

Rapport om solvens og finansiell situation

Alm. Brand Forsikring A/S

Indholdsfortegnelse

Sammendrag.....	4
A. Virksomhed og resultater.....	6
A.1 Virksomhed	6
A.2 Forsikringsresultater	7
A.3 Investeringsresultater	8
A.4 Resultater af andre aktiviteter	10
A.5 Andre oplysninger	10
B. Ledelsessystem.....	11
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	11
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	14
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	14
B.4 Internt kontrolsystem.....	17
B.5 Intern auditfunktion	18
B.6 Aktuarfunktion	19
B.7 Outsourcing	20
B.8 Andre oplysninger	20
C. Risikoprofil	21
C.1 Forsikringsrisici	21
C.2 Markedsrisici	24
C.3 Kreditrisici	27
C.4 Likviditetsrisici	29
C.5 Operationelle risici	30
C.6 Andre væsentlige risici	31
C.7 Andre oplysninger	31
D. Værdiansættelse til solvensformål	33
D.1 Aktiver	33
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	34
D.3 Andre forpligtelser	37
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	37
D.5 Andre oplysninger	37
E. Kapitalforvaltning	38
E.1 Kapitalgrundlag.....	38
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	40

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet...	41
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	41
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	44
E.6 Andre oplysninger.....	44
Bilag	45
Bilag 1	45
Bilag 2	47
Bilag 3	48
Bilag 4	51
Bilag 5	53
Bilag 6	56
Bilag 7	57
Bilag 8	59
Bilag 9	60

Sammendrag

Alm. Brand Forsikring A/S er et datterselskab i Alm. Brand-koncernen. Selskabet er det fjerdestørste skade-forsikringsselskab på det danske marked.

Selskabet fokuserer udelukkende på det danske marked og særligt på privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor.

Alm. Brand Forsikring ledes efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring fastsætter og godkender den overordnede politik for påtagelse af risici og fastlægger herudover også de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring. Til at assistere bestyrelsen og direktionen findes henholdsvis compliance- og intern auditfunktion samt aktuar- og risikofunktionen.

Alm. Brand Forsikring påtager sig en række risici, dels de forretningsmæssige risici forbundet med driften af selskabet, dels de finansielle risici forbundet med håndteringen af likviditet og investeringsstrategi. Den løbende identificering og overvågning af selskabets risici sker i samspil med risikostyringsfunktionen og aktuarfunktionen.

Formålet med rapporten om solvens og finansiell situation er at give et indblik i selskabets ledelsessystem, risikoprofil og kapitalgrundlag. Denne rapport redegør således for de væsentligste risici i selskabet og viser organisationens opbygning i forhold til håndtering af risici samt Alm. Brand Forsikrings praktiske kapitalstyring.

Rapporten beskriver endvidere beregningen af selskabets solvenskapitalkrav, som er et udtryk for den samlede risiko, selskabet er underlagt. Det er derfor et udtryk for, hvor stort kapitalgrundlaget som minimum skal være. Beregningen foregår på basis af den standardmodel, der er defineret i Solvens II-forordningen kombineret med en partiel intern model, som selskabet har fået Finanstilsynets godkendelse til at anvende.

Derudover behandles selskabets kapitalmålsætning, som er en målsætning om kapitalbehovet meldt ud til kapitalmarkederne. Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital og selskabets kapitalkrav. Kapitalmålsætningen i selskabet er fastlagt, så de på egen hånd kan modstå en 200-års begivenhed og fortsat drive forretningen videre.

Ledelseserklæring

Bestyrelsen og direktion i Alm. Brand Forsikring A/S har den 16. maj 2017 godkendt *Rapport om solvens og finansiell situation* for Alm. Brand Forsikring A/S for 2016.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets solvens og finansielle situation er tilstrækkelig og giver sikkerhed for, at selskabets ledelses- og risikostyringssystem er tilstrækkelige i forhold til selskabets profil og strategi.

Det er bestyrelsens vurdering, at *Rapport om solvens og finansiell situation* beskriver selskabets overordnede risikoprofil i tilknytning til selskabets strategi, forretningsmodel mv. Rapporten giver et fyldestgørende billede af selskabets risikoforvaltning, herunder hvordan selskabets risikoprofil og risikotolerance, som bestyrelsen har fastsat, påvirker hinanden.

Retningslinjer fra bestyrelsen til direktionen og videregivne beføjelser udmønter selskabets politikker fuldt og dækkende. Risikostyringssystemet i Alm. Brand er udformet, således at det afspejler selskabets risikoappetit. Risici ligger inden for risikoappetitten, og nærmere grænser er fastsat i politikker og videregivne beføjelser. Der følges løbende op på risikoappetitten i den løbende rapportering til bestyrelsen. Det er bestyrelsens vurdering, at der er overensstemmelse mellem forretningsmodel, strategi, politikker, retningslinjer og selskabets risici.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Alm. Brand Forsikring A/S, CVR-nr. 10 52 69 49, er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab på det danske marked.

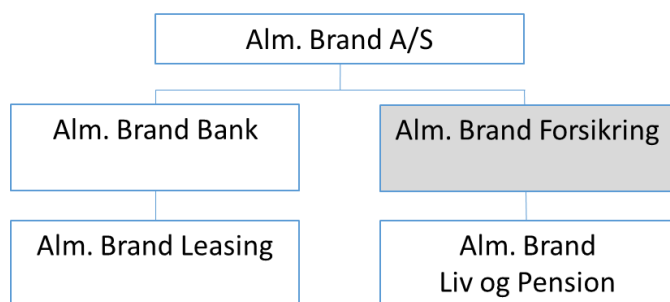
Alm. Brand Forsikring er et 100 % ejet datterselskab af Alm. Brand A/S, CVR-nr. 77 33 35 17, som derfor besidder en kvalificeret deltagelse i selskabet. Alm. Brand A/S er en dansk, finansiel koncern, som driver virksomhed inden for bank, forsikring og pension. Alm. Brand A/S er et børsnoteret aktieselskab, hvis overordnede ledelse består af bestyrelsen, der vælges på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen er på 12 medlemmer, hvoraf fire er valgt af koncernens medarbejdere. Yderligere information om ledelsesstrukturen i Alm. Brand A/S kan findes på:

www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Omkoncernen/Ledelsesstruktur/index.htm

Hovedaktionær i Alm. Brand A/S er Alm. Brand af 1792 fmba med en ejerandel på omkring 60 %. Alm. Brand af 1792 fmba er en forening med begrænset ansvar og er majoritetsaktionær i Alm. Brand A/S. Alle skadeforsikringskunder i Alm. Brand-koncernen er automatisk medlemmer af foreningen med de rettigheder – men uden forpligtelser – dette giver ifølge vedtægterne.

