0050	0,00	0,00
Property, plant & equipment held for own use	R0060	645.355.592,76	645.355.592,76
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	1.976.644.873,26	5.137.143.909,63
Property (other than for own use)	R0080	0,00	0,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	117.891.400,00	3.283.359.830,76
Equities	R0100	3.624.500,00	3.624.500,00
Equities - listed	R0110	0,00	0,00
Equities - unlisted	R0120	3.624.500,00	3.624.500,00
Bonds	R0130	173.668.764,37	173.624.788,86
Government Bonds	R0140	0,00	0,00
Corporate Bonds	R0150	173.668.764,37	173.624.788,86
Structured notes	R0160	0,00	0,00
Collateralised securities	R0170	0,00	0,00
Collective Investments Undertakings	R0180	1.541.623.614,35	1.541.279.508,63
Derivatives	R0190	2.507.563,18	0,00
Deposits other than cash equivalents	R0200	137.329.031,36	135.255.281,38
Other investments	R0210	0,00	0,00
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0,00	0,00
Loans and mortgages	R0230	301.837.999,20	1.617.120.110,76
Loans on policies	R0240	0,00	0,00
Loans and mortgages to individuals	R0250	299.659.048,67	299.659.048,72
Other loans and mortgages	R0260	2.178.950,53	1.317.461.062,04
Reinsurance recoverables from:	R0270	-7.123.217,19	1.029.310,27
Non-life and health similar to non-life	R0280	-7.123.217,19	1.029.310,27
Non-life excluding health	R0290	-6.547.787,83	1.029.310,27
Health similar to non-life	R0300	-575.429,36	0,00
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0,00	0,00
Health similar to life	R0320	0,00	0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0,00	0,00
Life index-linked and unit-linked	R0340	0,00	0,00
Deposits to cedants	R0350	0,00	0,00
Insurance and intermediaries receivables	R0360	74.369.313,41	0,00
Reinsurance receivables	R0370	0,00	0,00
Receivables (trade, not insurance)	R0380	0,00	0,00
Own shares (held directly)	R0390	0,00	0,00
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0,00	0,00
Cash and cash equivalents	R0410	35.746.738,18	35.686.944,11
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	161.588.897,66	-139.760.295,36
Total assets	R0500	3.188.420.197,27	17.119.950.003,13

	Solvency II value		Statutory accounts value
		C0010	C0020
Liabilities			
Technical provisions - non-life	R0510	474.762.069,64	668.050.388,70
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	226.027.364,66	374.291.073,85
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0,00	
Best Estimate	R0540	183.650.221,15	
Risk margin	R0550	42.377.143,51	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	248.734.704,98	293.759.314,85
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0,00	
Best Estimate	R0580	224.875.740,61	
Risk margin	R0590	23.858.964,37	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	907.677,28	907.677,28
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	907.677,28	907.677,28
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0,00	
Best Estimate	R0630	900.226,58	
Risk margin	R0640	7.450,70	
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0,00	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0,00	
Best Estimate	R0670	0,00	
Risk margin	R0680	0,00	
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	0,00	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0700	0,00	
Best Estimate	R0710	0,00	
Risk margin	R0720	0,00	
Other technical provisions	R0730		0,00
Contingent liabilities	R0740	0,00	0,00
Provisions other than technical provisions	R0750	0,00	0,00
Pension benefit obligations	R0760	0,00	0,00
Deposits from reinsurers	R0770	28.350,00	28.350,00
Deferred tax liabilities	R0780	46.706.353,56	459.286.391,08
Derivatives	R0790	2.567.357,25	0,00
Debts owed to credit institutions	R0800	3.595.832,34	3.207.751,13
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	503.904.010,56	213.246.535,71
Insurance & intermediaries payables	R0820	76.460.213,93	2.516.642,93
Reinsurance payables	R0830	1.914.635,98	0,00
Payables (trade, not insurance)	R0840	691.714.465,76	691.714.465,93
Subordinated liabilities	R0850	-8.411.462,48	1.294.732.330,46
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0,00	0,00
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	-8.411.462,48	1.294.732.330,46
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	0,00	0,00
Total liabilities	R0900	1.794.149.503,82	3.333.690.533,22
Excess of assets over liabilities	R1000	1.394.270.693,45	13.786.259.469,91

