

Risiko- og kapitalstyringsrapport

Alm. Brand

2012

Indhold

1	FORORD	3
2	RISIKOORGANISATION I KONCERNEN	4
2.1	Risikorapportering til bestyrelse og ledelse	5
3	KAPITALSTYRING	6
3.1	Kapitalmålsætning	6
3.1.1	ORSA/ICCAP	8
3.2	Opgørelse af individuelt solvensbehov og samlet kapitalkrav	8
4	ALM. BRAND FORSIKRINGSKONCERNEN	11
4.1	Individuelt solvensbehov	11
4.2	Forsikringsrisici	12
4.2.1	Skadeforsikringsrisici	12
4.2.2	Livsforsikringsrisici	15
4.3	Misligholdelsesrisici	15
4.4	Markedsrisici	16
4.5	Likviditetsrisici	21
5	ALM. BRAND BANK	22
5.1	Individuel solvens	22
5.2	Kreditrisici	23
5.2.1	Den direkte bankforretning	23
5.2.2	Afledte instrumenter	28
5.3	Markedsrisici	29
5.4	Likviditetsrisici	33
5.5	Tilsynsdiamanten	36
6	ANDRE RISICI I KONCERNEN	37
6.1	Operationelle risici og kontrolmiljø	37
6.2	Øvrige forretningsrisici	38

1 Forord

Risiko- og kapitalstyringsrapportens formål er at give et indblik i Alm. Brand A/S' håndtering af risiko og kapitalstyring. Denne rapport redegør for de væsentligste risici, som Alm. Brand står overfor.

Rapporten viser organisationens opbygning i forhold til håndtering af risici, hvorefter Alm. Brands kapitalstyring præsenteres. De væsentligste risici for koncernens enkelte forretningsenheder og koncernen som helhed bliver gennemgået, herunder forsikrings-, kredit- og markedsrisici.

Kapitalmålsætningen er baseret på forventningerne til de fremadrettede kapitalkrav ifølge Solvens II (forsikringsselskaber) og Basel III (banker). Den endelige udformning af kapitalkravene kan medføre ændringer i kapitalmålsætningen for koncernen. Udregningen af kapitalkrav foregår på basis af myndighedernes metoder samt for skadeforsikring anvendelse af intern kapitalmodel. Samtlige tal i rapporten er pr. 31. december 2012, medmindre andet er angivet.

Året 2012

De finansielle markeder udviste store udsving i 2012. Vækstbilledet har også i 2012 været en blanding af positive og negative tendenser. De toneangivende centralbanker har valgt helt nye veje i deres forsøg på at stabilisere de finansielle markeder, hvilket tilsyneladende er lykkedes.

Årets resultat før skat af skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 853 mio.kr. mod 460 mio.kr. i 2011. Det stærkt forbedrede resultat skyldes i al væsentlighed lavere erstatningsudgifter.

Det samlede resultat i Alm. Brand Liv og Pension A/S 2012 før skat udgjorde 90 mio.kr. mod 137 mio.kr. i 2011. Egenkapitalen har i 2012 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper, bortset fra én risikogruppe, hvor der kun er tildelt delvist risikotillæg.

Alm. Brand Bank A/S' resultat før skat for 2012 blev et underskud på 519 mio.kr. mod et underskud på 1.154 mio.kr. i 2011. Årets underskud er fortsat væsentligt påvirket af store nedskrivninger på udlån og af kreditrelaterede kursreguleringer som en følge af de vanskelige markedsvilkår.

Kommende lovgivning

Solvens II er det kommende regelsæt, som vil gælde for forsikringsdelen af koncernen. Dette regelsæt vil ændre opgørelsen af kapitalkrav på en række måder herunder opgørelsen af hensættelserne for livsforsikringsselskaber. Den endelige udformning af kravene til beregning af hensættelserne under Solvens II er meget afgørende for størrelsen på kapitalkravene, da fordelingen mellem hensættelse, basiskapital og buffer har stor indflydelse herpå.

Implementeringen af regelsættet er udskudt fra 1. januar 2014 til sandsynligvis primo 2016, men indtil da kan der blive tale om en mellemfase, hvor Solvens II regelsættet langsomt indføres i dansk praksis. Alm. Brand har de seneste år arbejdet på at kunne opfylde alle krav, som Solvens II forventes at indeholde. Der er løbende en dialog med Finanstilsynet om Solvens II. Det er forventningen, at Solvens II kravet for koncernen som helhed ikke vil afvige væsentligt fra det nuværende individuelle solvenskrav ud fra de beregningsforudsætninger, som vi kender p.t.

Basel III reglerne forventes at ville medføre krav om en egenkapitalprocent på 10,5 af risikovægtede aktiver, hvori der er indregnet en kapitalbevaringsbuffer. Herudover forventes Basel III at medføre krav om yderligere 2,5 % i konjunkturbuffer til at imødegå fremtidige konjunkturudsving. Disse krav forventes at gælde fra 2019.

2 Risikoorganisation i koncernen

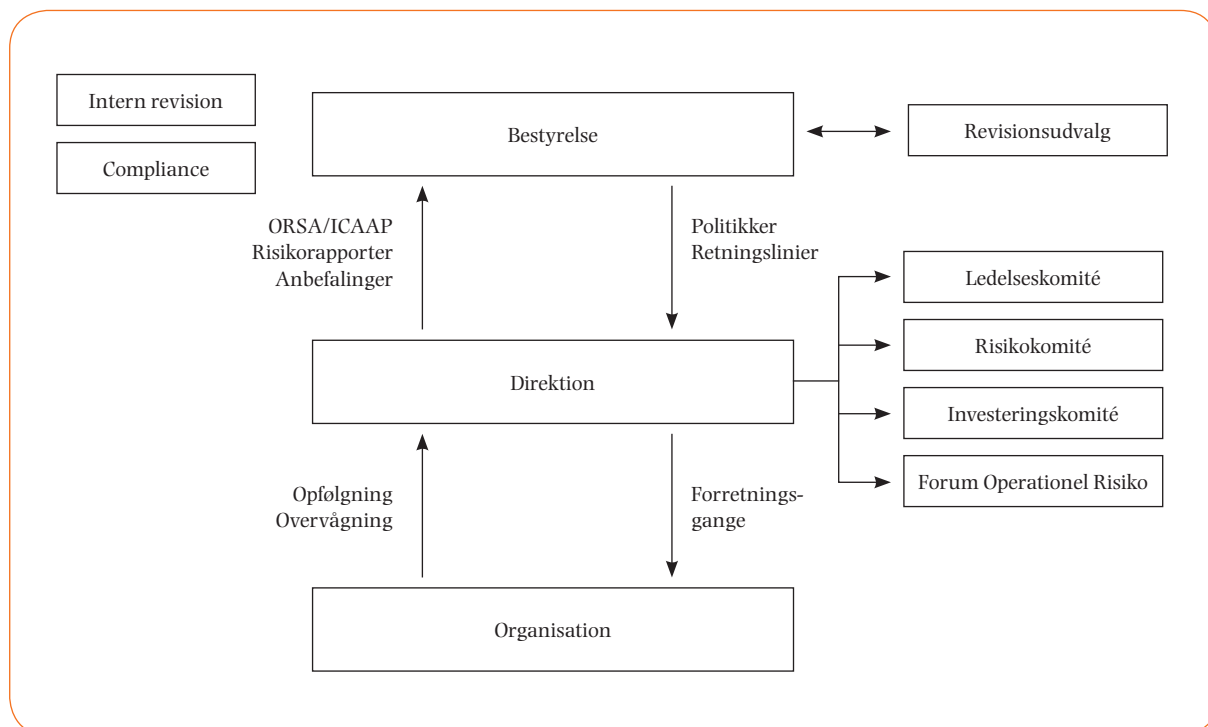
Alm. Brand koncernen påtager sig en række risici. Dels de meget forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder og dels de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens likviditet og investeringsstrategi.

Styring af Alm. Brand koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke kontrolleret udvikling i forskellige risici kan påvirke koncernens resultater samt solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

Bestyrelsen i hvert enkelt datterselskab fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen i de enkelte datterselskaber fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring.

Det lovpligtige revisionsudvalg støtter bl.a. bestyrelsen i arbejdet med risiko- og kapitalstyring. Revisionsudvalget består af tre medlemmer af bestyrelsen i det respektive selskab i koncernen.

Nedenstående figur viser koncernens organisering



I Alm. Brand er der etableret en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici. Derudover er der etableret en tværgående investeringskomité, der skal sikre, at koncernens investeringer og markedsrisici er indenfor de af bestyrelsen fastsatte rammer og politikker i de enkelte selskaber.

En compliancefunktion på koncernniveau er etableret for at sikre, at Alm. Brand overholder gældende love, regler, internt fastsatte regler og retningslinjer samt etiske standarder.

Uafhængigt af de fastlagte kontroller foretager den interne revision løbende en selvstændig, uafhængig gennemgang af koncernens kontrolprocedurer og overvåger, om de af ledelsen udstukne retningslinjer overholdes.

Alm. Brand har et forum for operationel risiko, der opsamler operationelle begivenheder i Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Bank A/S. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance og Intern revision.

Håndteringen af de forretningsmæssige risici administreres i de enkelte forretningsområder. Ledelsen af de respektive forretningsområder er dermed ansvarlig for at identificere, kvantificere og overvåge alle relevante risici inden for forretningsområdet samt for at udforme og implementere relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene.

Endvidere er der etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres, hvilket bidrager til at reducere den operationelle risiko.

2.1 RISIKORAPPORTERING TIL BESTYRELSE OG LEDELSE

Alm. Brand har fastlagte processer for løbende rapportering af risici og risikostyring til direktioner og bestyrelser i koncernen og i de respektive datterselskaber. Risikorapporteringen er en integreret del af den løbende ledelsesrapportering, der informerer ledelsen og bestyrelsen i Alm. Brand og hvert af koncernens datterselskaber løbende om f.eks. udvikling i udlån, udvikling i præmier og skadeforløb, markedsrisici, risikodisponering, performance mv. Målingen sker i forskellige it-systemer alt efter forretnings- og risikoområde, hvorefter data kan gå gennem et eller flere led, inden de indgår i rapporteringen.

Den løbende identificering og overvågning af markedsrisici sker i samspil mellem de enkelte forretningsområder og den tværgående risikoafdeling, der har et koordinerende ansvar for risikostyring af markedsrisici på koncernniveau. Risikoafdelingen foretager dagligt opgørelser og kontroller af markedsrisici for forretningsområderne.

Renterisiko opgøres på forskellige relevante aggregeringsniveauer som f.eks. porteføljeniveau, selskabsniveau og på tværs af koncernen og sammenlignes med tilhørende målepunkter. For afdelinger, der handler renteoptioner, måles desuden det maksimale tab pr. procent ved en given renteændring.

En del af aktiebeholdningen er unoteret. Idet aktierne er unoterede, sker der ikke løbende prisfastsættelse i markedet. Aktierne værdiansættes med udgangspunkt i indre værdi opgjort på baggrund af de pågældende selskabers seneste regnskaber. Illikviditet præger også prisfastsættelsen af pantebreve, som derfor anvender mark-to-model. Hvor det vurderes, at der er tilstrækkelig likviditet i markedet, kan seneste kendte handelspris anvendes.

3 Kapitalstyring

Kapitalstyring skal sikre en sund forretning. Dette kapitel gennemgår kapitalstyringen og opgørelsesmetoden for kapitalkravet i Alm. Brand koncernen, ligesom opgørelsen af det individuelle solvensbehov og den tilstrækkelige basiskapital vises.

3.1 KAPITALMÅLSÆTNING

Kapitalmålsætningen afspejler ledelsens ønske om, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder eller en stærk negativ udvikling på de finansielle markeder. Kapitalmålsætningen betyder, at Alm. Brand har en målsætning om at holde en kapital, som er væsentligt højere end de krav til lovpligtig minimumskapital, der forventes fastlagt i Solvens II og Basel III.

Koncernens samlede kapitalberedskab og kapitalmålsætning

Kapitalmålsætningen i Alm. Brand koncernen er fastsat til summen af kapitalmålsætningen i de tre datterselskaber fratrukket en diversifikationseffekt på 300 mio.kr.

Nedenstående tabel viser Alm. Brands basiskapital og kapitalmålsætninger:

KAPITALMÅLSÆTNING	mio.kr.	BASISKAPITAL	mio.kr.
Skadeforsikring (40 % af bruttopræmier)	1.946	Koncernegenkapital	4.506
Liv og Pension (9 % af livsforsikringshensættelser)	1.065	Immaterielle aktiver	0
Alm. Brand Bank (3% over ISB eller 13%)	1.858	Skatteaktiver	-665
Kapitalbinding i minoritetsinteresser	40	Supplerende kapital	1.654
Diversifikationseffekt	-300		
Kapitalmålsætning i alt	4.609	Koncernens basiskapital i alt	5.495
Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo 2012			3.085
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav			2.410
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning			2012
			886
			2011
			160

Forskellen mellem den samlede basiskapital og kapitalmålsætningen i Alm. Brand koncern er 886 mio.kr. ultimo 2012. Den 26. februar 2013 indskød Alm. Brand A/S 700 mio.kr. i Alm. Brand Bank. Kapitalindskuddet skal sikre en tilstrækkelig kapitalmæssig overdækning i banken samt benyttes til en delvis indfrielse på 430 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital, der i dag samlet udgør 856 mio.kr. Koncernen vil nøje følge udviklingen i kapitaloverdækningen i de kommende perioder, og når det vurderes forsvarligt, vil der ske hel eller delvis indfrielse af den resterende del af den statslige hybride kernekapital.

Kapitalmålsætningen består i hovedtræk af to dele, hvor kundernes sikkerhed for at kunne få penge udbetalt er sikret gennem lovgivningen omkring den tilstrækkelige basiskapital/solvensbehov, mens selskabets fortsatte selvstændige eksistens afhænger af den ekstra kapital, som lægges oven i lovkravet. Denne overdækning i forhold til det lovmæssige kapitalkrav er ultimo 2012 for koncernen som helhed omkring 1,5 mia.kr. og ca. 1,2 mia.kr. for forsikringskoncernen med en samlet kapitalmålsætning på omkring

2,7 mia.kr. inklusive diversifikationseffekt. Alm. Brand Forsikring har pr. 26. februar 2013 foretaget et ekstraordinært udbytte på 500 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S. For Alm. Brand Liv og Pension og Alm. Brand Bank er overdækningen i forhold til kapitalmålsætningen henholdsvis 554 mio.kr. og 298 mio.kr. ultimo 2012.