Af figur 1 fremgår Alm. Brand Forsikrings placering i koncernens juridiske struktur.

Figur 1. Koncernstruktur for Alm. Brand A/S



Alm. Brand Forsikrings aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked. Selskabet er opdelt i de to segmenter Privat og Erhverv. Privat omfatter koncernens salg af forsikringer til private husstande solgt gennem egne salgskanaler. Erhverv omfatter koncernens salg til landbrugs- og erhvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspartnere.

De væsentlige brancher er *brand og andre skader på ejendom, anden motorforsikring, indkomstsikring¹, motoransvarsforsikring, arbejdsskadeforsikring samt almindelig ansvarsforsikring.*

Væsentlige begivenheder

På tværs af Alm. Brand-koncernen er der i løbet af 2016 sket flere tiltag med det formål at styrke kundens oplevelse i mødet med Alm. Brand. Her kan fremhæves investeringen i kundesystemet FOKUS, som gør det muligt at indsamle, koordinere og bruge kundedata i en samlet it-løsning og derved sikre en optimal

¹ Indkomstsikring er en kategori defineret under Solvens II. I selskabet dækker posten over ulykkesforsikringer.

betjening af koncernens kunder i og på tværs af forsikring, bank og pension. Alm. Brand har siden 2012 arbejdet med KUNDEN FØRST-strategien, der bl.a. har til formål at sikre kunderne en sublim kundeservice.

På generalforsamlingen den 29. april 2016 blev Per V. H. Frandsen valgt som nyt bestyrelsesmedlem i Alm. Brand Forsikring. Han erstattede Boris Nørgaard Kjeldsen. Derudover blev der udbetalt udbytte på 1.000.000 t.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S den 27. april 2016. For regnskabsåret 2016 er der udbytte på 940.000 t.kr.

Det finansielle tilsyn:

Finanstilsynet, CVR-nr. 10 59 81 84

Århusgade 110, 2100 København Ø

Telefon: 33 55 82 82

Kontor for Reassurance og Skadesforsikring

Kontorchef: Birgitta Nielsen

Selskabets eksterne revisor:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Weidekampsgade 6, 2300 København S

Telefon: 36 10 20 30

A.2 Forsikringsresultater

Det forsikringstekniske resultat blev på 870.502 t.kr. (958.239 t.kr. i 2015) svarende til en Combined Ratio på 82,3 (80,6 i 2015). I resultatet indgår væsentlige afløbsgevinster på 426.167 t.kr., og justeret herfor blev Combined Ratio på 90,1 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev på 79,9, hvilket er på niveau med det forventede, idet målet er i niveauet 80. Niveauet i 2016 er steget i forhold til 2015, hvilket primært skyldes stigende omkostninger og lavere gennemsnitspræmier.

Bruttopræmierne faldt i 2016 med 0,6 % til 4.917.622 t.kr., hvilket er lige under det forventede. De faldende præmieindtægter skyldes en skærpet konkurrence. Antallet af forsikringer er steget med 1,4 % i løbet af året, mens gennemsnitspræmien har været let faldende. Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både privat- og erhvervssegmentet og har gennem hele året vist en stigende tendens på begge segmenter.

Ud over en enkelt større vejrligsbegivenhed i december 2016, stormen Urd, var året kendetegnet ved meget få udgifter til vejrligsskader, og vejrligserstatningerne faldt med 109.000 t.kr. i forhold til 2015. Storskadeudgifterne steg derimod med 115.000 t.kr. i forhold til i 2015. Især erhvervsområdet var ramt af færre, men betydeligt dyrere storskader end forventet.

Omkostningsprocenten blev på 16,9. Årets omkostninger er lidt over det forventede niveau, hvilket skyldes aktiviteter igangsat i relation til ny strategi. Yderligere har en ny assurandøroverenskomst medført stigende erhvervelsesomkostninger.

Da Alm. Brand Forsikring kun driver forretning i Danmark, afspejler forsikringsresultaterne kun aktiviteter her. Af tabel 1 fremgår endvidere forsikringsresultatet splittet op på væsentlige brancher.

Tabel 1. Forsikringsresultater for væsentlige brancher i Alm. Brand Forsikring

t.kr	Brand og andre skader på ejendom	Anden motor-forsikring	Indkomst-sikring	Motoransvars-forsikring	Arbejdsskade-forsikring	Almindelig ansvarsforsikring
Forsikringsteknisk resultat 2016	207.000	208.000	168.000	63.000	120.000	55.000
Forsikringsteknisk resultat 2015	194.000	239.000	90.000	164.000	208.000	19.000

Der har særligt været en vækst i antallet af ulykkes- og bilforsikringer i 2016, som er opnået med en lidt lavere – men fortsat lønsom – gennemsnitspræmie. Konkurrencen på privatmarkedet er hård og ses især på bilforsikringer, men påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne har en tendens til at opsig hele husstandens forsikringspakke på én gang i forbindelse med bilforsikringsskift.

Samlet er erstatningerne til storskader i erhverv væsentligt højere end forventet. Specielt har storskader på erhvervsbygninger i 2016 været dyrere end i 2015, på trods af at der har været færre storskader antalsmæssigt.

Endvidere har særligt erstatningerne til arbejdsskader samt til brand og andre skader på ejendom været lavere end forventet.

A.3 Investeringsresultater

Efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev investeringsresultatet i 2016 en gevinst på 163.270 t.kr. mod en gevinst på 61.492 t.kr. i 2015. I årets investeringsafkast indgår resultat af tilknyttede virksomheder på 98.729 t.kr. (104.041 mio.kr. i 2015), jf. tabel 2.

Tabel 2. Investeringsresultat

t.kr.	2016		2015	
Investeringsafkast	t.kr.	Pct.	t.kr.	Pct.
Obligationer mv.	174.695	2,5	-29.321	-0,4
Pantebreve mv.	22.638	1,6	13.859	0,9
Aktier	16.883	8,1	2.821	15
Ejendomme	-1.021	-5,9	505	5,6
Investeringsafkast, i alt	213.195	2,4	-12.137	-0,2
Resultat af tilknyttede virksomheder	98.729		104.049	
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-30.294		-28.962	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	-82.182		50.508	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-36.175		-51.958	
Investeringsafkast, netto	163.270		61.492	

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Målsætningen er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og

finansiell risiko. Overordnet er der en målsætning om at have en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko kan justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer, europæiske virksomhedsobligationer samt afledte renteinstrumenter. Stats- og realkreditobligationerne har fortrinsvist den højeste rating, mens virksomhedsobligationerne er inden for investment grade segmentet, og har derved minimum en rating på BBB-/Baa3. Afkastet for obligationer er positivt påvirket af de generelt faldende renter. De danske realkreditobligationer har klaret sig særligt godt og er både påvirket af ændring af renteniveauet og indsnævring af realkreditspændet.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inkl. et tillæg for volatilitetsjustering. Samlet giver det en højere forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser end den risikofri rentekurve. Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Igennem året har de forholdsvis store markedsudsving vist, at afdækningen af hensættelserne har mindsket resultatudsvingene på tilfredsstillende vis, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne har sluttet året med et positivt resultat.