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

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							
<u>Premium provisions</u>							
Gross	R0060	9.334.490	27.259.880	-20.830.114	139.122.580	185.330.650	5.742.635
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	-135.302	-2.057.942	-1.999.390	-947.352	-1.264.192	-8.889.289
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	9.469.792	29.317.822	-18.830.724	140.069.932	186.594.843	14.631.925
<u>Claims provisions</u>							
Gross	R0160	23.582.647	1.197.173.913	3.181.276.369	1.026.518.111	122.002.162	272.094.641
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	0	0	5.627.359	395.856	49.286.870
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	23.582.647	1.197.173.913	3.181.276.369	1.020.890.752	121.606.307	222.807.770
Total Best estimate - gross	R0260	32.917.137	1.224.433.793	3.160.446.256	1.165.640.691	307.332.813	277.837.276
Total Best estimate - net	R0270	33.052.439	1.226.491.735	3.162.445.646	1.160.960.684	308.201.149	237.439.695
Risk margin	R0280	1.178.249	56.509.343	150.555.350	44.287.789	32.798.104	25.903.444
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	R0320	34.095.387	1.280.943.135	3.311.001.606	1.209.928.480	340.130.916	303.740.720
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	-135.302	-2.057.942	-1.999.390	4.680.007	-868.337	40.397.581
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	34.230.688	1.283.001.077	3.313.000.996	1.205.248.473	340.999.253	263.343.139

		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							
<u>Premium provisions</u>							
Gross	R0060	908.147.376	-37.106.214	0	0	31.543.735	21.144.182
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	-209.218.727	-28.910.665	0	0	0	1.123.363
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	1.117.366.103	-8.195.549	0	0	31.543.735	20.020.819
<u>Claims provisions</u>							
Gross	R0160	3.896.257.963	836.136.361	0	0	33.509.542	18.126.722
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	529.796.340	75.920.530	0	0	0	20.337
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	3.366.461.622	760.215.831	0	0	33.509.542	18.106.384
Total Best estimate - gross	R0260	4.804.405.338	799.030.148	0	0	65.053.278	39.270.903
Total Best estimate - net	R0270	4.483.827.725	752.020.283	0	0	65.053.278	38.127.203
Risk margin	R0280	232.235.513	45.053.453	0	0	5.258.446	2.163.648
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	R0320	5.036.640.851	844.083.601	0	0	70.311.724	41.434.551
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	320.577.614	47.009.865	0	0	0	1.143.700
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	4.716.063.238	797.073.736	0	0	70.311.724	40.290.851

		Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation
		Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	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						
<u>Premium provisions</u>						
Gross	R0060	0	0	0	0	1.269.689.201
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	0	0	0	0	-252.299.497
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	0	0	0	0	1.521.988.698
<u>Claims provisions</u>						
Gross	R0160	0	0	0	0	10.606.678.431
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	0	0	0	661.047.293
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	0	0	0	0	9.945.631.138
Total Best estimate - gross	R0260	0	0	0	0	11.876.367.632
Total Best estimate - net	R0270	0	0	0	0	11.467.619.836
Risk margin	R0280	0	0	0	0	595.943.338
Technical provisions - total						
Technical provisions - total	R0320	0	0	0	0	12.472.310.971
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	0	0	0	0	408.747.796
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	0	0	0	0	12.063.563.175

Bilag 4: Forsikringsmæssige hensættelser i Forsikringsselskabet Privatsikring

S.17.01.02

		Direct business and accepted proportional reinsurance					
		Medical expense	Income protection	Workers'	Motor vehicle	Other motor	Marine, aviation
		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							
<u>Premium provisions</u>							
Gross	R0060	451.895	-44.768.408	3.025.672	18.870.527	-35.940.708	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	-5.131	-532.349	-37.950	-6.414	-136.482	0
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	457.026	-44.236.060	3.063.622	18.876.942	-35.804.225	0
<u>Claims provisions</u>							
Gross	R0160	508.606	236.067.153	29.590.823	70.949.712	10.530.874	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	508.606	236.067.153	29.590.823	70.949.712	10.530.874	0
Total Best estimate - gross	R0260	960.501	191.298.745	32.616.495	89.820.239	-25.409.834	0
Total Best estimate - net	R0270	965.631	191.831.093	32.654.445	89.826.654	-25.273.351	0
Risk margin	R0280	55.998	21.586.323	2.216.643	5.616.780	13.090.359	0
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	R0320	1.016.499	212.885.068	34.833.138	95.437.019	-12.319.475	0
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	-5.131	-532.349	-37.950	-6.414	-136.482	0
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	1.021.630	213.417.416	34.871.089	95.443.434	-12.182.993	0