Kapitalmålsætning i skadeforsikringskoncernen

Alm. Brand Forsikring har ultimo 2012 ændret på metoden for opgørelse af det individuelle solvensbehov. Hidtil er det individuelle solvensbehov opgjort med udgangspunkt i standardmetoden for opgørelse af SCR ifølge QIS 4 med enkelte tilføjelser. Den nye metode tager også udgangspunkt i QIS 4, men præmie og reserverisiko samt naturlige katastrofer for alle brancher - bortset fra arbejdsskade og ulykke - beregnes i Alm. Brands egenudviklede kapitalmodel. Overgangen til den nye model betyder, at det individuelle solvensbehov er reduceret med 118 mio.kr. i forhold til anvendelsen af den gamle model. Solvenskravet er lavere end standardmodellen ved anvendelse af input fra kapitalmodellen, da disse input er baseret på Alm. Brands faktiske risikoprofil. Af denne grund nedjusteres kapitalmålsætningen i forhold til niveauet igennem 2012 fra 45 % af bruttopræmierne til 40 % af bruttopræmierne i Alm. Brand Forsikring. Reduktionen svarer til omkring 215 mio.kr.

Kapitalmålsætningen består af en kapitalbuffer tillagt kapitalsovenskravet. Denne kapitalbuffer på lidt over en 1 mia.kr. medfører, at Skadeforsikring – udover den forsigtighed, der allerede er indeholdt i regelsættet for beregningen af kapitalsovenskravet – har beregnet en tilstrækkelig kapitaloverdækning til at modstå en 200 års begivenhed uden at blive insolvent. Beregningen af bufferen er baseret på diversifikation mellem selskaberne og anvendelse af input fra den interne kapitalmodel i en QIS4 standardmodel.

Der er usikkerhed om det regelsæt for individuel solvens, som vil blive indført i Danmark med effekt forventeligt ultimo 2013. Dette nye regelsæt kan indebære et krav om, at alle selskaber skal anvende Solvens II QIS5 standardmodellen i opgørelsen, men måske vil det også være muligt fortsat at anvende en intern kapitalmodel i skadeforsikringsdelen. Anvendes standardmodellen for Solvens II QIS5 uden input fra den interne kapitalmodel, vil Alm. Brand Forsikringskoncern med den fastsatte kapitalmålsætning fortsat have betydelig overdækning.

Kapitalmålsætningen for Alm. Brand Liv og Pension udgør 9 % af livsforsikringshensættelserne ultimo 2012, men nedjusteres til 8,75 % pr. 1. januar 2013. Der fokuseres på risikoen i form af hensættelsernes volatilitet frem for at beregne kapitalmålsætningen ud fra præmieniveauer. I takt med, at der sker afgang af bestandens høje garantier og tilgang af nye forsikringer på lave garantier, falder risikoen på selskabets bestand. Alm. Brand Liv og Pension vil derfor justere sin kapitalmålsætning, så den i 2016 reduceres til 8 % ved en trinvis aftrapning med 0,25 %-point pr. år.

Kapitalmålsætningen på Alm. Brand Liv og Pension er betydelig større end kapitalsovenskravet, men er fastlagt således, at den ønskede overdækning i forhold til kapitalsovenskravet er til stede under en række anførte stressscenarier. Herved kan Alm. Brand Liv og Pension modstå udsving i renten, uden at kundernes afkast bliver unødigt beskåret gennem tvangssalg eller en unødigt og dyr afdækningsstrategi.

Kapitalmålsætning i Alm. Brand Bank

Kapitalmålsætningen for banken er fastlagt til en kapitaloverdækning, som svarer til en solvensprocent på mindst 13,0, men dog således at målsætningen beregnes til at være mindst 3 %-point højere end det individuelle solvensbehov. Kapitalstrukturen vil primært være baseret på egenkapital efter indfrielsen af den udestående statslige hybride kernekapital, hvilket vil ske, når det er muligt. Herved vil Alm. Brand være på forkant med Basel III regelsættets fremtidige krav på kapitalområdet.

Kapitalmålsætningen i Alm. Brand Bank er beregnet ud fra ledelsens ønske om til enhver tid at have en kapitaloverdækning både i forhold til det individuelle solvensbehov og det lovpligtige minimumskrav på 8 % af de risikovægtede aktiver. Flere kapitalelementer såsom egenkapital, hybrid kernekapital og ansvarlig kapital bidrager til at opfylde kapitalmålsætningen.

3.1.1 ORSA/ICAAP

Et vigtigt element i forhold til, at bestyrelsen kan sikre overholdelse af de fremtidige kapitalkrav, er ORSA rapporten for Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension samt ICAAP rapporten for Alm. Brand Bank. Rapporterne opdaterer bestyrelsen i det pågældende selskab om kapital- og risikoforhold.

I forbindelse med vedtagelse af budgettet for det kommende år tager koncernens ledelse stilling til, om det nuværende kapitalgrundlag er tilstrækkeligt til at sikre den ønskede strategiske fleksibilitet. Dette gøres ud fra følsomhedsanalyser og scenarioanalyser. Valget af scenarier er foretaget på basis af de områder, som vurderes at have størst betydning for koncernen. Scenarierne for 2013 vises nedenfor:

SCENARIER I ALM. BRAND

1. Rentefald (100 bp.) og aktiefald (15 %)
2. Spændudvidelse (100 bp.)
3. Rentefald (100 bp.), aktiefald (15 %) og spændudvidelse (100 bp.)
4. Kreditscenario for pantebreve (arbejdsløsheden stiger 20 %, privatboligpriser falder 9 %, og erhvervsjendomspriser falder 20 %)
5. Kreditscenario for øvrige udlån (bruttosikkerhederne falder 10 %, og 5 % af de raske porteføljer OIV-markeres)
6. Alle samtidig (3+4+5)

De ovenstående scenarier beregnes hver måned og forelægges Alm. Brands bestyrelsen kvartalsvist. Hvert datterselskab gennemfører i tillæg hertil egne scenarioanalyser, der forelægges de respektive bestyrelser på både selskabs- og koncernniveau. Disse scenarier inkluderer f.eks. forsikringsrisici og operationelle risici. Scenarierne anvendes også til den løbende overvågning af risikoappetitten.

3.2 OPGØRELSE AF INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG SAMLET KAPITALKRAV

Bestyrelserne i Alm. Brands datterselskaber har ansvaret for, at der sker en identificering og kvantificering af de vigtigste risici, som selskabet er eller vil blive udsat for. Herudover godkender bestyrelsen resultater og metoder i forhold til opgørelse af kapitalkrav.

Direktionen sørger for, at bestyrelsens anvisninger udføres i praksis i selskabet, ligesom den sørger for at advisere bestyrelsen om væsentlige ændringer i forudsætningerne for kapitalkravet eller størrelsen på dette.

Det samlede kapitalbehov beregnes for alle selskaber under tilsyn i koncernen. Ansvar for opgørelsen af kapitalbehovet pr. datterselskab er forankret i de enkelte datterselskaber, mens det overordnede modelansvar findes i den tværgående afdeling Risk Management. Denne tilgang sikrer, at risiciene bliver vurderet, hvor den relevante ekspertise er til stede. Risikoafdelingen understøtter denne proces i alle datterselskaberne ved at opgøre markedsrisikoen på aktiverne og derefter på koncernniveau konsolidere datterselskabernes kapitalbehov.

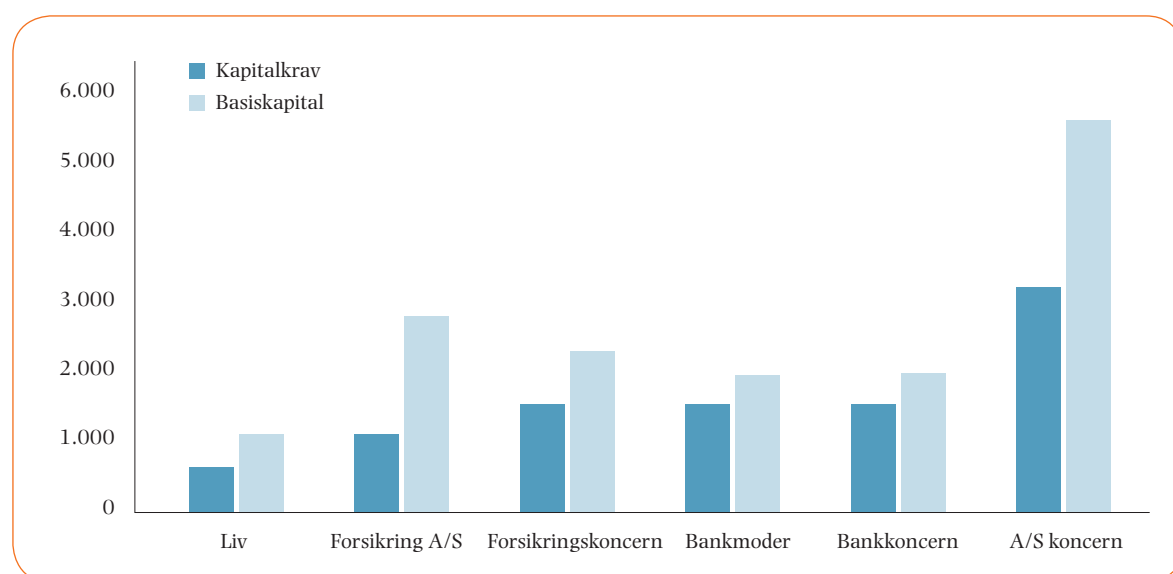
Intern revision har ansvaret for at gennemføre en uafhængig vurdering af opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

Den nedenstående tabel viser, hvordan de forskellige risici behandles i Alm. Brand.

RISICI	Forsikrings- koncernen QIS4	Bank- koncernen Metoder beskrevet af Finanstilsynet	Alm. Brand koncernen Interne modeller/ metoder	Alm. Brand koncernen Interne vurderinger
SØJLE 1				
Forsikring	X		X	
Kredit		X		
Marked	X	X		
Operationelle	X	X		
SØJLE 2				
Likviditet		X		
Vækst i forretningsvolumen		X		
Kontrolmiljø				X
Strategiske				X
Omdømme				X
Afvikling				X
Eksterne				X
Indtjening		X		
Koncentration		X		X

Opgørelse af kapitalkrav og individuelt solvensbehov

Det samlede kapitalkrav for de enkelte selskaber er opgjort som maksimum af minimumskapitalkravet, solvenskravet og den tilstrækkelige basiskapital/det individuelle solvensbehov. Det samlede kapitalkrav for Alm. Brand koncernen er opgjort som summen af det samlede kapitalkrav i datterselskaberne. Nedenstående figur viser basiskapitalen og kapitalkravene for hvert datterselskab.



Det samlede kapitalkrav for Alm. Brand koncern er 3.085 mio.kr. med en tilsvarende basiskapital på 5.495 mio.kr.

Kapitalsammensætningen i Alm. Brand

Koncernen har i lyset af et godt forsikringsmæssigt resultat i 2012 løftet basiskapitalen relativt til ultimo 2011 jf. tabellen nedenfor. Kapitalsammensætningen er omtrent uforandret om end med et fald i supplerende kapital på 100 mio.kr. som følge af løbetidsforkortelsens effekt på, hvor meget der kan medregnes.

Basiskapital for Alm. Brand Bank og for Alm. Brand koncernen

mio.kr.	ALM. BRAND BANK		ALM. BRAND KONCERN	
	2011	2012	2011	2012
Egenkapital/kernekapital	1.093	996	4.206	4.506
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Udskudte skatteaktiver	-459	-287	-600	-437
Kernekapital efter primære fradrag	634	709	3.606	4.069
Hybrid kernekapital (medregnet i kernekapital)	634	709	1.030	1.030
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter primære fradrag	1.268	1.418	4.636	5.099
Andre fradrag (halvdelen af solvensbehovet i datterselskaber)	-15	-16	-666	-682
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	1.252	1.402	3.970	4.417
Supplerende kapital	721	546	575	475
Basiskapital (før fradrag)	1.973	1.948	4.545	4.892
Fradrag i basiskapital (halvdelen af solvensbehovet i datterselskaber)	-15	-16	-666	-682
Basiskapital (efter fradrag)	1.958	1.932	3.879	4.210
Solvensprocent	16,8	19,4	27,6	31,9

Opgørelsen af kernekapital inklusive hybrid kernekapital og basiskapital er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.

Med kapitalindskuddet den 26. februar 2013 på 700 mio.kr. i Alm. Brand Bank fra Alm. Brand A/S og en delvis indfrielse på 430 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital vil solvensprocenten stige til 22,1 % for Alm. Brand Bank moder og falde til 28,6 % for Alm. Brand koncernen. Bankens basiskapital efter fradrag vil da være 2,2 mia.kr.

4 Alm. Brand Forsikringskoncernen

Organisationsstrukturen i Alm. Brand er således, at Alm. Brand Liv og Pension er datterselskab til Alm. Brand Forsikring, der beskæftiger sig med skadeforsikring.

Skadeforsikring er kerneforretningen i Alm. Brand koncernen. Alm. Brand er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab på det danske marked med en årlig bruttopræmieindtægt på 4,9 mia.kr. og en markedsandel på ca. 10 %. Skadeforsikring fokuserer udelukkende på det danske marked med særlig fokus på segmenterne privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendoms-ejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor. Koncernen har bevidst fravalgt at fokusere på større industri- og marinekunder, da konkurrencen om disse kunder i stigende grad sker på nordisk plan.

Til de valgte segmenter tilbydes skadeforsikringsprodukter gennem flere forskellige distributionskanaler. Privatkundeporteføljen omfatter ca. 400.000 kunder, hvoraf 200.000 er helkunder, der har stort set alle deres forsikringer i selskabet. Erhvervs- og landbrugsporteføljen består af ca. 100.000 kunder.