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand Bank, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Afkastet på pantebrevene har givet et positivt og tilfredsstillende resultat i 2016.

Skadeforsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindekser samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. På de globale aktiemarkeder har 2016 været et godt år, hvor især aktiestigningerne i fjerde kvartal har bidraget til det positive resultat.

Egenkapital

Udviklingen i egenkapitalen i Alm. Brand Forsikring i 2016 er beskrevet i tabel 3. Posteringsne på egenkapitalen omfatter resultatet for året samt udbetalt udbytte. I 2016 er der således udbetalt udbytte på 1.000.000 t.kr til moderselskabet Alm. Brand A/S.

Som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2016 er effekterne af ændringerne posteret direkte på egenkapitalen i henhold til gældende regler. Ændringerne har betydet en stigning i de forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Forsikring, mens de forsikringsmæssige hensættelser i datterselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S er reduceret. Samlet en effekt på egenkapitalen på 62.779 t.kr. Beskrivelsen af de nye regnskabsregler fremgår i årsrapporten for Alm. Brand Forsikring A/S 2016 på side 39.

Tabel 3. Udviklingen i egenkapitalen

t.kr.	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2016	3.593.425
Ændring i anvendt regnskabspraksis	4.659
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	3.598.084

Egenkapitalbevægelser i 2016:	
Årets resultat	836.936
Totalindkomst	836.936
Udbetalt udbytte	-1.000.000
Egenkapitalbevægelser i alt	-163.064
Egenkapital pr. 31. december 2016	3.435.020

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Præmieservice A/S er 100 % ejede datterselskaber af Alm. Brand Forsikring, som bidrager til det samlede resultat i 2016. En oversigt over resultatet fra tilknyttede virksomheder fremgår af tabel 4. Yderligere information kan findes i årsrapporten for Alm. Brand Liv og Pension A/S 2016 samt årsrapporten for Alm. Brand Præmieservice A/S. Tabel 5 viser en sammensætning af resultatet for Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Tabel 4. Resultat fra tilknyttede virksomheder

t.kr.	2016	2015
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	98.727	104.049
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	2	-8
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	98.729	104.041
Resultatet sammensætter sig således:		
Resultat før skat	115.426	113.779
Skat	-16.697	-9.738
Resultat	98.729	104.041

Tabel 5. Resultat før skat for Alm. Brand Liv og Pension A/S

t.kr.	2016
Resultatet før skat for Alm. Brand Liv og Pension A/S sammensætter sig således	
Omkostnings- og risikoresultat	47.034
Renteresultat	21.027
Resultat af gruppelivsforretning	7.687
Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter	697
Egenkapitalens investeringsafkast	7.425
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	31.553
Resultat før skat	115.423

A.5 Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om selskabets virksomhed eller resultater.

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand Forsikring efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er bl.a. fastsat i selskabets vedtægter, bestyrelsens forretningsorden og i direktionsinstruksen. Derudover evaluerer bestyrelsen sine samlede kompetencer og sin arbejdsform en gang årligt. Figur 2 viser den interne organisationsstruktur.

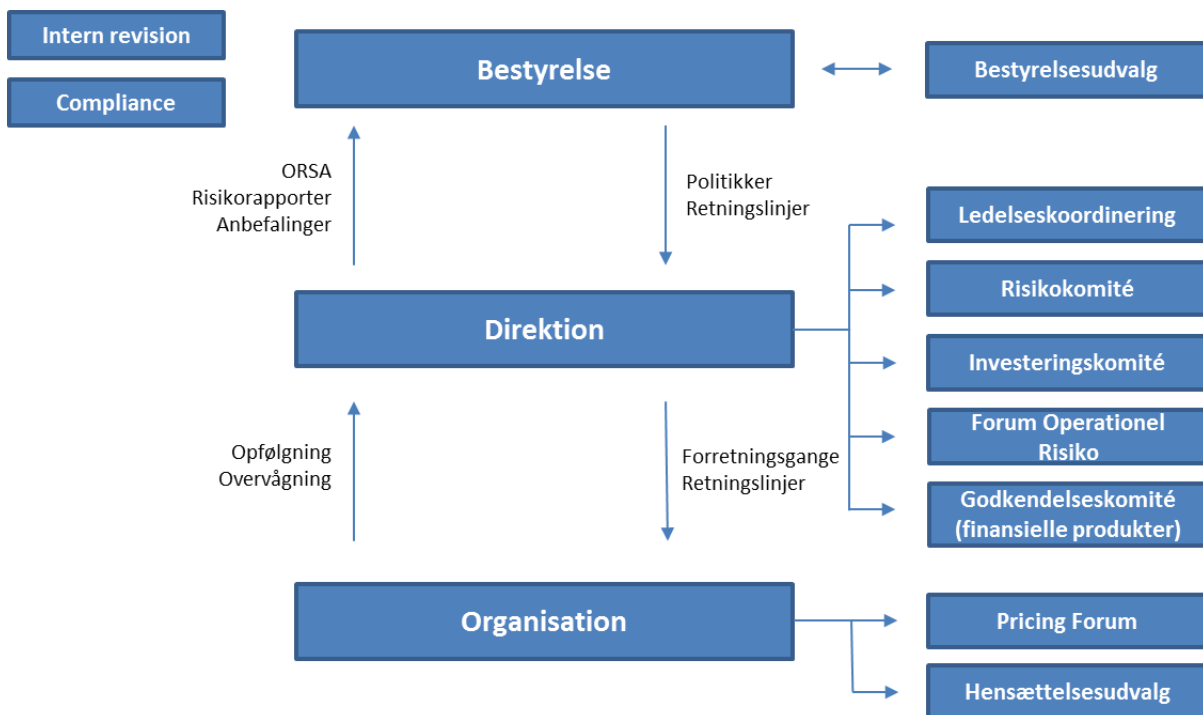
En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på:

www.almbrand.dk/corporategovernance

Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring fastsætter og godkender den overordnede politik for påtagelse af risici og fastlægger herudover også de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring.