		Direct business and accepted proportional reinsurance					
		Fire and other damage to	General liability insurance	Credit and suretyship	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							
<u>Premium provisions</u>							
Gross	R0060	-86.435.525	-1.002.329	0	0	-8.946.578	-859.763
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	-7.883.970	-156.133	0	0	6.333	-32.798
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	-78.551.555	-846.196	0	0	-8.952.911	-826.965
<u>Claims provisions</u>							
Gross	R0160	133.394.920	2.800.461	0	0	69.099.071	11.189.559
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	923.702	0	0	0	709.912	28.062
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	132.471.218	2.800.461	0	0	68.389.159	11.161.496
Total Best estimate - gross	R0260	46.959.395	1.798.132	0	0	60.152.493	10.329.796
Total Best estimate - net	R0270	53.919.663	1.954.264	0	0	59.436.248	10.334.531
Risk margin	R0280	17.082.364	428.143	0	0	4.719.280	1.440.218
Technical provisions - total							
Technical provisions - total	R0320	64.041.759	2.226.275	0	0	64.871.773	11.770.013
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	-6.960.268	-156.133	0	0	716.245	-4.736
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	71.002.027	2.382.407	0	0	64.155.528	11.774.749

		Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation
		Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty	Non-proportional marine, aviation	Non-proportional property	
		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						
<u>Premium provisions</u>						
Gross	R0060	0	0	0	0	-155.605.217
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	0	0	0	0	-8.784.894
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	0	0	0	0	-146.820.323
<u>Claims provisions</u>						
Gross	R0160	0	0	0	0	564.131.179
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	0	0	0	1.661.676
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	0	0	0	0	562.469.502
Total Best estimate - gross	R0260	0	0	0	0	408.525.962
Total Best estimate - net	R0270	0	0	0	0	415.649.179
Risk margin	R0280	0	0	0	0	66.236.108
Technical provisions - total						
Technical provisions - total	R0320	0	0	0	0	474.762.070
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	0	0	0	0	-7.123.217
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	0	0	0	0	481.885.287

Bilag 5: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Alm. Brand Forsikring A/S

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	98.547.561	1.065.835.550	1.053.958.608	618.992.883	1.667.586.413	343.113.404	5.127.618.831	419.557.874	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	0	32.850.621	58.539.332	15.895.287	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130									
Reinsurers' share	R0140	492.258	4.659.237	5.048.887	3.076.250	10.008.688	25.632.333	623.963.780	64.157.980	0
Net	R0200	98.055.303	1.061.176.313	1.048.909.721	615.916.633	1.657.577.725	350.331.692	4.562.194.383	371.295.181	0
Premiums earned										
Gross - Direct Business	R0210	98.052.617	1.062.986.475	1.038.190.506	633.136.619	1.681.797.386	296.818.119	5.191.448.209	422.759.568	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0	35.152.827	59.246.378	24.106.409	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230									
Reinsurers' share	R0240	529.332	4.613.113	5.151.852	3.076.373	10.008.688	26.932.361	608.247.136	67.436.417	0
Net	R0300	97.523.285	1.058.373.362	1.033.038.654	630.060.246	1.671.788.698	305.038.585	4.642.447.451	379.429.560	0
Claims incurred										
Gross - Direct Business	R0310	45.511.244	444.445.145	-595.547.844	428.598.707	1.054.000.132	212.407.611	2.659.852.080	107.841.746	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0	35.015.366	131.635.858	-6.407.201	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330									
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	-1.096.709	349.756	-13.046.750	211.491.567	12.926.206	0
Net	R0400	45.511.244	444.445.145	-595.547.844	429.695.416	1.053.650.376	260.469.727	2.579.996.371	88.508.339	0
Expenses incurred	R0550	28.587.901	296.860.961	434.581.204	231.054.918	474.767.563	103.866.032	1.446.037.678	110.100.058	0
Balance - other technical expenses/income	R1210									
Total technical expenses	R1300									