Livsforsikringsaktiviteterne i Alm. Brand Liv og Pension omfatter livsforsikring, pensionsopsparing, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring. Pension har fokus på individuelle pensionsordninger samt på mindre og mellemstore firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som alle tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt.

Produktudbuddet omfatter forsikringsdækninger og forskellige opsparingsformer. De væsentligste forsikringsformer er dækning ved dødsfald, nedsat erhvervsevne og kritisk sygdom, mens opsparing omfatter kapitalpension, ratepension eller livrenter.

4.1 INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S, Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Bank A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S forholder sig løbende til de individuelle solvensbehov.

Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension anvendte op til ultimo 2012 QIS4 standardmodellen til opgørelse af søjle I risici (forsikringsrisici, markedsrisici, biometriske risici og operationelle risici) samt en række stresstests til kvantificering af solvensbehovet til øvrige risici. Processen indebærer, at når de samlede risici er opgjort, fratrækkes en diversifikationseffekt, da sandsynligheden for, at alle risici samtidig indtræffer, er minimal.

Derudover modregnes det forventede resultat. For Alm. Brand Liv og Pension modregnes alene det resultat, der knytter sig til de ubetingede andele - dvs. selskabets afkast af egenkapitalen samt den ikke bonusbærende forretning. Når Alm. Brand Liv og Pension ikke fradrager de betingede andele - dvs. selskabets risikotillæg - skyldes det, at det formentligt bortfalder det pågældende år, såfremt solvensscenarierne indtræffer. Særligt er der som livsforsikringsselskab endvidere mulighed for at fratrække kollektivt bonuspotentiale samt i et vist omfang bonus på fripolicer i det individuelle solvensbehov.

I basiskapitalopgørelsen for Alm. Brand Forsikring fratrækkes Solvens I kravet for Alm. Brand Liv og Pension. Der skal ikke også afsættes kapital til risikoen i Alm. Brand Liv og Pension i det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Forsikring, da dette allerede indregnes via en reduktion i basiskapitalen.

Alm. Brand Forsikring har udviklet en intern kapitalmodel, som fra og med ultimo 2012 anvendes til udregning af individuelt solvensbehov i Alm. Brand Forsikring ved at beregne risici for naturlige katastrofer og præmie- og reserverisici dog ikke for arbejds-skade- og syge- og ulykkesforsikring. Den interne kapitalmodel er baseret på Alm. Brands egne data og er dermed skræddersyet til

risikobilledet i Alm. Brand. For Skadeforsikring vil det forventede resultat ikke mere modregnes direkte, mens det fortsat er relevant for Alm. Brand Liv og Pension.

Det individuelle solvensbehov for Alm. Brand forsikringskoncernen ultimo 2012 er angivet nedenfor.

RISIKOTYPE (mio.kr.)	2011	2012
Markedsrisici	1.025	1.104
Forsikringsrisici	1.128	672
Biometriske risici	194	183
Health risici	507	471
Modpartsrisiko	114	74
Diversifikation	-536	-521
Operationelle risici	127	130
Anvendte bonuspotentialer og PAL	-717	-858
Øvrige risici	-270	40
	1.572	1.295

Det samlede kapitalkrav i Alm. Brand Forsikring ultimo 2012 udgjorde 1.295 mio.kr. mod 1.572 mio.kr. ultimo 2011. Dette fald skyldes både overgangen til anvendelse af den interne kapitalmodel i Skadeforsikring samt at udviklingen i landespændet, der er indbygget i Finanstilsynets diskonteringskurve, betyder, at denne risiko p.t. ikke bidrager til Alm. Brand Liv og Pensions samlede kapitalkrav.

Det samlede kapitalkrav i Alm. Brand Liv og Pension ultimo 2012 udgjorde 511 mio.kr. mod 440 mio.kr. ultimo 2011. Det samlede kapitalkrav er for Alm. Brand Liv og Pension større end det individuelle solvensbehov, da Solvens I kravet er højere.

4.2 FORSIKRINGSRISICI

Forsikringsrisici for Alm. Brand vedrører såvel skadeforsikringsrisici, det vil sige risici vedrørende skadeforsikringsprodukter, som biometriske risici vedrørende livsforsikrings- og pensionsprodukter.

Skadeforsikringsrisici reduceres primært ved brug af reassurance, effektiv skadesbehandling samt accept- og indtegningsregler på kunde- og produktniveau.

Kerneforretningen i Liv og Pension er de biometriske risici, der omfatter dødelighed, overlevelse og invaliditet, men disse risici er begrænset af helbreds erklæringer, som kræves af alle kunder.

4.2.1 SKADEFORSIKRINGSRISICI

Alm. Brand tegner forsikringer for private, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor. Der er på alle væsentlige områder taget stilling til, hvilken risikoprofil, der ønskes i Skadeforsikring. Forretningsgange og kontroller hertil er udformet, og der rapporteres løbende til bestyrelsen og direktionen i Alm. Brand Forsikring.

Bestyrelsen har defineret præcise retningslinjer for, hvor store skadeforsikringsrisici Alm. Brand Forsikring må påtage sig. Eksempelvis har bestyrelsen for hver branche således forholdt sig til det maksimalt acceptable tab på en skade udtrykt ved selskabets maksimale egetbehold. Storme og lignende naturkatastrofer kan ramme mange forsikringer på én gang, og bestyrelsen har ligeledes godkendt selskabets afdækning af denne eksponering for tab.

Styringen af risikoappetitten i forbindelse med tegning af forsikringer er udtrykt i selskabets acceptpolitik. Acceptpolitikken indeholder regler for, hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes på den enkelte kontrakt. Brancherne med den samlet set største risiko for Alm. Brand er arbejdsskade, ejendomme og bilforsikringer.

Alm. Brand indgik i efteråret 2012 en aftale med forsikringsselskabet AIG om indtegnning af arbejdsskadeforsikringer. AIG vil fremadrettet indtegne alle selskabets arbejdsskadeforsikringer i Alm. Brand. Det er således Alm. Brand, der sætter priser og betingelser og håndterer skadebehandlingen.

Alm. Brand har i forvejen en voksende portefølje på markedet for arbejdsskadeforsikringer. Med den nye aftale får Alm. Brand adgang til en kundeportefølje, der forventes at bidrage positivt til koncernens præmieindtægter i 2013 med et tocifret millionbeløb. Med den nye samarbejdsaftale har Alm. Brand fået en ny, betydningsfuld distributionskanal. Samlet set vil dette betyde en stigning i solvenskapitalkravet, om end effekten er begrænset.

Der lægges vægt på kontrolmiljøet. Løbende gennemføres en lang række ad hoc stikprøver på specifikke delområder, som rapporteres til direktionen. Ud fra resultaterne af stikprøverne og undersøgelserne vurderes det, 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, omfordeling af kompetencer på flere medarbejdere samt mere kvalitetsmåling.

Forud for introduktionen af et nyt væsentligt produkt skal der gennemføres analyser af lønsomhed og eventuelle markeds-, operationelle og kreditrisici. Derved er der på forhånd foretaget en vurdering af risici forbundet med produktet, inden det udbydes.

De kalkulerede risici tages primært som præmierisici (ved accept af policen), reserverisici (risikoen for at den afsatte reserve kan være for lav i forhold til, hvad skaden kommer til at koste) og katastroferisici (udgiften til ekstreme hændelser).

Præmierisici

Præmierisici er risici for, at udgiften til skader og omkostninger overstiger præmieindtægten. Risici betragtes for hver forretnings-type, 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 selskabets omkostninger.

Risikoen reduceres ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene. Ud over det løbende arbejde foretaget af aktuarer, vurderer et Pricing Forum prissætning og kapitalafłønning på de enkelte segmenter/brancher. Dette forum får input fra især salgs- og skadeorganisationen samt fra den interne kapitalmodel, der bygger på Alm. Brands historiske data for præmierisici.

En anden måde at reducere præmierisici på er, at der foreligger accept- og indtegningsregler på kunde- og produktniveau. 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 sælger må acceptere.

Reserverisici

Reserverisici er risici for, at de afsatte erstatningshensættelser er for lave i forhold til, hvad allerede indtrufne skader ender med at koste. Ved regnskabsårets afslutning hensætter selskabet penge til udbetalinger på registrerede skader, som endnu ikke er afsluttet samt til skader, som er sket, men som endnu ikke er anmeldt til selskabet. Selskabets erstatningshensættelser estimeres af aktuarer. Udbetalingerne og øvrige forpligtelser overfor forsikringstagerne kan senere vise sig at være større end antaget ved årets afslutning. I givet fald lider selskabet et tab.

Alm. Brand Forsikring har et hensættelsesudvalg, hvori ledende skademedarbejdere samt produktudviklere giver aktuarerne input om nye tendenser, ændret retspraksis og lignende forhold, som kan påvirke forventninger til de kommende erstatningsudbetalinger. Det giver en værdifuld vidensdeling og sparring i organisationen, som sikrer, at nøglemedarbejderne løbende er fuldt opdaterede.

Størrelsen af afløbsgevinster og -tab evalueres desuden i den årlige aktuarrapport op imod forventningerne fra selskabets interne kapitalmodel. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

Katastroferisici og reassurance

Katastroferisici er risici for ekstreme hændelser. Katastroferisici afdækkes ved reassurance. Et forsikringsselskab kan sikre sig mod tab ved at genforsikre sig hos ofte større internationale genforsikringsselskaber med stor kreditværdighed. Det kaldes reassurance og 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 ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat.

Reassuranceprogrammet godkendes hvert år af direktion og bestyrelse. Behovet for reassurance vurderes løbende på baggrund af erfaringer med programmets effektivitet, ligesom markedserfaringer, selskabets kapitalberedskab samt priserne for reassurancedækning indgår i vurderingen. Herudover anvendes også Alm. Brands interne kapitalmodel i risikovurderingen. Relativt til Alm. Brands eksponering optimeres både struktur og størrelse på reassuranceprogrammet. Ansvar for den taktiske og operationelle håndtering af reassurance ligger i Reassuranceafdelingen.

De største enkeltrisici i Skadeforsikring er naturkatastrofer og terrorbegivenheder. Risikoen for naturkatastrofer vurderes ved hjælp af en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Disse viser, at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

For 2013 har Alm. Brand købt katastrofereassurance op til 4,1 mia.kr. med et egetbehold på 75 mio.kr. Genforsikring for tingskader dækker op til 500 mio.kr., mens dækninger for personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækker op til 700 mio.kr. Egetbeholdet er på henholdsvis 30 mio.kr. og 20 mio.kr. pr. begivenhed. Der er yderligere tegnet en frekvensdækning på store tingskader, der dækker større brandskader mellem 5 mio.kr. og 30 mio.kr. Dækningen træder dog først i kraft, når Alm. Brand mindst har haft erstatninger for 150 mio.kr. i dette interval.

Der er ligeledes købt en dækning til opsamling af "mellemskader" for skybrud og snetryk op til 200 mio.kr. Den dækker skader mellem 7,5 mio.kr. og 75 mio.kr. efter en samlet skadesudbetaling på 100 mio.kr. Motor (kasko og ansvar) samt ansvar generelt er dækket samlet med et egetbehold på 20 mio.kr.

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

Alm. Brands risiko ved en terrorbegivenhed anses dækket af den såkaldte terror-pool og garantiordning fra staten for skader, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske skadebegivenheder samt af de relevante dele af reassuranceprogrammet efter egetbehold i de pågældende programmer eller for undtaget i de forsikrede risici. For udvalgte bygninger tegnes der specifik dækning i forhold til konventionelle terrorbegivenheder.

4.2.2 LIVSFORSIKRINGSRISICI

I Alm. Brand Liv og Pension er det selskabets politik, at der ikke tegnes dækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Der er dermed foretaget et bevidst fravalg af typiske arbejdsmarkedspensioner, hvor dækning kan etableres uden individuelle helbredsoplysninger.

Biometriske risici vedrørende livsforsikrings- og pensionsprodukter

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse og invaliditet. Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. Det er Alm. Brand Liv og Pensions politik ikke at tegne risikodækning uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

For at dække eventuelle fremtidige udsving i dødelighed og invaliditet tillægges markedsværdihensættelsen et risikotillæg, som beregnes ved at øge risikointensiteterne for dødelighed og invaliditet med 12 %, henholdsvis mindske dødelighedsintensiteterne med 12 % for de forsikringsformer, som afhænger af stigende levetider. Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet minimum en gang om året.

Principperne for egenkapitalafkast er justeret således, at 100 % af risikoresultatet tilfalder egenkapitalen, hvorved selskabet fra 2011 har mindsket afhængigheden af investeringsresultatet, men til gengæld øget afhængigheden af kerneforretningen – nemlig de biometriske risici.

Selskabets opdeling i kontributionsgrupper betyder, at der ingen kollektiv bonus er i kontributionsgrupperne for henholdsvis dødelighed, overlevelse og invaliditet. Det betyder som udgangspunkt, at tab i disse grupper skal bæres af egenkapitalen. Imidlertid kan de samlede buffere aktiveres ved anvendelse af negativ bonus, så risikoen er begrænset til reaktionshastigheden på justeringen af bonussatserne.

Levetidsrisiko har den senere tid fået meget fokus. Alm. Brand Liv og Pension har en relativ lille eksponering overfor levetid, da selskabets bestand i overvejende grad består af kapital- og ratepensioner. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes branchestandarden, som er beskrevet af Den Danske Aktuarforening. Finanstilsynet har i 2012 indført begrebet realisationsrisiko i beregningen af den individuelle solvens. Bidraget herfra er på grund af livrentebestandens omfang marginalt og beregnes tilsvarende ud fra branchestandarden, som er beskrevet af Den Danske Aktuarforening.

4.3 KREDITRISICI

Kreditrisiko er risikoen for at lide et finansielt tab som følge af modparters misligholdelse af deres betalingsforpligtelser. For forsikringskoncernen opstår denne risiko primært via reassurandører eller finansielle modparter. De finansielle modparter kan være en modpart i en bilateral derivataftale, en obligationsudsteder eller en handelsmodpart. Kreditrisikoen på obligationsudsteder begrænses via rammer for, hvilken fordeling af ratings obligationsporteføljerne skal have, mens afviklingsrisikoen begrænses ved en høj grad af anvendelse af afviklingssystemer med samtidig levering mod betaling.