Til at assistere bestyrelsen findes de to funktioner compliance- og intern auditfunktion. Compliance-funktionen bistår ledelsen i at sikre, at selskabets metoder og procedurer er tilstrækkelige til at sørge for, at gældende love og regler efterleves. Bestyrelsen har besluttet, at den interne auditfunktion varetages af afdelingen intern revision. Intern auditfunktionen overvåger selskabets administrative og regnskabsmæssige praksis, koncernens kontrolprocedurer og overholdelsen af bestyrelsens og direktionens politikker og retningslinjer. En nærmere beskrivelse af funktionerne følger i afsnit B.4 og B.5.

Figur 2. Den interne organisation i Alm. Brand Forsikring A/S



Bestyrelsen og direktionen er ansvarlig for at identificere, kvantificere og overvåge alle relevante risici samt for at udforme og implementere relevante kontroller og strategier til håndtering af risiciene i selskabet.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen i Alm. Brand A/S har nedsat et bestyrelsesudvalg (aflønningsudvalget). AFLønningsudvalget udfører det forberedende arbejde for bestyrelsen i arbejdet med lønpolitikken for bestyrelse og direktion og andre væsentlige risikotagere, mens det lovpligtige revisionsudvalg støtter bl.a. bestyrelsen i arbejdet med risiko- og kapitalstyring. På Alm. Brands hjemmeside almbrand.dk/corporategovernance er der en detaljeret beskrivelse af udvalgenes opgaver, medlemmerne af udvalget, mødefrekvens mv.

Bestyrelsen har ikke fundet det nødvendigt at nedsætte et nomineringsudvalg, da flertallet af bestyrelsesmedlemmerne er indstillet af hovedaktionæren.

Ved udvælgelse og indstilling af de uafhængige kandidater følges anbefalingen om at tage hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn, ligesom bestyrelsen inddrager ekstern assistance ved udvælgelsen af de uafhængige kandidater.

Relevante ledelsesudvalg

Direktionen har nedsat forskellige ledelsesudvalg i Alm. Brand-koncernen, som dækker væsentlige områder på tværs af koncernen. For selskabets solvens og finansielle situation er det særligt de tre udvalg Ledelseskoordinering, Risikokomiteen og Investeringskomiteen, der er relevante.

Ledelseskoordinering (LEKO)

LEKO er koncernledelsen, som skal sikre effektive beslutninger på tværs af hele forretningen. En række faste udvalgsmøder afholdes i LEKO-regi, herunder INKO (investeringer) og RISKO (koncernrisici). Ligeledes vil der løbende blive fremlagt nye ideer og projekter til orientering og beslutning i LEKO.

LEKO mødes ugentligt og tager beslutninger omkring den daglige drift. Medlemmerne af LEKO repræsenterer forretningsområderne, distributionen, økonomi og it. For at have fokus på digitaliseringen i koncernen er it- og digitaliseringsdirektøren, Thomas Erichsen, indtrådt i LEKO i 2016.

Risikokomiteen (RISKO)

RISKO er et rådgivende udvalg for direktionen, som har til formål at sikre koordination og ensartethed på tværs af koncernens selskaber i forhold til at påtage risiko og opføre kapitalbehovet for de respektive selskaber. Derudover har udvalget bl.a. til opgave at sikre et ensartet ambitionsniveau i koncernens risikostyring samt sikre, at modeller og rapporteringsform, vedrørende kapitalbehov, hænger sammen på tværs af koncernen. RISKO forholder sig også til koncernens samlede risiko.

Udvalget modtager kvartalsvist status på arbejdet med solvenskapitalkravet for hvert af forretningsområderne og tilser, at alle forretningsområder lever op til Finanstilsynets krav. Der afholdes møder i RISKO en gang i kvartalet.

Investeringskomiteen (INKO)

INKO varetager den overordnede kontrol af forvaltningen af Alm. Brand-selskabernes midler, hvor størstedelen forvaltes af Alm. Brand Bank A/S. Kontrollen skal sikre, at forvaltningen sker i overensstemmelse med lovgivningen samt med de beslutninger, der er truffet af de enkelte selskabers bestyrelse.

Risk Management, som er koncernens risikofunktion under økonomiafdelingen, udarbejder sammen med forvalter oplæg til investeringspolitik til INKO-møderne, samt sikrer, at investeringerne overholder

bestyrelsens rammer, og varetager den løbende overvågning heraf. INKO modtager herudover løbende informationer om selskabernes afkast og risiko.

Øvrige funktioner

Der findes et forum for operationel risiko, som har til opgave at opsamle operationelle hændelser i koncernen. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, IT, Compliance og Intern revision samt de risikoansvarlige for selskaberne. Forummet behandler de rapporterede operationelle hændelser på tværs af Alm. Brand-koncernen.

For finansielle produkter er der etableret en godkendelseskomité. 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.

I Alm. Brand Forsikring findes også udvalg, som sikrer en løbende opfølgning på væsentlige områder inden for de forsikringsrisici selskabet er eksponeret mod. Et *Pricing Forum* vurderer prissætning og kapitalafløbning på de enkelte segmenter/brancher. Dette forum får input fra især salgs- og skadeorganisationen samt fra den interne kapitalmodel, der bygger på Alm. Brand Forsikrings historiske data for præmierisici. Den interne kapitalmodel bliver beskrevet nærmere i afsnit E.4.

Derudover har Alm. Brand Forsikring 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.

Aflønningspolitik

Der er vedtaget en lønpolitik for 2016, som er godkendt af bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring. Aflønningen inddrager regler og begrænsninger i lov om finansiel virksomhed.

Lønstrukturen hviler på det grundsynspunkt, at den faste løn skal stå i rimeligt forhold til de stillede opgaver og det medfølgende ansvar, ligesom den faste løn skal ligge på et konkurrencedygtigt niveau.

Alm. Brand-koncernens lønpolitik opererer ikke med variabel aflønning af bestyrelsen.

Lønpolitikken giver mulighed for at bringe variable lønformer i anvendelse for direktører og væsentlige risikotagere. De variable lønformer har til formål at understøtte den afbalancerede, bæredygtige og langsigtede interesse i selskabets vedvarende resultater og positive udvikling. Adgangen til at indgå aftaler om aflønning med variabel løn er ikke udnyttet.

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

www.almbrand.dk/corporategovernance

Her findes yderligere oplysninger om resultatkriterier og pensionsordninger. Yderligere oplysninger om aflønning er tilgængelig i Alm. Brand Forsikrings årsrapport i afsnittet *Aflønningsudvalg* og note 16, som kan findes på Alm. Brands hjemmeside.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglepersoner i Alm. Brand Forsikring vurderes løbende og ved en eventuel rekrutteringsproces, om de er egnede og hæderlige, særligt hvad angår faglige kvalifikationer og kompetencer.