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			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	181.973.327	91.769.053					10.668.953.504
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0					107.285.240
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0140	0	0	-458.188	0	0	0	0	736.581.225
Net	R0200	0	181.973.327	92.227.241	0	0	0	0	10.039.657.519
Premiums earned									
Gross - Direct Business	R0210	0	183.272.986	93.616.854					10.702.079.339
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0					118.505.614
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0240	0	-1	-1.618.317	0	0	0	0	724.376.954
Net	R0300	0	183.272.987	95.235.171	0	0	0	0	10.096.207.999
Claims incurred									
Gross - Direct Business	R0310	0	143.905.385	76.748.558					4.577.762.764
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0					160.244.023
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0340	0	0	134.542	0	0	0	0	210.758.612
Net	R0400	0	143.905.385	76.614.016	0	0	0	0	4.527.248.175
Expenses incurred	R0550	0	51.651.565	22.532.146	0	0	0	0	3.200.040.026
Balance - other technical expenses/income	R1210								327.013.788
Total technical expenses	R1300								3.527.053.814

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		
		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	Total
		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	1.100.853.202	0	0	0	1.100.853.202
Reinsurers' share	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1700	0	0	0	0	1.100.853.202	0	0	0	1.100.853.202
Expenses incurred	R1900	0	0	0	0	6.431.561	0	0	0	6.431.561
Balance - other technical expenses/income	R2510									0
Total technical expenses	R2600									6.431.561
Total amount of surrenders	R2700	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Bilag 6: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Forsikringsselskabet Privatsikring

S.05.01.02

3.05.01.02

		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	2.321.054	257.573.616	20.191.366	60.621.812	396.697.554	0	517.398.959	7.552.934	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130									
Reinsurers' share	R0140	10.321	1.555.459	99.158	1.622.799	324.632	0	20.307.050	563.583	0
Net	R0200	2.310.733	256.018.157	20.092.208	58.999.013	396.372.922	0	497.091.909	6.989.351	0
Premiums earned										
Gross - Direct Business	R0210	2.104.994	253.062.936	17.281.980	59.055.189	386.322.439	0	506.733.009	7.533.954	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230									
Reinsurers' share	R0240	9.554	1.504.030	97.247	1.585.863	314.510	0	20.163.376	535.799	0
Net	R0300	2.095.440	251.558.906	17.184.733	57.469.326	386.007.929	0	486.569.633	6.998.155	0
Claims incurred										
Gross - Direct Business	R0310	642.062	96.813.237	10.310.867	46.869.866	195.883.914	0	245.833.922	471.953	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330									
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	0	0	0	766.101	0	0
Net	R0400	642.062	96.813.237	10.310.867	46.869.866	195.883.914	0	245.067.821	471.953	0
Expenses incurred	R0550	737.644	104.388.620	8.892.700	27.055.497	145.380.409	0	193.482.930	2.836.201	0
Balance - other technical expenses/income	R1210									
Total technical expenses	R1300									

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			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	177.261.840	39.648.857					1.479.267.992
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0140	0	0	0	0	0	0	0	24.483.002
Net	R0200	0	177.261.840	39.648.857	0	0	0	0	1.454.784.990
Premiums earned									
Gross - Direct Business	R0210	0	176.664.303	39.003.158					1.447.761.962
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0240	0	0	26.793	0	0	0	0	24.237.172
Net	R0300	0	176.664.303	38.976.365	0	0	0	0	1.423.524.790
Claims incurred									
Gross - Direct Business	R0310	0	109.405.634	19.101.981					725.333.436
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0340	0	-12.089	-284	0	0	0	0	753.728
Net	R0400	0	109.417.723	19.102.265	0	0	0	0	724.579.708
Expenses incurred	R0550	0	67.758.374	13.902.032	0	0	0	0	564.434.407
Balance - other technical expenses/income	R1210								31.679.707
Total technical expenses	R1300								596.114.114