Kreditrisici relateret til genforsikring betyder oftest, at Alm. Brands reassurandører i Skadeforsikring går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. Der er to typer:

- Reassurandører kan ikke betale
- Reassurandører går fallit, og Alm. Brand skal derfor købe ny beskyttelse af selskabets forretning

For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør, skal reassurandøren mindst være rated som A- hos Standard & Poors, Moody's og/eller A.M. Best. Afgivelser herfra skal godkendes af bestyrelsen. Reassuranceafdelingen har ansvaret for løbende

at følge op på reassurandørernes rating. Herudover begrænser Alm. Brand Forsikring risikoen ved at sprede afdækningerne på mange reassurandører.

Modpartsrisiko opstår, når modparten i en finansiel aftale ikke kan overholde sine forpligtelser. Alm. Brand Forsikring mindsker sin eksponering overfor modparter ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at en modpart stiller sikkerhed overfor en anden modpart, når den anden modparts eksponering overfor den første modpart når over et vist niveau. Denne sikkerhedsstillelse begrænser et eventuelt tab i tilfælde af en modparts misligholdelse. Måden, hvorpå denne sikkerhedsstillelse administreres, er nøje beskrevet i form af et ISDA Credit Support Annex til de ISDA Master Agreements, der overordnet regulerer forholdet mellem Alm. Brand og modparterne. Alm. Brand er ikke rated, hvorfor sikkerhedsstillelsen ikke er afhængig heraf.

MODPARTSRISIKO PÅ AFLEDTE INSTRUMENTER mio.kr.	31. december 2012	
	Skadeforsikring	Liv og Pension
Derivater med positiv markedsværdi	251	598
Netting	16	2
Eksponering efter netting	235	595
Collateral modtaget	234	549
Eksponering efter netting og collateral	1	46

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 ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

4.4 MARKEDSRISICI

Det strategiske mål for markedsrisici er at opnå det bedst mulige afkast under den betingelse, at kapitalgrundlaget i Alm. Brand Forsikring hhv. Alm. Brand Liv og Pension ikke må kunne blive afgørende forværret af udviklingen på de finansielle markeder samt af enkeltmodparter økonomiske problemer.

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at værdien af aktiver og passiver ændres sig på grund af forandringer i markedsforholdene. Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension vedtager årligt en investeringspolitik med tilhørende retningslinjer, der fastlægger målepunkter og investeringsrammer, hvorved den ønskede risikoprofil sikres. Markedsrisikopolitikken er udarbejdet med henblik på at sikre, at de risici, der påtages til ethvert tidspunkt, er kalkulerede og afspejler selskabets forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold. Direktionen videredelegerer beføjelser til de relevante enheder i det pågældende selskab.

I Alm. Brand Forsikringskoncernen anvendes forskellige modeller til opgørelse og styring af risiko på aktiver og passiver samt stress-test i form af blandt andet Finanstilsynets risiko- og kapitalopgørelser (Trafiklys og QIS risikoscenarier). I selskabet anvendes afledte instrumenter for at sikre, at f.eks. rente-, valuta- og inflationsrisici på aktiverne er hensigtsmæssige.

Retningslinjerne er specificeret og allokeret på relevante operationelle forretningsområder i markedsrisikoinstrukser, der sammenholdes med risikopositionerne og rapporteres til ledelsen. Ansvar for en uafhængig opgørelse, kontrol og rapportering af risici varetages af Risk Management. Organisatorisk er Risk Management adskilt fra de operationelle forretningsområder, der påtager risici for koncernen i forbindelse med varetagelse af investeringsvirksomheden.

Markedsrisikoen ultimo 2012 og ændringen siden ultimo 2011 i Alm. Brand Forsikring hhv. Alm. Brand Liv og Pension opgjort ved de enkelte markedsrisikofaktorerers bidrag til individuel solvens er opgjort nedenfor.

ALM. BRAND FORSIKRING EKSKL. DATTERSELSKABER

Markedsrisici (mio.kr.)	2011	2012
Renterisici	68,6	76,0
Aktierisici	6,6	3,9
Ejendomsrisici	4,7	3,1
Kreditrisici	34,4	41,5
Koncentrationsrisici på aktier, obligationer mv.	0,0	0,0
Valutarisici	11,9	13,5
Diversifikation (QIS4) fratrækkes	-33,9	-35,5
Markedsrisici i alt	92,3	102,6

Markedsrisikoen i Alm. Brand Forsikring er steget 10 mio.kr. siden ultimo 2011. Stigningen kan primært henføres til en forøgelse af forskellen i renterisiko på henholdsvis aktiver og passiver. Stigningen i kreditrisiko kan henføres til beholdningsændringer og effekt som følge af udviklingen på de underliggende markeder.

ALM. BRAND LIV OG PENSION KONCERN

Markedsrisici (mio.kr.)	2011	2012
Renterisici	360,5	379,8
Aktierisici	475,8	519,1
Ejendomsrisici	295,3	286,8
Kreditrisici	91,7	115,5
Koncentrationsrisici på aktier, obligationer mv.	24,1	12,9
Valutarisici	68,5	118,8
Diversifikation (QIS4) fratrækkes	-384,1	-432,1
Markedsrisici i alt	931,8	1.000,8

Markedsrisikoen i Alm. Brand Liv og Pension er steget 69 mio.kr. siden ultimo 2011. Stigningen kan primært henføres til øgede aktie- og kreditrisici, der bl.a. er steget som følge af udviklingen på de underliggende markeder i 2012. Stigningen i valutarisici kan bl.a. henføres til en kombination af udviklingen på markederne for emerging market obligationer, der i 2012 oplevede en positiv udvikling, og Alm. Brand Liv og Pension har eksponering mod disse markeder i lokal valuta.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hver måned og ellers ved behov følsomhedsanalyser på årets forventede resultat og på det individuelle solvensbehov efter et udvalg af økonomiske scenarier (kombinationer af rentefald eller -stigning, aktiefald og udvidelse af kreditspænd (OAS)). I disse beregninger udledes først det økonomiske scenaries effekt på hensættelsen, kollektivt bonuspotentiale og egenkapital. Fra det nye udgangspunkt (nyt renteniveau med medfølgende ændring af stødniveau, nye udgangsværdier for hensættelse og obligationsværdier, ny eksponering mod aktier efter scenarie, nyt kollektivt bonuspotentiale, ny størrelse af egenkapital etc.) genberegnes det individuelle solvensbehov.

I denne forbindelse beregnes også følsomhed på kollektivt bonuspotentiale i rentekontributionsgrupperne, herunder hvilke kombinationer af rentebewægelser og aktiefald, som skal til for at kollektivt bonuspotentiale i gruppen forsvinder. Scenarieeffekterne rapporteres til bestyrelsen samtidig med beskrivelsen af udviklingen i det individuelle solvensbehov.

Rentefølsomheden på aktiver, passiver og buffere beregnes ved umiddelbare parallelle renteændringer op til +/- 2 %-point i Finansilsynets diskonteringsrenter efter PAL. Der er lagt grænser ind for selskabets risikovillighed i forhold til forskellige scenarier. Grænsen for rentefølsomhed er fastsat til et maksimalt tab efter modregning af bonuspotentialer på 600 mio.kr. ved en given parallel renteændring af rentekurven.

De væsentligste markedsrisici i Alm. Brand Liv og Pension knytter sig til forsikringer med garanterede ydelser. Indtil 1994 blev forsikringerne udstedt med en garanteret ydelse beregnet ved hjælp af en rente på 4,5 % efter pensionsafkastskat. Fra 1994 til 1999 anvendtes en rente på 2,5 % efter pensionsafkastskat, hvorefter den fra 1999 har ligget på 1,5 %. Renten blev igen nedsat den 1. april 2011 til 0,5 %.

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentegrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Der er særdeles pæne investeringsbuffere på de lave rentegrupper, hvorimod den højeste rentegruppe ultimo 2012 har en meget begrænset investeringsbuffer. Investeringsstrategierne for de enkelte rentegrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffere, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentegruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver, målt i forhold til hensættelserne.

Alm. Brand Liv og Pension har indført et princip, hvorefter eventuelle overskud på policernes rente-, risiko- eller omkostningsresultat anvendes fuldt ud til at nedsætte det fremtidige forrentningskrav til forsikringerne. Dette reducerer gradvist de garantier, der ligger i rentegrupperne og betyder, at de over tid vil blive flyttet ned i rentegrupper med lavere garantier.

Der sker ingen nyttegning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende. Det er forventningen, at skattereformen, der træder i kraft primo 2013, accelererer denne reduktion yderligere. Reformen indebærer blandt andet en skattemæssig rabat i 2013 ved at hæve sin kapitalpensionsopsparing eller lave den om til et nyt produkt, som kaldes aldersforsikring.

Aktivallokering

Alm. Brand har en forsigtig tilgang til allokering af både egne og kunders investeringsmidler. Der er en beskedent eksponering til aktier, kredit og højtforrentede obligationer, ligesom der ikke foretages investeringer i eksotiske produkter.

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension fremgår nedenfor.

Aktivklasse	Alm. Brand Forsikring		Alm. Brand Liv og Pension	
	2011	2012	2011	2012
Statsobligationer	2%	1%	15%	13%
Realkreditobligationer	93%	93%	57%	57%
Kreditobligationer	4%	3%	2%	3%
Emerging market obligationer	0%	0%	2%	3%
Pantebreve	0%	0%	0%	0%
Øvige rentebærende	0%	2%	3%	3%
Aktier	1%	1%	9%	9%
Ejendomme	0%	0%	12%	11%

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring afspejler det strategiske fokus på stabilt afkast og lav investeringsrisiko i denne del af koncernen. Investeringsaktiverne i Skadeforsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer med høj kreditværdighed.

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er ultimo 2012 spredt over en række aktivklasser. Alm. Brand Liv og Pension anvender som udgangspunkt den tilgang, at selskabet på totalniveau har en given risikoappetit. Denne fordeles ud på hver bestand efter bestandens størrelse. En kroners risikoappetit er således identisk uanset de garantier, der er udstedt i rentegruppen. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffer vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffer, da den samlede risiko for egenkapitalen skal være identisk.

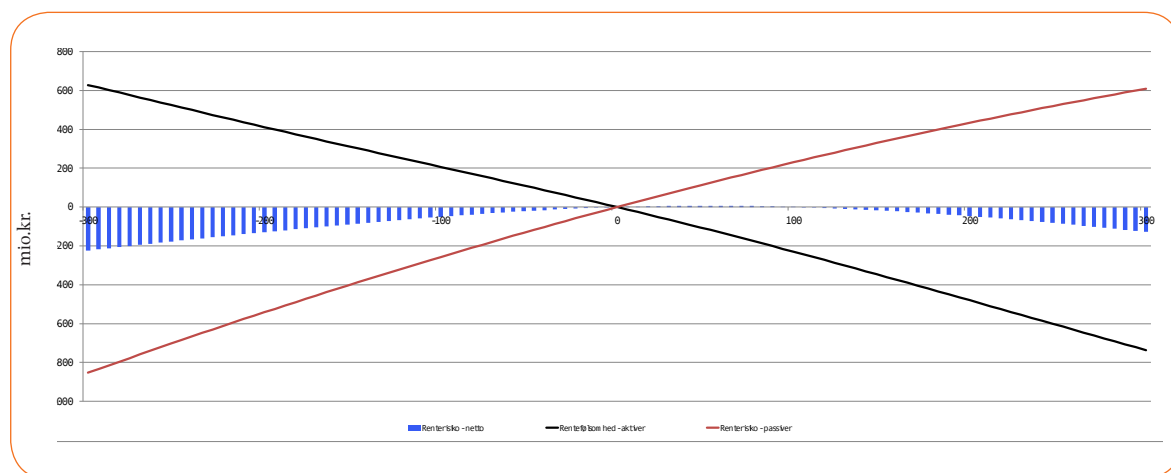
Renterisici

Renterisiko er risikoen for tab på en renteesponering som følge af, at renten stiger eller falder. Renterisici følges nøje og afdækning anvendes, hvor det findes fordelagtigt.

Opgørelsen af hensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve pr. den givne dato.

De rentebærende aktiver i Skadeforsikring er placeret med en vægtet varighed på godt to år. Renterisikoen på aktiverne er for en stor del tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps. Koncernen har dog over de sidste år valgt ikke i fuldt omfang at tilpasse investeringsporteføljen til det faldende renteniveau. I Skadeforsikring udgør nettoafkastet ved et rentefald på 100 basispunkter 50 mio.kr. ultimo 2012.

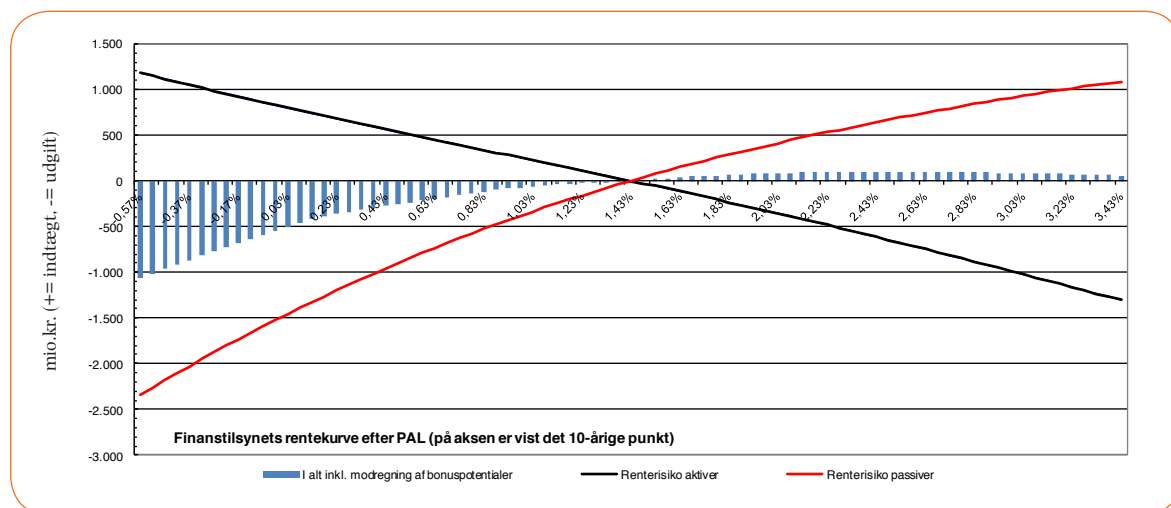
Renterisiko i Skadeforsikringselskabet ved parallelle renteændringer, 31-12-2012



De rentebærende aktiver i Liv og Pension er opdelt i obligationsporteføljer samt rentederivater, der anvendes til at justere renterisikoen i de enkelte kontributionsgrupper. Renterisikoen måles herefter eksplicit på hver rentekontributionsgruppe, således at den ønskede risikoprofil modsvarende forpligtigelserne kan opnås.