Bestyrelsen godkender minimum én gang årligt politik for fit & proper, som skal følges i en rekrutteringsproces for nøglepersoner. Dette sikrer, at selskabets nøglepersoner er egnede og hæderlige i forhold til jobbet. Ved rekruttering til stillinger i selskabet vurderer den ansættende leder, hvorvidt ansøger lever op til en passende standard i forhold til faglighed, økonomiske forhold og straffeforhold.

Hvad angår bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer sikres det, at de har fyldestgørende viden, faglige kompetencer samt erfaringer. Endvidere skal de have et godt omdømme.

Bestyrelsesmedlemmerne skal tilsammen have en tilstrækkelig viden om finansielle, økonomiske og juridiske forhold, der er relevante for driften af selskabet. Hvert enkelt medlem skal kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af direktionen samt sikre, at de har tilstrækkelig tid til at varetage deres hverv. Endvidere skal mindst ét af bestyrelsesmedlemmerne have ledelseserfaring og gerne fra den finansielle sektor. Selskabet anvender en intern kapitalmodel til opgørelse af solvenskapitalkravet, og derfor skal mindst ét medlem have tilstrækkelig viden om interne kapitalmodeller. Den interne kapitalmodel beskrives nærmere i bl.a. afsnit E.4.

Selskabet har fire nøglefunktioner: risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen samt den interne auditfunktion. De ansvarlige for de enkelte funktioner udgør selskabets nøglepersoner, som skal opfylde specifikke krav til relevant videregående uddannelse, samt tilstrækkelig erfaring inden for sit felt.

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

Ved faglige og/eller personlige forhold, som bevirker, at den ansatte ikke vurderes egnet til fortsat at varetage sin stilling, vurderer leder og HR sammen, hvorvidt de faglige/personlige forhold kan bringes op på et passende niveau. Hvis dette ikke vurderes muligt, kan konsekvensen være, at ansættelsesforholdet må bringes til ophør.

Compliancefunktionen har ansvaret for at følge op på politikken, som vedrører kravene til egnethed og hæderlighed, og rapportere om overholdelsen heraf årligt.

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

Alm. Brand Forsikring påtager sig en række risici, dels de forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder, dels de finansielle risici forbundet med håndteringen af likviditet og investeringsstrategi. Styring af risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke-kontrolleret udvikling i forskellige risici kan påvirke resultater samt solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

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

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

Alm. Brand A/S har etableret en tværgående koncernrisikostyringsfunktion, Risk Management, som overvåger, rapporterer og vurderer risici i hele Alm. Brand-koncernen. Dette indebærer, at risikostyringsfunktionen udover at understøtte Alm. Brand Forsikrings risikostyring også er støttefunktion for Alm. Brand Bank og Alm. Brand Liv & Pension.

Ansvar for koncernens tværgående risikostyringsfunktion, Risk Management, er placeret hos koncernens Group Chief Risk Officer, der ligeledes er risikoansvarlig i Alm. Brand Forsikring. Risk Management er organisatorisk uafhængig af forretningsområderne og risikoeksponerende afdelinger. Den organisatoriske adskillelse skal bidrage til at sikre, at risikostyringen og risikostyringsfunktionens opgaver kan udføres på betryggende vis. Den risikoansvarlige deltager på koncernens risikokomite (RISKO), investeringskomité (INKO) og på koncernens forum for operationel risiko.

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

- Alle væsentlige risici, som selskabet er underlagt, identificeres og vurderes gennem risikoidentifikationsprocessen, som beskrives i det følgende.
- Alle væsentlige identificerede risici overvåges nøje og rapporteres kvartalsvis.
- Styringen af de væsentlige risici i virksomheden foregår i de relevante afdelinger.
- Bestyrelsens risikoappetit, der sikrer forbindelsen mellem risiko, kapitalgrundlag, solvenskapitalregler og kapitalnødplanen, indgår desuden i den kvartalsvise rapportering.

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

Vurdering af egen risiko

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

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

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

Udover de kvartalsvise ORSA-rapporteringer foretages månedlige opgørelser af selskabets solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet er et udtryk for den samlede risiko, selskabet er underlagt. Det er derfor et udtryk for, hvor stort kapitalgrundlaget som minimum skal være.

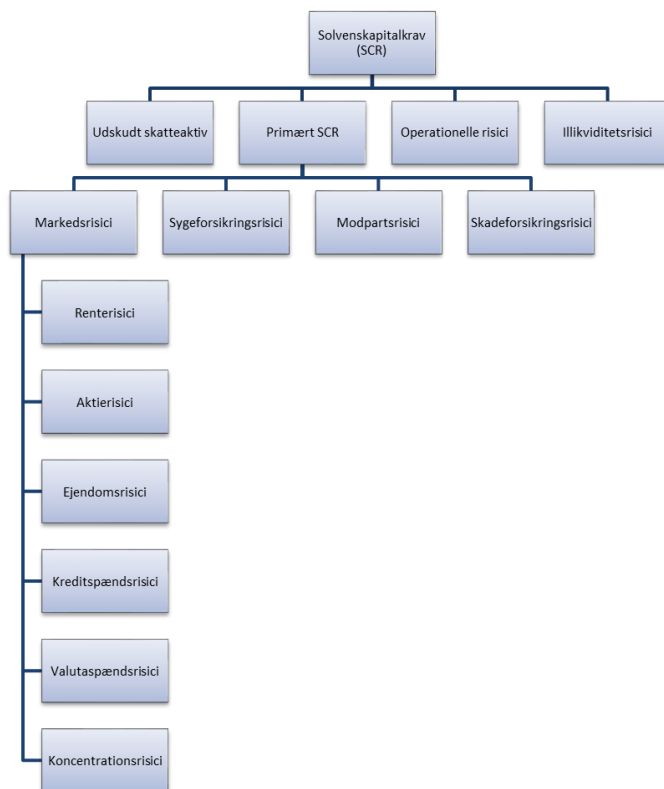
Beregning af solvenskapitalkravet

Beregningen af solvenskapitalkravet er bygget op om flere væsentlige risikokategorier, som fremgår af figur 3, og deres indbyrdes afhængigheder. Under skadeforsikringsrisici bliver præmie- og erstatningshensættelsesrisici samt naturkatastroferisici beregnet i den interne model, mens bidraget for de resterende risikoklasser håndteres i standardmodellen.

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

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

Figur 3. Risikokategorier i solvenskapitalkravet



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

B.4 Internt kontrolsystem

De interne kontrolsystemer i Alm. Brand Forsikring understøtter risikostyringssystemet. Den daglige risikostyring foregår overordnet set på tre niveauer:

- *Første forsvarslinje* består af forretningen, som løbende tager stilling til risikoniveauet ved indtegning af ny forretning.
- *Anden forsvarslinje* består af compliance-, risikostyrings-, økonomi og aktuarfunktionen, der skal fungere som sikkerhed for, at forretningens risikostyring er tilstrækkelig.
- *Tredje forsvarslinje* er intern og ekstern revision, som er sidste kontrolinstans, og som reviderer første og anden forsvarslinje. Intern Revision følger et årshjul, der sikrer, at alle væsentlige risici bliver revideret i forhold til de lovmæssige krav. Intern audit beskrives nærmere i afsnit B.5.