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		
		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	Total
		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	419.878	0	0	0	419.878
Reinsurers' share	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1700	0	0	0	0	419.878	0	0	0	419.878
Expenses incurred	R1900	0	0	0	0	276.350	0	0	0	276.350
Balance - other technical expenses/income	R2510									0
Total technical expenses	R2600									276.350
Total amount of surrenders	R2700	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Bilag 7: Kapitalgrundlag i 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	1.541.140.000	1.541.140.000		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 mutual-type undertakings	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	10.886.428.392	10.886.428.392			
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 level	R0120	0		0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	-11.937.297.698	-11.937.297.698			
Subordinated liabilities	R0140	-8.411.462		-3.143.793	-5.267.670	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 group level	R0170	0				0
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0	0	0	0
Non-available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority to be deducted	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 reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0				
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	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 combination of methods is used	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	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total basic own funds after deductions	R0290	481.859.231	490.270.693	-3.143.793	-5.267.670	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 item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	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 2009/138/EC	R0360	0			0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	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 managers, UCITS management companies	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 methods	R0450	4.829.105.772	3.129.105.772	400.000.000	1.300.000.000	0
Own funds aggregated when using the Deduction and Aggregation method and combination of methods net of IGT	R0460	5.266.673.330	3.566.673.330	400.000.000	1.300.000.000	0
Total available own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method)	R0520	481.859.231	490.270.693	-3.143.793	-5.267.670	0
Total eligible own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method)	R0560	481.859.231	490.270.693	-3.143.793	-5.267.670	0
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	481.859.231	490.270.693	-3.143.793	-5.267.670	
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	481.859.231	490.270.693	-3.143.793	-5.267.670	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (including own funds from other financial sectors, excluding own funds from undertakings included via D&A method)	R0800	481.859.231	490.270.693	-3.143.793	-5.267.670	0
Total eligible own funds to meet the group SCR (excluding own funds from other financial sectors, including own funds from undertakings included via D&A method)	R0810	5.748.532.561	4.056.944.024	396.856.207	1.294.732.330	0
Total eligible own funds to meet the total group SCR (including own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method)	R0660	5.748.532.561	4.056.944.024	396.856.207	1.294.732.330	0

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Consolidated part of the Group SCR (excluding CR for other financial sectors and SCR for undertakings included via D&A method)	R0820	357.570.530				
Minimum consolidated Group SCR	R0610	160.906.738				
Capital requirements (CR) from other financial sectors	R0860	0				
Consolidated Group SCR (including CR for other financial sectors, excluding SCR for undertakings included via D&A method)	R0590	357.570.530				
SCR for undertakings included via D&A method	R0670	2.769.766.693				
Group SCR (excluding CR for other financial sectors, including SCR for undertakings included via D&A method)	R0830	3.127.337.222				
Total Group SCR (including CR for other financial sectors and SCR for undertakings included via D&A method)	R0680	3.127.337.222				
Ratio of Eligible own funds (R0560) to the consolidated part of the Group SCR (R0820) - ratio excluding other financial sectors and undertakings included via D&A method	R0630	1				
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 including other financial sectors, excluding undertakings included via D&A method	R0840	1				
Ratio of Eligible own funds (R0810) to the Group SCR (R0830) - ratio excluding other financial sectors, including undertakings included via D&A method	R0850	2				
Ratio of Total Eligible own funds (R0660) to the Total group SCR (R0680) - ratio including other financial sectors and undertakings included via D&A method	R0690	2				
		C0060				
Reconciliation reserve						
Excess of assets over liabilities	R0700	1.394.270.693				
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0				
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	904.000.000				
Other basic own fund items	R0730	12.427.568.392				
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0				
Other non-available own funds	R0750	0				
Reconciliation reserve	R0760	-11.937.297.698				
Expected profits						
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0				
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	226.248.010				
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	226.248.010				

Bilag 8: Solvenskapitalkrav – For grupper, der anvender standardformlen

S.25.01.01

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustment portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	91.550.305	91.550.305	0
Counterparty default risk	R0020	51.917.430	51.917.430	0
Life underwriting risk	R0030	0	0	0
Health underwriting risk	R0040	170.104.046	170.104.046	0
Non-life underwriting risk	R0050	323.741.899	323.741.899	0
Diversification	R0060	-200.247.308	-200.247.308	
Intangible asset risk	R0070	0	0	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	437.066.371	437.066.371	

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0
Operational risk	R0130	43.432.859
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-122.928.700
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	357.570.530
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	357.570.530
Other information on SCR		
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	160.906.738
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	2.769.766.693
Total group solvency capital requirement	R0570	3.127.337.222