Nettorenterisikoen ved forskellige parallelle renteændringer fremgår af figuren nedenfor. Det er tydeligt, at Liv og Pensions største risiko er et kraftigt rentefald.

Renterisiko i Liv og Pensions kundemidler ved parallelle renteændringer, 31-12-2012



Valutarisici

Alm. Brand Forsikringskoncernen har begrænsede valutarisici. Valutarisiko i Skadeforsikring består især af afledte renteinstrumenter, men hovedparten af aktiverne er placeret i danske obligationer. Liv og Pension har en aktiv valutastrategi, hvilket betyder, at udenlandske positioner ikke valutaafdækkes, medmindre det skønnes at være fordelagtigt.

Aktierisici

Aktierisici i forsikringskoncernen er beskedne. Der er ingen eksponering til investeringsaktier i Skadeforsikring og mindre end én procent af markedsværdien placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Disse aktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne.

Aktieeksponering i Liv og Pension tages ud fra kundernes risikoprofil og kapitalgrundlag i forhold til at modstå tab. Der foretages udelukkende aktieeksponering i investeringsaktier for kundemidler og eksponeringen tages ud fra et globalt investeringsunivers.

Der er herudover en mindre andel af unoterede aktier i Liv og Pension primært i form af strategiske sektoraktier. Disse aktier holdes med det formål at understøtte forretningsaktiviteterne.

Inflationsrisici

I Alm. Brand Forsikring er udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger afhængige af lønudviklingen. Dette indregnes ved opgørelse af hensættelser til arbejdsskader ved anvendelse af forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet. Dermed fås en eksponering mod inflationsrisici, idet en kraftigere inflation medfører øget lønudvikling, som resulterer i større erstatninger. For at reducere denne risiko har Alm. Brand Forsikring indgået inflationsswaps, der afdækker størstedelen af inflationsrisikoen på arbejdsskadehensættelserne under forudsætning af en stabil udvikling i reallønnen.

Øvrige markedsrisici

Koncernen er derudover eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom gennem ejendomsinvesteringer i primært Alm. Brand Liv og Pension samt datterselskabet Alm. Brand Ejendomsinvest A/S og vedrører her kundemidlerne. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne udgøres af domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte ejendomsinvesteringer i primært kontor-ejendomme samt investering i ejendomsaktier. 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.

Visse obligationer værdifastsættes med et risikotillæg til den toneangivende rentekurve. Spændrisiko er således risikoen for, at disse kreditobligationers værdi falder som følge større risikotillæg, der opstår f.eks. ved en øget risikoaversion på markedet. Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension ejer en del danske realkreditobligationer, men den deraf følgende spændrisiko på aktiverne anvendes til at afdække den spændrisiko, som opstår på passiverne via sammensætningen af Finanstilsynets diskonteringskurve, som anvendes til diskontering af passiverne. Derved er den samlede spændrisiko set over både aktiver og passiver begrænset.

Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension begrænser spændrisikoen som følge af ratingdefinerede rammer for investeringer i kredit og emerging market obligationer. Alm. Brand koncernen investerer i meget begrænset omfang i erhvervsobligationer, hvoraf størstedelen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade).

Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når selskabets engagementer er koncentreret eksempelvis i få brancher eller på få store enkeltengagementer. Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension opfylder myndighedernes krav til en passende spredning på udstedere i aktivbeholdningen, men har i tillæg hertil defineret rammer for eksponering overfor relevante enkeltpapirer, udstedere, modparter og regioner således, at risikoophobning i porteføljen minimeres.

4.5 LIKVIDITETSRISICI

Ved likviditetsrisici forstås risici som følge af tidsmæssige forskelle mellem indgående og udgående pengestrømme. Disse forskelle kan give anledning til tab som følge af:

- Forskydning mellem ind- og udbetalinger (eksempelvis mellem præmier og erstatninger)
- At selskabet i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser på grund af manglende finansiering

Formålet med styringen af likviditetsrisikoen er at sikre, at koncernens enkelte selskaber har likviditet til at understøtte driften og efterleve lovkravene. Der er fastsat rammer for likviditetsoverdækningen, som er tilpasset de forhold, selskaberne agerer under.

I Alm. Brand Forsikringskoncern er likviditetsrisikoen begrænset. Alm. Brand Forsikring er under størst likviditetspres efter større vejrligsbegivenheder. Likviditetsrisikoen er dog begrænset af, at præmieindbetalingerne i selskaberne er forudbetalt. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er endvidere meget betydelig som følge af selskabets store beholdninger af likvide stats- og realkreditobligationer.

Den største likviditetsrisiko i Liv og Pension er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er ligesom i Alm. Brand Forsikring betydelig som følge af selskabets store beholdninger af likvide stats- og realkreditobligationer. Et evt. tab som følge af likviditetspres vil i Alm. Brand Liv og Pension blive pålignet kunderne.

5 Alm. Brand Bank

Alm. Brand Bank er landsdækkende med ca. 58.000 kunder målt på husstande. Bankens aktiviteter er opdelt i fortsættende aktiviteter og aktiviteter under afvikling.

I bankens fortsættende aktiviteter tilbydes produkter, der dækker finansielle behov hos privatkunder, ligesom banken har aktiviteter inden for leasing, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta (Markets) samt inden for kapitalforvaltning (Asset Management).

5.1 INDIVIDUEL SOLVENS

Ultimo 2012 er individuelt solvensbehov i Alm. Brand Bank 15,7 % og omtrent uforandret relativt til ultimo 2011. Den tilstrækkelige basiskapital er faldet lidt over 200 mio.kr., hvilket skal ses i lyset af, at samlede udlån er nedbragt henover året. I nedenstående tabel er den tilstrækkelige basiskapital og individuelt solvensbehov for Alm. Brand Bank opgjort per risikotype.

RISIKOTYPE (mio. kr.)	Tilstrækkelig basiskapital 2011	Tilstrækkelig basiskapital 2012	Individuelt solvensbehov 2011	Individuelt solvensbehov 2012
Kreditrisiko	1.443	1.213	12,3%	12,3%
Markedsrisiko	259	261	2,2%	2,6%
Operationelle risici	45	34	0,4%	0,3%
Øvrige risici	56	51	0,5%	0,5%
Total	1.803	1.559	15,4%	15,7%

Til beregning af det individuelle solvensbehov i banken anvendes en stresstest, som tager udgangspunkt i sandsynlighedsmetoden. Bankens tilgang er, at der beregnes en forsigtig tabsrisiko på følgende kundesegmenter:

- Kunder med lidt forringet bonitet (visse svaghedstegn)
- Kunder med væsentlige svagheder, men uden nedskrivninger og/eller hensættelser
- Kunder med markering af objektiv indikation af værdiforringelse (OIV) med og uden nedskrivning/hensættelse
- Pantebreve og pantebrevsfinansiering

Til opgørelse af det individuelle solvensbehov for positioner med markedsrisiko tages der ligeledes udgangspunkt i Finanstilsynets Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter. Risici relateret til ejendomme opgøres i Alm. Brand Bank under kreditrisikoområdet, mens de øvrige risici opgøres under markedsrisikoområdet.

Opgørelsen af operationel risiko er baseret på basisindikatormetoden, der opgør den operationelle risiko som 15 % af de gennemsnitlige nettorenteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter over de seneste tre år.

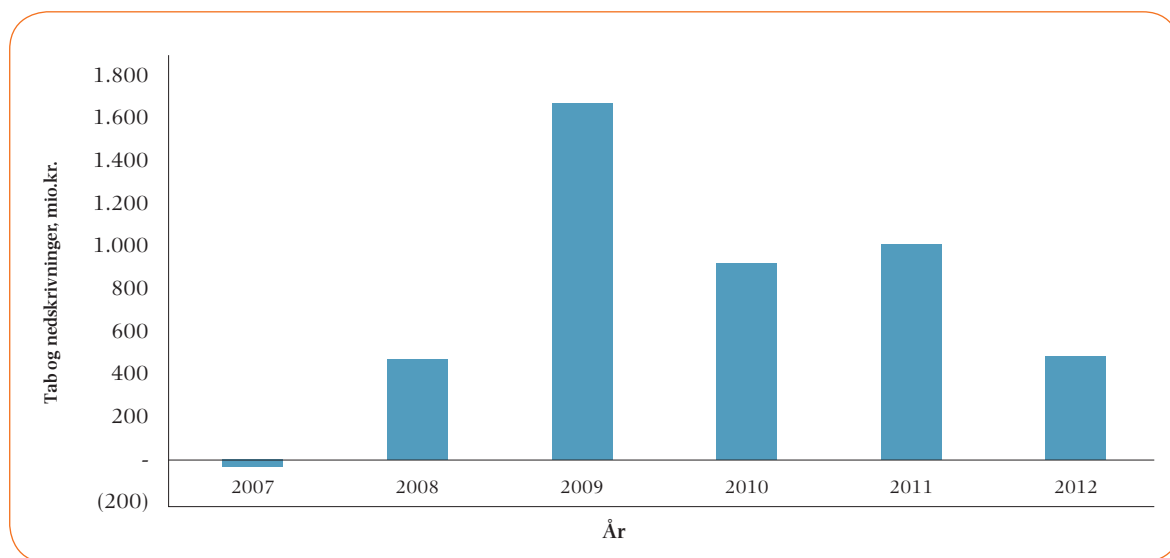
Alm. Brand Bank overgår til at anvende Finanstilsynets "8 % +" - metode pr. 31. marts 2013, men effekten heraf forventes at være ubetydelig.

5.2 KREDITRISICI

Kreditrisiko er risikoen for at lide et finansielt tab som følge af modparters misligholdelse af deres betalingsforpligtelser. Herunder hører også tab/nedskrivning på udlån, garantier, derivater mv., koncentrationsrisici på kundetyper, engagementstyper, sikkerhedstyper mv., generel ændring i kreditbonitet som følge af ændringer i lovgivning, økonomiske konjunkturer, markedskutymmer og -vilkår mv.

5.2.1 DEN DIREKTE BANKFORRETNING

Nedenfor vises udviklingen tab og nedskrivninger inklusive kursreguleringer på pantebreve i Alm. Brand Bank målt prorata i perioden 2007 til 2012.



Den finansielle krise er let at aflæse i de samlede tab og nedskrivninger, der er opgjort inklusive kursreguleringer på pantebreve. I 2009 udgjorde tab og nedskrivninger således lidt under 1,7 mia.kr. samlet i Alm. Brand Bank, mens dette tal er faldet til 481 mio.kr. i 2012. Over det seneste år er der sket en halvering.

mio. kr.	2009	2010	2011	2012
Udlån	17.767	13.299	10.003	8.735
Korrektivkonto	1.818	1.402	1.609	1.552
Hensat i %	10	11	16	18

Kreditpolitik

Bankens fremadrettede strategi for udlån er målrettet mod privatkunder, men der besiddes fortsat kreditengagementer med erhvervskunder og landbrug som modparter. Erhvervskunde- og landbrugsporteføljen vil over den kommende årrække blive afviklet. Alm. Brand Bank foretager derfor hovedsageligt udlån til privatkunder og i begrænset omfang til leasing og til investeringskreditter i Alm. Brand Markets.

Bankens bestyrelse godkender årligt kreditpolitikken med tilhørende retningslinjer, som beskriver de holdninger, der er gældende ved bankens bevillinger af udlån, garantistillelser og andre kreditmæssige risici. Kreditpolitikken og retningslinjerne er fastlagt

således, at de er tilpasset bankens strategi. Retningslinjerne indeholder specifikke rammer for dels de enkelte produkter, som banken udbyder, dels de kundesegmenter, som aftager bankens kreditprodukter.

Det er Alm. Brand Banks Kreditsekretariat, der har det overordnede ansvar for vurdering af og opfølgning på kreditrisiciene både på den enkelte kunde og på porteføljer.

Bankens udlån til privatkunder bygger på anvendelse af kreditscoringsmodeller, budgetberegninger og rådighedsbeløbsberegninger. Kreditscoringsmodellerne er udviklet gennem en årrække. Modellerne udvikles og forbedres på baggrund af seneste erfaringer og konjunkturmæssige ændringer. Der anvendes kreditscoringsmodeller for både sikrede og usikrede udlån.

Alm. Brand Bank anvender et automatisk beføjelseskontrolsystem på privatkunder. Systemet sikrer – sammen med bankens kredit-ansøgnings- og bevillingssystem – at chefer og medarbejdere foretager bevillingsmæssige dispositioner inden for rammerne af de bevillingsbeføjelser, de er tildelt. Systemet understøtter endvidere, at oplysninger om kunden indhentes. Disse indgår i det samlede beslutningsgrundlag for kreditsegmentering af kunden og udmåling af de maksimale eksponeringer og risici, inklusive allerede etablerede faciliteter.

I afviklingsporteføljen foretages kun udlån i forbindelse med kreditforsvar, hvor det vurderes, at bankens risiko for tab nedbringes.

Som en del af kontrolmiljøet er der oprettet en uafhængig kreditkontrollfunktion, der har til opgave på stikprøvebasis at identificere eventuelle mangler i processen.

De seneste års betydelige nedskrivninger og fravalg af forretningsområder har medført en markant stramning i vilkårene for udlån og en tilsvarende indsnævring af de forretningsområder, banken fremover ønsker at agere på.