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

Investeringsområdet

Bestyrelsen har vedtaget investeringsrammer og retningslinjer for alle finansielle aktiver. Inden for disse er investeringsstrategien konkretiseret i kapitalforvaltningsinstrukserne, der sammenholdes med risikopositionerne og rapporteres til bestyrelsen og direktionen. 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. Risk Management sikrer dermed den lovmæssige funktionsadskillelse mellem risikopåtagning og risikopåfølgning. Risk Management rapporterer minimum én gang årligt om kontrolmiljøet til revisionsudvalget i bestyrelsen.

Forsikringsområdet

Alm. Brand Forsikring har et kontrolsystem, der sikrer, at de forsikringsmæssige risici er hensigtsmæssigt beregnet. Der er systemfastsatte rammer samt forretningsgange for godkendelse af udbetaling af erstatninger til kunderne. Udbetalinger og måling af erstatningsniveauer kontrolleres løbende af kvalitetsafdelingen. Kvalitetsafdelingen foretager også stikprøvekontroller af skadebetalinger samt stikprøvevis kontrol af indtegning af forsikringsrisici. Kvalitetsafdelingen rapporterer resultaterne af de udførte kontroller til den relevante leder samt direktionen.

Reassuranceafdelingen kontrollerer løbende reassuranceprogrammet, herunder om de af bestyrelsen fastsatte krav til rating overholdes. Der foretages endvidere løbende kontrol af anmeldelser samt opfølgning på betaling fra de enkelte reassurandører. Endvidere kontrollerer reassuranceafdelingen løbende, at de store enkeltstående risici bliver afdækket fakultativt.

Derudover bliver alle modelændringer i selskabets interne kapitalmodel præsenteret og godkendt på ledelsesniveau. Der foretages årligt en validering af den interne model, hvor centrale dele af modellen bliver detaljeret gennemgået af uafhængige medarbejdere fra Risk Management.

Compliance-funktionen

Compliance-funktionen bistår bestyrelsen og direktionen med at sikre, at selskabet overholder gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt. Bestyrelsen har vedtaget en compliance-politik, og direktionen har godkendt en funktionsbeskrivelse for compliance. Compliance-funktionen og de dermed forbundne rapporteringsveje indgår i organisationsstrukturen på en måde, som sikrer, at funktionen kan varetage sine opgaver objektivt og uafhængigt.

Det er compliance-funktionens ansvar at bidrage til, at selskabet opdager og mindsker eventuelle compliance-risici. Dette sker ved at:

- rådgive bestyrelse, direktion og lederen af den enkelte afdeling om overholdelsen af relevant lovgivning og administrative regler, som gælder for selskabet.
- vurdere konsekvenser for selskabet af lovændringer. Når compliance-funktionen vurderer mulige konsekvenser for virksomheden af lovændringer, som ikke vedrører den finansielle lovgivning, skal compliance-funktionen sikre, at vurderingen foretages med den fornødne kompetence ved i nødvendigt omfang at inddrage medarbejdere fra andre organisatoriske enheder i virksomheden.
- vurdere, hvorvidt de metoder og procedurer samt foranstaltninger, som forsikringselskabet har truffet til at undgå manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt, er tilstrækkelige og effektive.
- identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Direktionen sikrer, at compliance-funktionen på eget initiativ kan kommunikere med enhver medarbejder og har uhindret adgang til alle relevante oplysninger, der er nødvendige, for at compliance-funktionen kan varetage sit ansvarsområde.

B.5 Intern auditfunktion

Den ansvarlige for den interne auditfunktion i selskabet er ansat af bestyrelsen for Alm. Brand Forsikring A/S.

Bestyrelsen har udpeget koncernrevisionschefen til nøgleperson i den interne auditfunktion, og funktionens opgaver bliver udført af Intern Revision i Alm. Brand-koncernen.

Det er den interne revisions opgave at udføre revision af Alm. Brand Forsikring. Revisionsarbejdet skal udføres i overensstemmelse med god revisorskik samt gældende love og bekendtgørelser.

Den interne revisions opgaver omfatter i hovedtræk følgende:

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

- Den interne revision påser, at risikostyring, compliance-funktion, ledelsesrapportering, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.
- Den interne revision afgiver, i henhold til den årlige plan for fordeling af revisionsarbejdet, krævede erklæringer, konklusioner og oplysninger til offentlige myndigheder eller udfører det arbejde, som måtte være nødvendigt for den eksterne revisions erklæringer, konklusioner eller oplysninger.

Uafhængighed og objektivitet

For at intern revision kan fungere uafhængigt af den daglige ledelse, er det kun bestyrelsen, som kan ansætte og afskedige koncernrevisionschefen, samt fastlægge løn og øvrige ansættelsesvilkår.

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

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

Desuden har revisionsudvalget ansvaret for at følge op på intern revisions aktiviteter.

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

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen i Alm. Brand Forsikring er ansvarlig for dels selskabets forsikringsmæssige hensættelser, dels drift og udvikling af selskabets interne kapitalmodel, dels beregningsgrundlaget for selskabets tariffer og vurdering af kundernes lønsomhed i skadeforsikring. Roller og opgaver er fastlagt i en funktionsbeskrivelse, der dækker lovkravene opstillet i Ledelsesbekendtgørelsen og i Solvens II-forordningen.

Aktuarfunktionens ansvar for selskabets forsikringsmæssige hensættelser gælder såvel ansvaret for at koordinere og forestå selve beregningen som for at fastlægge de principper, hensættelserne opgøres på baggrund af.

Funktionen har således ansvar for udvikling, vedligehold og drift af selskabets modeller for alle tekniske hensættelser, herunder vurdering af modellernes følsomheder over for ændringer i data og forudsætninger, modellernes historiske evne til at fremskrive udviklingen i skaderne samt en vurdering af kvaliteten af de data, modellerne og hensættelserne bygger på. Derudover har funktionen ansvaret for dokumentation af modellerne, forudsætningerne bag dem og deres resultater.

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

Aktuarfunktionen understøtter selskabets risikostyringssystem på en række områder. Specifikt er opgaven omkring beregninger samt udvikling og vedligeholdelse af selskabets partielle interne model forankret i aktuarfunktionen. Den løbende governance omkring ændringer af modellen samt vurdering og godkendelse af modellens bidrag til beregning af solvenskapitalkravet sker i samarbejde med risikostyringsfunktionen under fastlagte rammer.

Derudover understøtter aktuarfunktionen risikostyringssystemet ved beregninger og øvrige indspil i forbindelse med virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens (ORSA-processen), ligesom funktionen sikrer den løbende, øvrige anvendelse af den interne model.

Aktuarfunktionen udarbejder årligt en skriftlig rapport til direktionen. Rapporten indeholder en gennemgang af de forsikringsmæssige hensættelsers niveau, sammensætning og udvikling over tid samt resultater og konklusioner af de udførte analyser og vurderinger nævnt ovenfor.

Rapporten indeholder desuden aktuarfunktionens udtalelser om selskabets genforsikringsarrangementer, selskabets tegningspolitik samt indstillinger til ændring af interne procedurer til forbedring af datakvaliteten, hvor dette vurderes nødvendigt.

B.7 Outsourcing

Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring tager mindst én gang årligt stilling til selskabets outsourcingpolitik.

Alm. Brand Forsikring benytter sig af outsourcing af væsentlige aktivitetsområder. Den gennemgående begrundelse for brug af outsourcing er omkostningsmæssige hensyn. De enkelte outsourcingaktiviteter anses alle for obligatoriske bestanddele af selskabets drift, men de pågældende outsourcingydelser anses for tids- og omkostningskrævende at varetage udvikling og drift af på egen hånd, eller der er tale om koncernintern outsourcing, hvor særlige kompetencer og systemer er tilgængelige et andet sted i Alm. Brand-koncernen. Outsourcing af væsentlige aktivitetsområder overvåges løbende, dels af de driftsansvarlige forretningsenheder, som har dialogen med de pågældende leverandører, dels af selskabets compliance-funktion, som minimum én gang årligt udarbejder en samlet driftsrapport.

Selskabet har følgende aktivitetsområder, som outsources:

- Kundesystemet FOKUS er en samlet it-løsning, som sikrer optimal betjening af kunder på tværs af koncernen. Systemet leveres af Salesforce.com EMEA Ltd, som er lokaliseret i EU.
- Kapitalforvaltningen varetages af Alm. Brand Bank A/S, som ligger i Danmark.
- Der er endvidere indgået en administrationsaftale, hvor Alm. Brand Bank A/S sørger for den praktiske dag-til-dag-håndtering af selskabets pantebrevsportefølje.
- DATEA A/S står for ejendomsadministration, som er placeret i Danmark.
- Dokumentopbevaring håndteres af Recall Danmark A/S, som også er placeret i Danmark.

B.8 Andre oplysninger

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

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

Bestyrelsen har defineret præcise retningslinjer for, hvor store forsikringsrisici selskabet må påtage sig. Eksempelvis forholder bestyrelsen sig for hver branche 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. Der gennemføres løbende en lang række ad hoc-stikprøver på specifikke delområder, som rapporteres til direktionen. Ud fra resultaterne af stikprøverne og undersøgelserne vurderes, hvorvidt acceptpolitikken er blevet overholdt, og på baggrund af disse vurderinger udarbejdes en række forslag til implementering af forbedringer. Dette kan blandt andet indebære opdatering af forretningsgange, yderligere uddannelse af medarbejdere og mere kvalitetsmåling. Herudover følges udviklingen i forsikringsrisici ved månedlige møder med deltagelse af selskabets ledelse og udvalgte nøglepersoner.

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.

Væsentlige risici

Selskabet anvender en partiel intern model i kombination med standardmodellen beskrevet i Solvens II-forordningen til vurdering af sine risici. De forsikringsmæssige risici for Alm. Brand Forsikring vedrører sygeforsikringsrisici og skadeforsikringsrisici. En kvantificering af de to risikomoduler fremgår af tabel 6 og 7.

Tabel 6. Sygeforsikringsrisici

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Sygeforsikringsrisici, i alt	717.202	713.188

Tabel 7. Skadeforsikringsrisici

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Skadeforsikringsrisici, i alt	615.191	561.964

De forsikringsmæssige risici for Alm. Brand Forsikring vedrører primært præmierisici, erstatningshensættelsesrisici, katastroferisici og sygeforsikringsrisici.

Præmierisiko er risiko for, at omkostninger samt udgifter til skader overstiger præmieindtægten. Risici betragtes for hver forretningstype, og der er således flere præmierisici. Hvis f.eks. skadeforløbet i et år udvikler sig med mange storskader, eller hvis tariffen er ude af takt med trends i den underliggende risiko, så kan præmien vise sig utilstrækkelig til at dække erstatningsudgifterne samt selskabets omkostninger.

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

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

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

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

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

Risikokoncentrationer

Forsikringsporteføljen er fordelt på en lang række af forsikringskunder i Danmark. Porteføljen er geografisk jævnt fordelt i Danmark og er derudover fordelt på en række forskellige forsikringsprodukter. Alm. Brand Forsikring har forsikringsmæssige koncentrationsrisici i den forstand, at f.eks. en stor vejrligsbegivenhed kan påvirke en stor del af porteføljen samtidigt. Denne risiko er dog reduceret gennem genforsikring.

Risikoreduktion

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

Accept- og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisiciene. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere policer kan rammes i samme skadebegivenhed, såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte assurandør må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene. Endvidere bidrager *Pricing Forumet*, samt det løbende arbejde foretaget af selskabets aktuarer, til en løbende opfølgning på bl.a. prissætningen.

Hensættelsesudvalget sikrer, at de anvendte modeller til beregning af erstatningshensættelserne har opdaterede informationer, således at hensættelserne er retvisende.

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

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

Alm. Brands reinsuranceprogram 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.

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

Risikoen ved en terrorbegivenhed er ikke altid en del af de forsikrede risici. I de tilfælde, hvor Alm. Brand Forsikring dækker denne type begivenheder, afdækkes selskabets risiko via en af de to følgende muligheder. For det første dækker den statslige terrorpool op til 200-års skader, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske skadebegivenheder. For det andet har selskabet via egne programmer dækning for skader i forbindelse med terrorisme, der er forårsaget af andre ("konventionelle") årsager. I tillæg er der tegnet specifikke dækninger for udvalgte bygninger i forhold til konventionelle terrorbegivenheder.