Opgørelse af kreditengagementer på enkeltkunder

I den daglige kreditstyring opgøres aktuelle kreditengagementer på enkeltkunder som summen af alle:

- Lån
- Maksima for kreditter, herunder uudnyttede dele af committede faciliteter
- Eventuelle overtræk
- Garantistillelser
- Bankens egenbeholdning af værdipapirer udstedt af kunden
- Beregnet modpartsrisiko af derivater
- Andre eventualforpligtelser, herunder effektive kautioner

Eksponeringens sammensætning og restløbetid

Alm. Brand Bank har oplevet et fald i den samlede eksponering på næsten 2,8 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2011. Profilen for den samlede eksponerings restløbetid er omtrent konstant over et års løbetid, mens der har været en smule forskydning indenfor det første år.

Tabellen nedenfor viser herudover, at Alm. Brand Bank har sin største eksponering overfor erhvervsvirksomheder og for detailkunder. Disse er næsten udelukkende danske.

Grundlag for beregning af risikovægtede poster før nedvægtning, men efter nedskrivninger fordelt på restløbetid pr. eksponeringskategori for Alm. Brand Bankkoncern.

mio.kr.	Til og med 3 mdr.	Mellem 3 mdr. og 1 år	Mellem 1 og 5 år	Over 5 år værdi	I alt	Gennemsn. i året
Centralregeringer eller centralbanker	294	0	0	0	294	410
Eksponering mod institutter, jf. §4, stk. 1.	744	2	0	179	924	970
Eksponering mod erhvervsvirksomheder mv.	1.667	2.397	444	884	5.392	6.063
Eksponering mod detailkunder	871	108	212	2.297	3.487	3.755
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	125	67	159	2.746	3.208	3.430
Eksponeringer, hvorpå der er restance eller overtræk	189	74	91	421	775	788
Andre eksponeringer	405	0	0	0	405	439
Eksponeringer mod offentlige enheder	0	0	0	0	0	0
Eksponeringer mod multilaterale udviklingsbanker	0	0	0	0	0	0
Eksponeringer mod internationale organisationer	0	0	0	0	0	0
Dækkede obligationer	0	0	0	0	0	0
Securitiseringspositioner	0	0	0	0	0	0
Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder mv. med en kortsigtet kreditvurdering	0	0	0	0	0	0
Eksponeringer mod kollektive investeringsordninger	0	0	0	0	0	0
I alt 2012	4.295	2.758	906	6.527	14.485	15.856
I alt 2011	7.707	1.491	710	7.318	17.226	

Det skal bemærkes, at eksponeringen i tabellen er opgjort inklusive uudnyttede kreditfaciliteter og modpartsrisiko, men fratrukket nedskrivninger. Eksponeringskategorien "Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom" er defineret ud fra, at eksponeringen ligger indenfor 80 % af ejendommens værdi for private ejendomme og 50 % af værdien for erhvervsejendomme.

Alm. Brand Bank anvender finansielle sikkerheder samt pant i fast ejendom til afdækning af kreditrisikoen. I tillæg hertil har Alm. Brand Bank udlån til Alm. Brand Leasing og Alm. Brand Formue, hvor der også er sikkerhed bag udlånene.

Risikoreducerende metoder anvendt til beregning af risikovægtede poster

Alm. Brand Bank anvender standardmetoden ved opgørelsen af de risikovægtede poster. Under kreditrisikoreducerende metoder medregnes effekten af garantier, kreditderivater og sikkerhedsstillelse. Sikkerhedsstillelse beregnes i denne sammenhæng efter særlige forskrifter. Derfor er der ikke fuld overensstemmelse mellem sikkerhedsstillelsen opgjort til beregning af de risikovægtede poster og den samlede sikkerhed, som Alm. Brand Bank har for sin forretning. Hovedforskellen er pant i fast ejendom.

Kreditrisikoreduktion i beregningen af de risikovægtede aktiver fordelt på brancher pr. 31. december 2012

mio.kr.	Sikkerhedsstillelse	Garantier og kreditderivater
Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder mv.	694	0
Eksponeringer mod detailkunder	25	1
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	5	
Eksponeringer hvorpå der er restance eller overtræk	2	
I alt 2012	725	1

Alm. Brand Bank har retningslinjer og instrukser for, hvordan der stilles forskellige former for sikkerhed og garantier. I udgangspunktet anvendes kreditderivater ikke. Principperne for værdifastsættelsen af disse sikkerheder og garantier afhænger af både aktivtype og forretningsområde.

Risikokonzentration

Alm. Brand Banks identifikation af risikokonzentrationer i kreditporteføljen indgår som parameter i kreditrisikostyringen. Risikokonzentrationen kan ske på størrelse af krediteksponeringer, enkeltaktiver eller engagementstyper.

Alm. Brand Banks nuværende engagement vedrører primært garantistillelser og udlån til private boliger, erhvervs- og investerings-ejendomme samt pantebreve. Bankens fremtidige fokusering på privatkundeområdet vil betyde, at koncentrationsrisikoen vil falde både i forhold til store engagementer og i forhold til eksponeringen mod ejendomsmarkedet.

Antal engagementer, der overstiger 10 % af basiskapitalen for Alm. Brand Bank i perioden 2009-2012

Ultimo	2009	2010	2011	2012
Store engagementer – antal	8	5	5	4

Summen af store engagementer, opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets krav til kvartårlig indberetning, udgør ca. 60 % af bankens basiskapital ultimo 2012 fordelt på fire engagementer. Kendetegnende for disse engagementer er, at kreditrisikoen reelt er fordelt på finansiering af en række ejendomme.

Misligholdelse af tilgodehavender

Et tilgodehavende registreres som værende misligholdt, når det anses som usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine forpligtelser til Alm. Brand Bank eller dens datterselskaber. Alm. Brand Bank har for hvert udlånssegment defineret en række kriterier, der afgør, hvornår et engagement anses for misligholdt. Definitionen på misligholdelse, der anvendes i banken, er konsistent med kravene i EU's Kapitalkravsdirektiv. Kriterierne vurderer både egentlig misligholdelse, eller om der er stor sandsynlighed for misligholdelse, som må forventes at føre til egentlig misligholdelse.

Udspecificering af misligholdte og værdiforringede fordringer, værdireguleringer og nedskrivninger og udgiftsførte beløb 2012 for Alm. Brand Bank moder. Opgørelsen dækker udlån til amortiseret kost.

mio.kr.	Værdiforringede fordringer	Værdireguleringer og nedskrivninger	Udgiftsførte beløb
Offentlige myndigheder	0	0	0
Erhverv, herunder landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	859	479	113
Industri og råstofudvinding	0	0	0
Energiforsyning	8	5	5
Bygge og anlæg	0	0	0
Handel	20	15	0
Transport, hoteller og restauranter	3	3	0
Information og kommunikation	0	0	0
Finansiering og forsikring	167	128	9
Fastejendom	537	257	-26
Øvrige erhverv	316	245	89
Erhverv, i alt	1.912	1.132	190
Private	436	292	47
I alt 2012	2.348	1.424	238
I alt 2011	2.266	1.563	816

Som det fremgår af ovenstående tabel, består værdiforringede fordringer af de udlån og garantier, hvorpå der er bogført nedskrivning eller hensættelse. Tabellen viser, at hovedparten af de værdiforringede fordringer, opgjort som udlån og garantier før nedskrivning eller hensættelse, i 2012 er blandt erhvervskunder herunder især landbrug og fast ejendom. Samme mønster viser sig derfor ikke overraskende også for nedskrivningerne, der her er opgjort som korrektivkontoen eksklusive de gruppevisse nedskrivninger. De udgiftsførte beløb svarer i tabellen til driftsførte beløb eksklusive driften på pantebreve og gruppevisse nedskrivninger.

Nedskrivninger af tilgodehavender

Vurdering af nedskrivningsbehov foretages løbende af Alm. Brand Banks Kreditsekretariat.

Til opgørelse af gruppevisse nedskrivninger anvendes en tilpasset model baseret på en model udviklet af Lokale Pengeinstitutter.

Eksposering og korrektiv konto i Alm. Brand Bankkoncern. Opgørelsen dækker udlån til amortiseret kost.

mio.kr.	2011	2012
Samlede værdi af eksposeringer før nedskrivninger	18.834	16.037
Nedskrivninger	1.609	1.552
Samlede værdi af eksposeringer efter nedskrivninger	17.226	14.485

Ovenstående tabel viser den samlede eksposering før og efter nedskrivninger i Alm. Brand Bankkoncern. Eksposeringen falder i forhold til 2011, men dette fald afspejles ikke i nær samme grad i korrektivkontoen, som er en akkumulering af nedskrivningerne i de forgangne år inklusive gruppevisse nedskrivninger korrigeret for faktisk tab.

Udvikling i tab og nedskrivninger ekskl. gruppevis nedskrivninger i perioden 2009 til 2012. Opgørelsen dækker udlån til amortiseret kost.

mio.kr.	2009	2010	2011	2012
Nedskrivninger og hensættelser primo inkl. gruppevis	416	1.818	1.402	1.609
Nye nedskrivninger og hensættelser inkl. gruppevis	1.428	727	794	539
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser inkl. gruppevis	20	164	142	259
Tabt tidligere nedskrevet eller hensat	6	979	444	337
Nedskrivninger og hensættelser ultimo inkl. gruppevis	1.818	1.402	1.609	1.552
Tabt ikke tidligere nedskrevet eller hensat	30	141	143	48
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	28	25	28	18

Som det fremgår af ovenstående tabel var de samlede nedskrivninger og hensættelser ultimo 2012 lidt over 1,5 mia.kr., hvilket er et svagt fald i forhold til 2011.

5.2.2 AFLEDTE INSTRUMENTER

Modpartsrisiko opstår, når modparten i en finansiel aftale ikke kan overholde sine forpligtelser. Alm. Brand Bank mindsker sin eksponering overfor modparter ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at en modpart stiller sikkerhed overfor en anden modpart, når den anden modparts eksponering overfor den første modpart når over et vist niveau. Denne sikkerhedsstillelse begrænser et eventuelt tab i tilfælde af en modparts misligholdelse. Måden, hvorpå denne sikkerhedsstillelse administreres, er nøje beskrevet i en rammeaftale eller i form af et ISDA Credit Support Annex til en ISDA Master Agreement. Alm. Brand er ikke rated, hvorfor sikkerhedsstillelsen ikke er afhængig heraf.

Netting indeholdes ligeledes i rammeaftalerne eller 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 ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

MODPARTSRISIKO PÅ AFLEDTE INSTRUMENTER	31. december 2012
mio.kr.	Alm. Brand Bankkoncern
Derivater med positiv markedsværdi	230
Netting	345
Eksponering efter netting	-115
Collateral modtaget	-335
Eksponering efter netting og collateral	220

5.3 MARKEDSRISICI

Bestyrelsen i Alm. Brand Bank fastsætter bankkoncernens overordnede risikopolitik med tilhørende retningslinjer for, hvilke typer af markedsrisici, banken kan påtage i forbindelse med driften samt omfanget af de forskellige risikotyper. Politikken for markedsrisiko fastsættes i overensstemmelse med § 70-71 i lov om finansiel virksomhed og under hensyntagen til Finanstilsynets vejledning om tilstrækkelig basiskapital. Der er udarbejdet en særskilt politik med tilhørende retningslinjer for markedsrisiko.

I risikopolitikken og retningslinjerne på markedsrisikoområdet er den overordnede profil for markedsrisici fastlagt. De overordnede retningslinjer er specificeret og allokeret på relevante operationelle forretningsområder i markedsrisikoinstrukser, der dagligt sammenholdes med risikopositionerne og rapporteres til ledelsen.

Ansvar for udformning af politikker og instrukser samt opgørelse, styring og rapportering af risici varetages i bankkoncernen af Kreditsekretariatet og Risk Management. De to afdelinger sikrer endvidere en uafhængig overvågning og kontrol af risiciene i relation til overholdelse af politikker og retningslinjer. For at sikre en uafhængig opgørelse og rapportering af risici er Kreditsekretariatet og Risk Management organisatorisk adskilt fra de operationelle forretningsområder, der påtager risici for koncernen i forbindelse med varetagelse af driften.

Bankkoncernen tager løbende positioner i de finansielle markeder for såvel kunder som egen regning. De finansielle positioner kan antage forskellige typer af markedsrisici. Der anvendes aktiv risikostyring på tværs af bankkoncernen for at afbalancere de finansielle risici på aktiver og passiver for herved at opnå et tilfredsstillende afkast, der modsvarer bankkoncernens risici og kapitalbinding. I forbindelse med risikostyringen anvendes afledte finansielle instrumenter til at tilpasse markedsrisikoen.

Tilstrækkelig basiskapital i Alm. Brand Bank afledt af de enkelte markedsrisikofaktorerers bidrag er opgjort nedenfor.

ALM. BRAND BANK MODER		
Markedsrisici (mio.kr.)	2011	2012
Renterisici	88,2	103,4
Aktierisici	114,9	85,5
Ejendomsrisici	0,0	0,0
Kreditrisici	41,3	62,7
Koncentrationsrisici på aktier, obligationer mv.	0,0	0,0
Valutarisici	14,8	9,9
Diversifikation fratrækkes	0,0	0,0
Markedsrisici i alt	259,2	261,4

Markedsrisikoen i Alm. Brand Bank er næsten konstant i forhold til ultimo 2011, men det dækker over en række modsatrettede ændringer. Renterisikoen er steget relativt til 2011 som følge af øget renterisiko på passiverne. Denne stigning i passivernes renterisiko skyldes større renterisiko på indlån og mindre renterisiko på funding. På aktiverne har øget renterisiko i handelsbeholdningen været med til at sænke kravet om tilstrækkelig basiskapital. Kreditrisikoen er steget i forhold til ultimo 2011 især som følge af ændring af sammensætningen i handelsbeholdningen med både flere og mere kreditfølsomme aktiver. Aktierisikoens bidrag er primært reduceret som følge af internt koncernudbytte.

Alm. Brand Banks eksponering mod de enkelte risikofaktorer er yderligere beskrevet nedenfor.

Aktivallokering

Den direkte eksponering i Alm. Brand Bank mod pantebreve er vokset betydeligt i forbindelse med, at banken har overtaget aktiverne fra nødlidende engagementer, men væksten har dog været aftagende i 2012. Pantebrevsporteføljen vil blive nedbragt over tid i takt med afløb og afvikling af porteføljen.

Aktivallokeringen i Alm. Brand Bank prorata fremgår nedenfor.

AKTIVFORDELING Aktivklasse	Alm. Brand Bank	
	2011	2012
Statsobligationer	4%	1%
Realkreditobligationer	69%	66%
Kreditobligationer	0%	0%
Emerging market obligationer	0%	0%
Pantebreve	23%	24%
Øvrige rentebærende	0%	4%
Aktier	4%	4%
Ejendomme	0%	0%

Renterisici i banken

Renterisiko udtrykkes som risikoen for tab som følge af en generel parallel stigning i markedsrenterne på 1 %-point. Til opgørelse og styring af den daglige renterisiko anvendes modificerede optionsjusterede varigheder, som beregnes via systemet RIO. RIO opdateres og driftes af Alm. Brand Bank.

I Alm. Brand Bank styres der både ud fra en regnskabsmæssig og en total renterisiko. Den regnskabsmæssige renterisiko er risikoen på aktiver og passiver, der værdireguleres over bankens resultatopgørelse som følge af en renteændring. Regnskabsmæssig renterisiko optræder overvejende på variabelt forrentede instrumenter, på genplacering af fastforrentede instrumenter samt på fastforrentede instrumenter. Styring heraf tager udgangspunkt i at opnå et passende match mellem de fremtidige ind- og udgående pengestrømme.

Den totale renterisiko udgøres af ændringen i markedsværdien på alle aktiver og passiver, uanset om der sker værdiregulering over resultatopgørelsen som følge af en renteændring. Den totale renterisiko optræder overvejende på fastforrentede rentebærende finansielle instrumenter. Styring af bankkoncernens totale renterisiko tager udgangspunkt i at opnå et passende match mellem værdiudviklingen på aktiver og passiver.

Bestyrelsen for Alm. Brand Bank har fastsat rammer for den totale renterisiko. Ved udgangen af 2012 var bankens totale renterisiko (prorata) -48 mio.kr. svarende til -4,8 % af egenkapitalen mod en renterisiko på -44 mio.kr. ultimo 2011 svarende til -4,0 % af egenkapitalen. Den regnskabsmæssige renterisiko efter Finanstilsynets opgørelsesmetode udgjorde 75 mio.kr. ultimo 2012 mod 57 mio.kr. ultimo 2011.

En stor del af bankens renterisici er afledt af beholdningen af pantebreve, som udgør beholdningen udenfor handelsbeholdningen. Disse pantebreve er næsten alle danske. Til opgørelse og styring af renterisici afledt af pantebrevsbeholdningen anvendes en intern pantebrevsmodel, hvor der korrigeres for forventede førtidsindfrielse og tab på pantebrevene. Som en del af bankens strategi afdækkes renterisici afledt af pantebrevene således, at renterisikoen på pantebrevsporteføljen efter afdækning søges minimeret.

Som led i koncernens styring af renterisikoen benyttes løbende finansielle instrumenter til at reducere renterisikoen. Renterisikoen rapporteres dagligt af Risk Management.

Ultimo 2012 var Alm. Brand Banks (moder) samlede renterisiko på -52 mio.kr. svarende til -5,2 % af egenkapitalen. Heraf udgjorde renterisici udenfor handelsbeholdningen 8 mio.kr., mens renterisici i handelsbeholdningen udgjorde 65 mio.kr. Herudover har banken renterisici på balancen afledt af udlån, indlån og funding for i alt -125 mio.kr.

Bankens renterisici i handelsbeholdning er primært afledt af handel for kunder. Omfanget af positionstagning i markedet for bankens regning sker kun i begrænset omfang.

RENTERISIKO 2012 mio.kr.	Alm. Brand Bank moder	Alm. Brand Bank (prorata)	Alm. Brand Bank Koncern
Regnskabsmæssig renterisiko	72	75	78
Total renterisiko	-52	-48	-45

Hovedparten af bankens renterisici er eksponeret mod danske kroner. Renterisici i andre valutaer end danske kroner og euro ønskes holdt på et minimum.

Valutarisici

Bankkoncernens daglige valutarisici opgøres og styres ud fra en vægtet valutaindikator 1 eksponering. Bankens anvendte risiko-vægte opgøres på baggrund af de seneste 500 dages daglige udsving i de givne valutakryds. Valutarisikoen måles i danske kroner. Den opgøres og rapporteres dagligt af Risk Management.

Ved udgangen af 2012 var bankens valutarisiko opgjort efter den vægtede valutaindikator 1 metode på 2 mio.kr. svarende til 0,2 % af egenkapitalen mod en ultimo 2011 position på 8 mio.kr. svarende til 0,8 % af egenkapitalen.

Bankens udlån er hovedsageligt i danske kroner, og der knytter sig således ikke valutakursrisici af nævneværdig grad til disse. Det er bankens investeringsstrategi at have begrænsede nettopositioner i fremmed valuta. Afledte finansielle instrumenter anvendes til afdekning af valutarisici.

Alm. Brand Bankkoncern havde ultimo 2012 en valutarisiko på 6 mio.kr. mod 5 mio.kr. ultimo 2011, hvilket er meget begrænset.

VALUTARISIKO 2012	Alm. Brand Bank moder	Alm. Brand Bank (prorata)	Alm. Brand Bank- koncern
Uvægtet valutaindikator 1	23,1	19,4	69,7
Vægtet valutaindikator 1	2,1	2,3	5,5
Valutaindikator 2 (99% VaR)	1,9	3,7	8,1

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 ultimo 2012 udgjorde bankens valutarisiko 2 mio.kr. svarende til 0,2 % af egenkapitalen mod 7 mio.kr. ultimo 2011 svarende til 0,6 % af selskabets egenkapital. I Finanstilsynets valutaindikator 2 anvendes en Value-at-Risk metode, der angiver det maksimale tab, som med 99 % sandsynlighed kan opstå inden for et år.

Aktierisici

I banken skelnes der i opgørelsen af aktierisikoen mellem positioner i handelsbeholdningen og positioner uden for handelsbeholdningen (egenbeholdningen). Aktier i handelsbeholdningen holdes med henblik på handel for kunder eller som en del af bankens investeringsportefølje. Aktieeksponering i egenbeholdning består af strategiske anlægsaktier i form af sektoraktier, som banken ikke har intention om at handle, og hvis formål er at understøtte bankkoncernens primære forretningsaktiviteter og -strategi.

En del af disse aktier er unoterede. Idet aktierne er unoterede, sker der ikke løbende prisfastsættelse i markedet. Aktierne værdisættes med udgangspunkt i indre værdi opgjort på baggrund af de pågældende selskabers seneste regnskaber. Hvor det vurderes, at der er tilstrækkelig likviditet i markedet, kan seneste kendte handelspris anvendes.

Bankkoncernens aktierisiko opgøres og styres dagligt på baggrund af eksponeringer mod modparter, sektorer og geografiske segmenter. Aktierisikoen rapporteres dagligt af Risk Management.

Alm. Brand Bank anvender afledte finansielle instrumenter til at styre omfanget af aktierisici.

Eksponeringer i handelsbeholdningen

Bankens handelsbeholdning består af positioner i nordiske noterede aktier og investeringsbeviser, der holdes for at understøtte bankens handels- og kapitalforvaltningsfunktioner. Herudover har banken en række aktiebesiddelser, som er overtaget i forbindelse med kreditforsvar. Det er bankens hensigt at nedbringe denne aktiebeholdning.

Eksponeringer uden for handelsbeholdningen

Alm. Brand Bank ejer i fællesskab med flere andre pengeinstitutter aktier i en række sektorselskaber. Disse sektorselskaber har til formål at understøtte pengeinstitutternes forretning inden for realkredit, betalingsformidling, it, investeringsforeninger mv. Alm. Brand Bank påtænker ikke at sælge disse aktier, idet en deltagelse i disse sektorselskaber anses for nødvendig for at drive Alm. Brand Bank. Aktierne betragtes derfor som værende uden for handelsbeholdningen og er kategoriseret som strategiske sektoraktier. De strategiske sektoraktier er for størstedelens vedkommende unoterede aktier.

Alm. Brand Banks beholdning af sektoraktier i egenbeholdningen udgjorde 185 mio.kr. ultimo 2012 mod 172 mio.kr. ved udgangen af 2011. De urealiserede kursgevinster på sektoraktierne i egenbeholdningen var ca. 11 mio.kr. pr. 31. december 2012 mod -24 mio.kr. pr. 31. december 2011. Der har i 2012 ikke været realiserede kursreguleringer på sektoraktier. Størstedelen af sektoraktierne er eksponeret mod finanssektoren.

AKTIERISIKO 2012 mio.kr.	Alm. Brand Bank møder	Alm. Brand Bank (prorata)	Alm. Brand Bank- koncern
Egenbeholdning af sektoraktier	185	185	185
Aktieeksponering i handelsbeholdningen	107	107	248
Aktieeksponering i datterselskaber	234	0	0
Samlet aktieeksponering (ekskl. datterselskab)	526	292	433

Udover aktiebesiddelser i og uden for handelsbeholdningen besidder banken positioner i datterselskaberne Alm. Brand Formue og Alm. Brand Leasing. Aktieeksponering igennem Alm. Brand Formue er søgt afdækket. Aktieeksponeringen i Alm. Brand Bankkoncernen er højere end Alm. Brand Bank (prorata), da aktieeksponeringen hos de øvrige aktionærer i Alm. Brand Formue regnes med i koncernbeholdningen.

Ved udgangen af 2012 var bankens samlede aktieeksponering i egenbeholdning 433 mio.kr. mod 463 mio.kr. ved udgangen af 2011.

Øvrige markedsrisici

Spændrisikoen betegner den risiko som realkredit- og andre kreditobligationer har, da de prises med et risikotillæg til den toneangivende rentekurve. Spændrisiko er således risikoen for, at værdien af obligationer med et indbygget kreditelement falder på grund af øgede rentespænd, som skyldes f.eks. en øget risikoaversion på markedet. I Alm. Brand Bank begrænses spændrisikoen som følge af ratingdefinerede rammer for investeringer i kredit- og realkreditobligationer.

Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når selskabets engagementer er koncentreret eksempelvis i få brancher eller på få store enkeltengagementer. Alm. Brand Bank opfylder myndighedernes krav til en passende spredning på udstedere i aktivbeholdningen, men har i tillæg hertil defineret rammer for eksponering overfor relevante enkelt papirer, udstedere, modparter og regioner således, at risikophobning i porteføljen minimeres.

5.4 LIKVIDITETSRISICI

Ved likviditetsrisici forstås risici som følge af tidsmæssige forskelle mellem indgående og udgående pengestrømme. Disse forskelle kan give anledning til tab som følge af:

- at selskabets finansieringsomkostninger stiger uforholdsmæssigt
- at selskabet ikke kan foretage nyudlån på grund af manglende finansiering eller
- at selskabet i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser på grund af manglende finansiering

I likviditetspolitikken og retningslinjer til direktionen på likviditetsområdet er bankkoncernens likviditetsstrategi samt de overordnede rammer for likviditetsstyringen fastlagt. Det er bankkoncernens formål til enhver tid at have tilstrækkelig likviditet til at understøtte den fremtidige drift samt at opfylde lovgivningens krav herunder pejlemærkerne i Finanstilsynets Tilsynsdiamant. Der er således i Alm. Brand Bank fastsat rammer for:

- størrelsen af bankens likviditetsreserve
- sammensætningen af bankens fundingkilder

Overholdelse af bankens likviditetsmålsætning sikres gennem ovennævnte internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse samt krav til størrelsen af bankens likviditetsreserve. Disse krav testes ved fremskrivelse af bankens balance i et normalscenario og flere stressscenarier.

Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov.

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid lever op til lovgivningens krav. Dette sikres ved, dels at neutralisere nært forestående likviditetspåvirkninger og således holde likviditeten indenfor de af bestyrelsen udstukne rammer, dels at sikre et beredskab i form af indskudsbeviser og uudnyttede pengemarkedslines hos større markedsdeltagere.

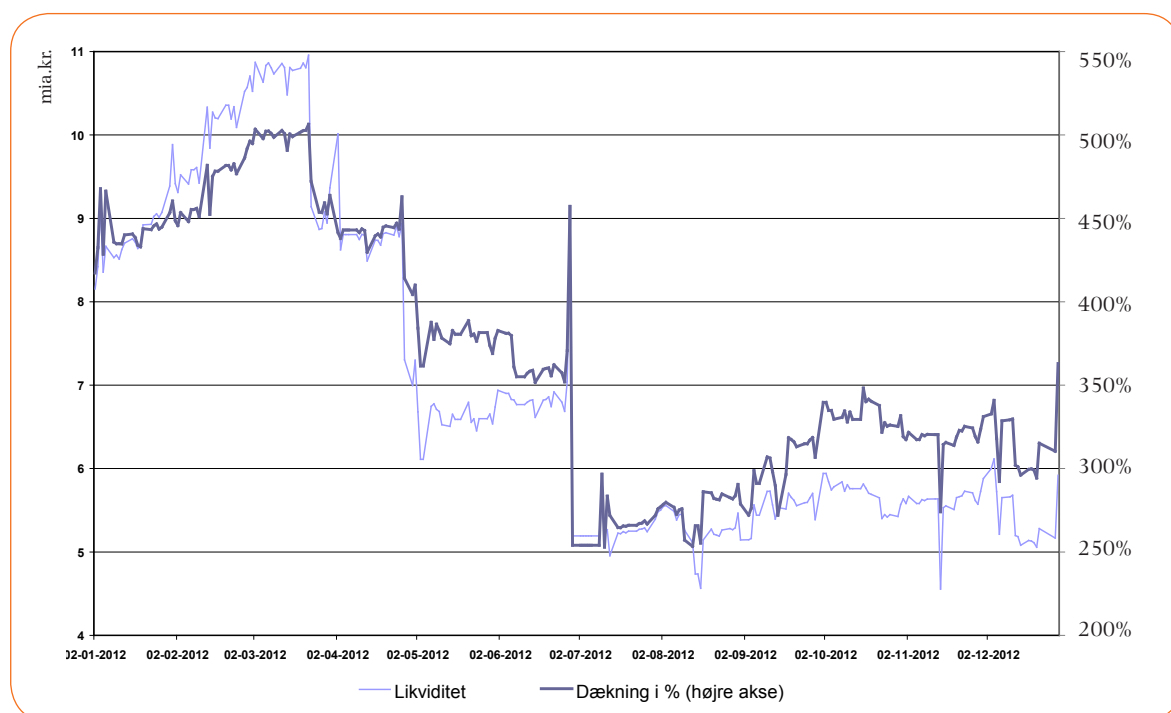
Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. En væsentlig andel af bankens eksterne funding har forfald ultimo juni 2013, men likviditetsoverdækningen forventes også herefter at være fornuftig som følge af en succesfuld fastrentekampagne, der har tiltrukket indlån. Størrelsen af bankens refinansieringsbehov vil afhænge af udviklingen i ind- og udlån.

Alm. Brand Bank har en beredskabsplan for likviditetsrisici, der skal sikre, at banken er tilstrækkeligt forberedt på at afhjælpe foranstaltninger, såfremt en ugunstig likviditetssituation skulle opstå. Bankens likviditetsberedskabsplan indeholder retningslinjer for, hvornår denne skal iværksættes, hvilke redskaber, der kan anvendes for at frembringe den ønskede likviditet og en forventet prioritering mellem redskaberne.

Udvikling i størrelsen af bankens likviditetsreserve igennem 2012

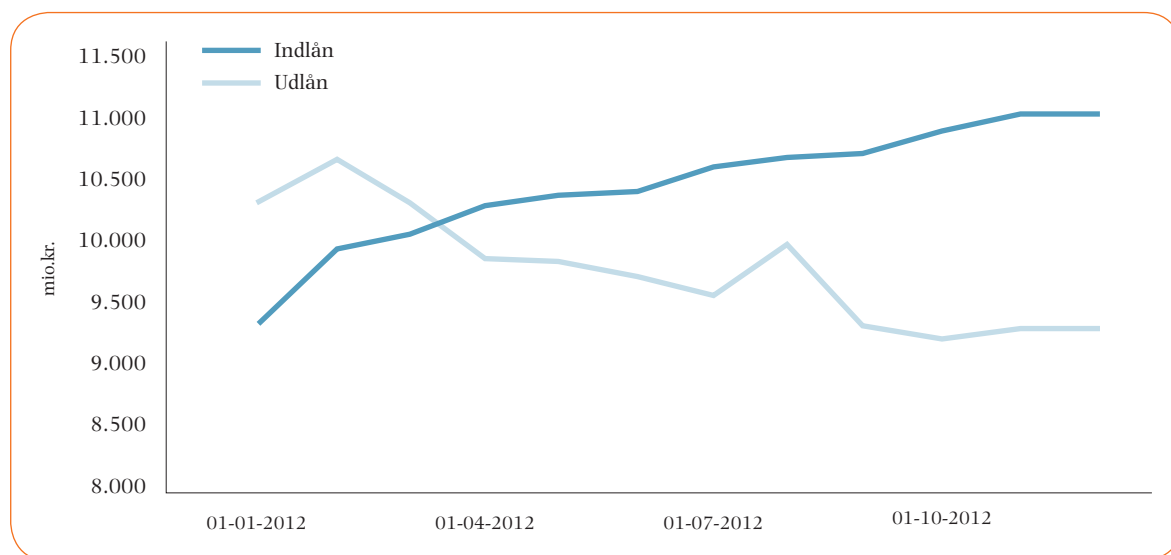
Alm. Brand Bank styrer efter en likviditetsmæssig overdækning på minimum 75 % i forhold til §152 i lov om finansiel virksomhed. Bankens likviditetsoverdækning måles på daglig basis, og gennem 2012 har den ligget i intervallet 253-506 %, jf. figuren nedenfor.

Alm. Brand Bank – Udvikling i likviditet gennem 2012



I 2012 har banken tilbagebetalt funding på 3,8 mia.kr. samtidig med førtidsindfrielse af 4 mia.kr. i udstedte obligationer, hvormed fundingbasen er reduceret betragteligt. Som det fremgår af ovenstående figur har banken dog fortsat en fornuftig likviditetsoverdækning. Nedenstående figur viser, at indlånunderskuddet i 2012 er vendt til et indlånsoverskud.

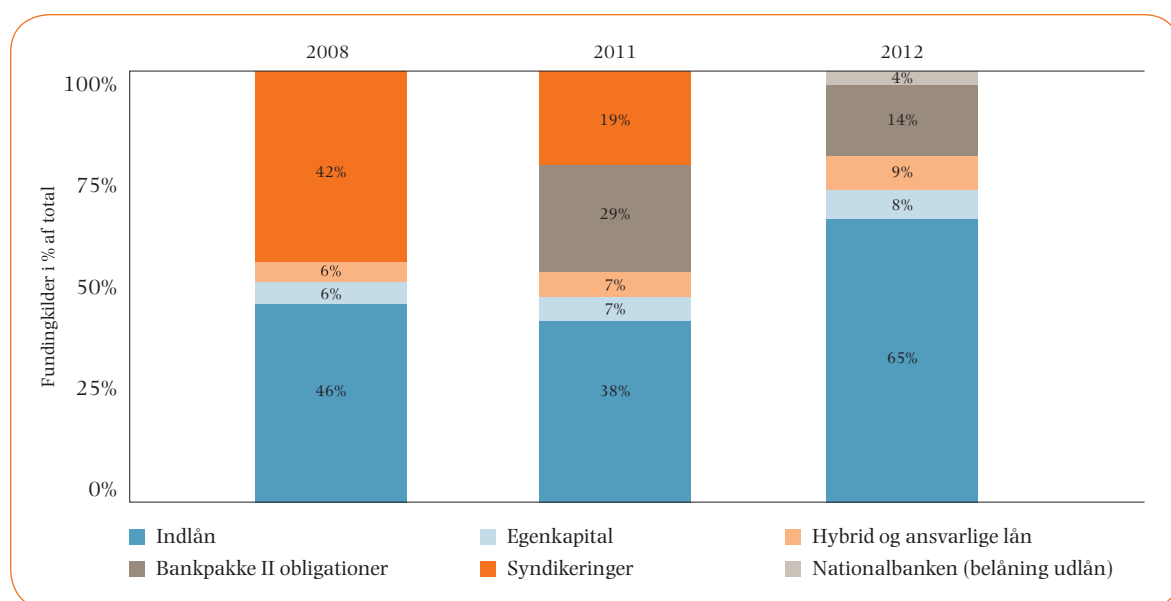
Udviklingen i ind- og udlån samt indlånsunder-/overskud



Udvikling i sammensætningen af bankens fundingkilder igennem 2012

Udgangspunktet i sammensætningen af fundingen er en høj egen- og basiskapitalandel, der skal sikre en solid kapitalbase med høj solvensprocent. Hertil kommer, at banken sigter efter en fundingbase funderet i indlån, mens interbankfunding anvendes i nødvendigt omfang. Andre fundingkilder kan anvendes, hvis prisen på funding gør dette attraktivt.

I 2012 er indlån klart den største fundingkilde. Syndikeringerne er blevet indfriet i 2012, ligesom obligationsudstedelser under Bankpakke II garantien er reduceret med 4 mia.kr. til at udgøre 2 mia.kr. ultimo 2012. I september 2012 gjorde banken brug af Nationalbankens treårige lånefacilitet, hvor banken lånte 1 mia.kr. med sikkerhed i obligationer. I december udskiftede banken for 530 mio.kr. obligationer med udlån.



I 2012 udgjorde bankens samlede likviditet 14,2 mia. kr., hvilket er en kraftig reduktion fra 20,3 mia.kr. i 2011 (og 2008, hvor tallet var 19,1 mia.kr.) som følge af strategisk nedbringelse af bankens balance.

5.5 TILSYNSDIAMANTEN

Alm. Brand Bankkoncern efterlever ultimo 2012 de fem grænseværdier i Finanstilsynets Tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

Opgørelse af Finanstilsynets Tilsynsdiamant for Alm. Brand Bank moder

Kategori	Grænseværdi	31. december 2011	31. december 2012
Store engagementer	< 125 %	69 %	62 %
Udlånsvækst (y/y)	< 20 %	-17 %	-13 %
Ejendomseksponering	< 25 %	22 %	17 %
Likviditetsoverdækning	> 50 %	327 %	137 %
Fundingratio	< 1	0,75	0,62

Udviklingen i Alm. Brand Banks værdier for Tilsynsdiamanten afspejler, at afviklingsporteføljen udvikler sig planmæssigt, hvorved bankens risiko målt ved Tilsynsdiamantens dimensioner falder. Udlånsvæksten er fortsat negativ, hvilket er forventet i lyset af udlånsstrategien med fokus alene på privatkundesegmentet. Faldet i likviditetsoverdækningen og fundingratioen skyldes tilbagebetalingen af syndikerede lån og lån optaget gennem obligationer udstedt via Bankpakke II.

6 Andre risici i koncernen

De andre risikotyper, som for Alm. Brand koncernen ligeledes indgår i den samlede risikovurdering, omfatter:

- Operationelle risici og kontrolmiljø
- Øvrige forretningsrisici, herunder
- Eksterne risici
- Omdømmerisici
- Strategiske risici
- Andre forhold

6.1 OPERATIONELLE RISICI OG KONTROLMILJØ

Der foretages løbende en vurdering af Alm. Brand koncernens operationelle risici, som er de omkostninger, der er forbundet med driftsmæssige fejl. Bestyrelsen har i politik og retningslinjer for operationelle risici fastsat den overordnede risikoappetit herfor.

Alm. Brand 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 overfor 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.

På en række områder søges det gennem it-understøttelse at mindske risikoen for menneskelige fejl yderligere. For eksempel er alle acceptpolitikker i Alm. Brand Liv og Pension så vidt muligt søgt indarbejdet i de anvendte systemer, herunder i det anvendte salgsværktøj. Således er der i disse systemer implementeret en række risikoreducerende tiltag så som valideringer, krydscheckregler og lignende systemcheck.

It

Alm. Brand koncernen arbejder løbende med at styrke it-sikkerheden. It-sikkerheden er i Alm. Brand baseret på en it-sikkerhedspolitik, som er vedtaget af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at Alm. Brand koncernens samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken er operationaliseret i blandt andet it-sikkerhedsretningslinjer, vejledning til brugerne og i form af foranstaltninger og forretningsgange.

De centrale banksystemer udvikles og driftes af Bankdata. Koncernens øvrige it-systemer udvikles internt og driftes primært af egne medarbejdere. I tilfælde af en beredskabssituation med et længerevarende fysisk eller it-mæssigt nedbrud er der udarbejdet planer for fortsat drift og retablering af koncernens væsentligste forretningsfunktioner. Udgangspunktet er en række målsætninger for koncernens beredskab, som er godkendt af bestyrelsen. Målsætningerne er implementeret i form af en centralt styret beredskabsorganisation, evakueringsplaner, beredskabshåndbøger i de enkelte afdelinger, et robust grundlæggende it-teknisk setup og fokusering på standardisering af såvel processer som it.

Som led i intern revisions arbejde indgår en revision af, at udstukne arbejdsrutiner, forretningsgange og kontroller er udarbejdet, implementeret og følges på betryggende vis. Som et supplement til den interne revision foretages ekstern it-revision på koncernens it-systemer, og i den forbindelse indhentes revisionserklæringer fra Bankdata.

Nøglepersoner

Nøglepersonproblematik er adresseret i en nøglemedarbejderpolitik, som blandt andet omfatter en række udvidede krav til bestemte jobbeskrivelser. For nøglemedarbejdere er endvidere fastsat bestemte fratrædelsesklausuler.

6.2 ØVRIGE FORRETNINGSRISICI

Ud over kreditrisici og forsikringsrisici omfatter forretningsrisici risici for tab som følge af ændringer i eksterne omstændigheder eller begivenheder, som skader koncernens image eller indtjening. Forretningsrisici inkluderer derudover risici som følge af fald i indtjening, risici som følge af strategiske beslutninger samt risici vedrørende afvikling.

Eksterne risici

Eksterne risici er risici for, at udefra kommende faktorer kan påvirke det individuelle solvensbehov. Dette kan være risici, der opstår som følge af ændringer i lovgivning eller de økonomiske og forretningsmæssige betingelser.

Lovgivning har en direkte konsekvens på den risiko, et selskab er eksponeret for. Gennem de seneste par år er flere arbejdsskadesager afgjort i Højesteret med forøgede skadeerstatninger til følge. Domstolenes fortolkning af ny lovgivning kan udløse latente krav, der ikke tidligere har været fokus på. Imidlertid haves i så fald den mulighed at lade prisudviklingen afspejle retspraksis – det vil sige at foretage en efterfølgende regulering af præmier dog kun med virkning for fremtiden.

De økonomiske betingelser i samfundet har effekt på Alm. Brands indtjening samt opgørelse af individuelt solvensbehov, da den økonomiske udvikling vil påvirke kreditporteføljens kvalitet, bonuspotentialerne i Liv og Pension, ligesom der er en tendens til, at skadesfrekvensen stiger i en økonomisk nedgangsperiode.

Omdømmerisici

Omdømmerisici er omkostninger forbundet med et dårligt omdømme. I Alm. Brand arbejdes der aktivt med at reducere omdømmerisici gennem kontroller og forretningsgange. Der er bl.a. etableret forretningsgange for presseberedskab til at håndtere eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale.

Strategiske risici

Strategiske risici er omkostninger, der er forbundet med koncernens strategiske beslutninger.

Alm. Brand koncernens strategi udarbejdes gennem en struktureret proces af koncernledelsen i samarbejde med de enkelte bestyrelser, direktioner og ledergrupper i koncernens datterselskaber. Der er ligeledes i koncernen en planmæssig opfølgning på implementeringen af de enkelte strategier.