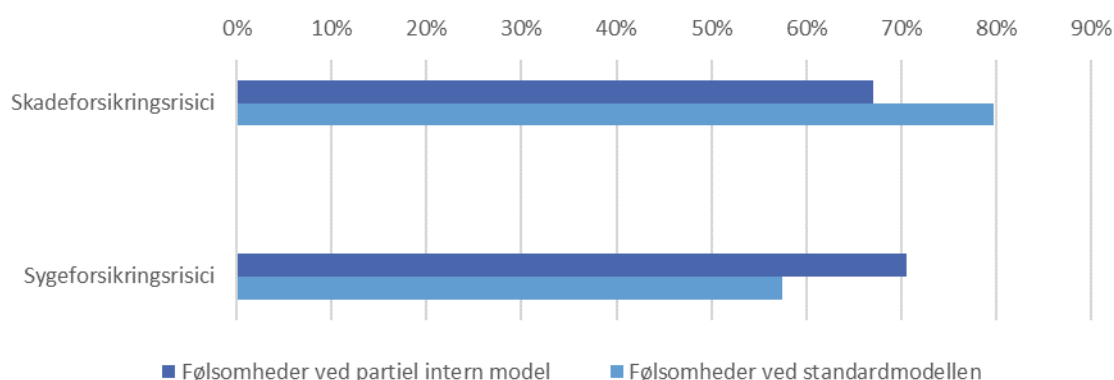
Udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger er afhængige af lønudviklingen. Risikoen for skadeinflation begrænses ved hjælp af inflationsswaps, som bygger på forudsætningen, at der er sammenhæng mellem forbrugerprisinflation og lønudvikling.

Følsomheder for solvenskapitalkravet

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

Ved at undersøge hvor meget en ændring i en risikokategori betyder for det samlede solvenskapitalkrav, er det muligt at få et indtryk af, hvor følsomt solvenskapitalkravet er over for en given risikokategori. Resultaterne af en sådan stresstest kan ses på figur 4, som viser, hvor meget en øgning af risikoen i det enkelte modul påvirker det overordnede solvenskapitalkrav. Følsomhederne er opgjort pr. 30. september 2016.

Figur 4. Følsomheder for solvenskapitalkravet for forsikringsrisici



Som det ses af figuren, er der en varieret følsomhed på kapitalkravet, alt efter hvilket modul der betragtes. En stigning i skadeforsikring slår igennem med en effekt på 67 %, altså vil en stigning på f.eks. 10.000 t.kr.

give anledning til en stigning i solvenskapitalkravet på 6.700 t.kr. Tilsvarende vil en stigning i sygeforsikringsrisici give anledning til en stigning i solvenskapitalkravet på 71 % eller en stigning i solvenskapitalkravet på 7.100 t.kr. ved en stigning i risikoen på 10.000 t.kr.

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

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

Den interne model anvendes til at estimere tab ved flere forskellige skadebegivenheder. Eksempler herpå fremgår af tabel 8.

Tabel 8: Følsomhedsoplysninger

t.kr.	31.12.2016
Katastrofeskader:	
- Én "100-års skade"	-98.000
- To "100-års skader"	-224.000

Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om forsikringsrisici.

C.2 Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab, som følge af at værdien af aktiver og passiver ændres på grund af forandringer i markedsforholdene. Ved påtagelsen af markedsrisici er målet at opnå det bedst mulige afkast under den betingelse, at kapitalgrundlaget ikke må kunne blive afgørende forværret af udviklingen på de finansielle markeder. 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. Som udgangspunkt forventer bestyrelsen en forsigtig investeringsstrategi med mulighed for at tage taktiske positioner.

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

Selskabet anvender forskellige modeller til opgørelse og styring af risici på aktiver og passiver samt stresstest i form af blandt andet Finanstilsynets risiko- og kapitalopgørelser. I selskabet anvendes afledte

instrumenter for at sikre, at f.eks. rente-, valuta- og inflationsrisici på aktiverne og passiverne er i overensstemmelse med den ønskede risikoprofil.

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring ultimo 2016 afspejler et fokus på stabilt afkast og lav investeringsrisiko. En kvantificering af markedsrisici ses i tabel 9.

Tabel 9. Markedsrisici

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Renterisici	37.984	33.770
Aktierisici	79.175	95.470
Ejendomsrisici	29.682	24.958
Kreditspændrisici	197.480	194.087
Valutaspændrisici	2.493	2.278
Koncentrationsrisici	105.964	130.085
Markedsdiversifikation	-145.413	-161.142
Markedsrisici, i alt	297.365	319.506

Renterisiko

Investeringsaktiverne i Alm. Brand Forsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed. Den gennemsnitlige varighed er mellem ét og tre år.

I slutningen af 2014 købte Alm. Brand Forsikring hovedparten af Alm. Brand Banks beholdning af pantebreve. Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve til banken, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder dermed den kreditmæssige risiko, mens Alm. Brand Forsikring alene har den markeds-mæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

Renterisikoen på aktiver og passiver følges løbende. Derivater anvendes til at tilpasse renterisikoen på aktiverne. Risikoprofilen har igennem det meste af 2016 været neutral i forhold til renteændringer.

I Alm. Brand Forsikring styres renterisikoen ved daglig overvågning, og afdækningen tilpasses løbende ved bevægelser i renteniveauet.

Aktie- og valutarisiko

En mindre del af investeringsaktiverne er placeret i aktier. Omkring 2 % af beholdningen er placeret i aktier, hvoraf mindre end 0,1 % af aktiverne er placeret i noterede aktier primært i form af strategiske aktier. Strategiske aktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne.

Valutarisikoen i Alm. Brand Forsikring relaterer sig dels til en begrænset eksponering mod obligationer i udenlandsk valuta, dels som følge af positiv markeds-værdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta.

Ejendomsrisiko

Alm. Brand Forsikring er i mindre grad eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom og forhold omkring udlejning gennem ejendomsinvesteringer. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv. Risikostyringen af

ejendomsinvesteringerne tager derudover udgangspunkt i rammer for de samlede ejendomsinvesteringer samt rammer for eksponering på enkeltejendomme. Herudover afsættes kapital til ejendomsrisikoen i forbindelse med investeringen i pantebrevsporteføljen.

Inflationsrisiko

Som beskrevet i forrige afsnit er udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger afhængige af lønudviklingen. For at reducere denne risiko har selskabet indgået inflationsswaps, der afdækker størstedelen af inflationsrisikoen på arbejdsskadehensættelserne under forudsætning af en stabil udvikling i reallønnen, der svarer til udviklingen inflationen.

Kreditspændrisiko

Spændrisiko er risikoen for, at disse obligationers værdi falder som følge af større risikotillæg til den toneangivende rentekurve, der opstår f.eks. ved en øget risikoaversion på markedet. Der er blandt andet spændrisiko på kreditobligationer og realkreditobligationer. Spændrisikoen begrænses bl.a. ved hjælp af ratingdefinerede rammer for investeringer i kreditobligationer, hvoraf størstedelen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade) samt varighedsrammer og rammer for den optionsjusterede spændrisiko.

Koncentrationsrisiko

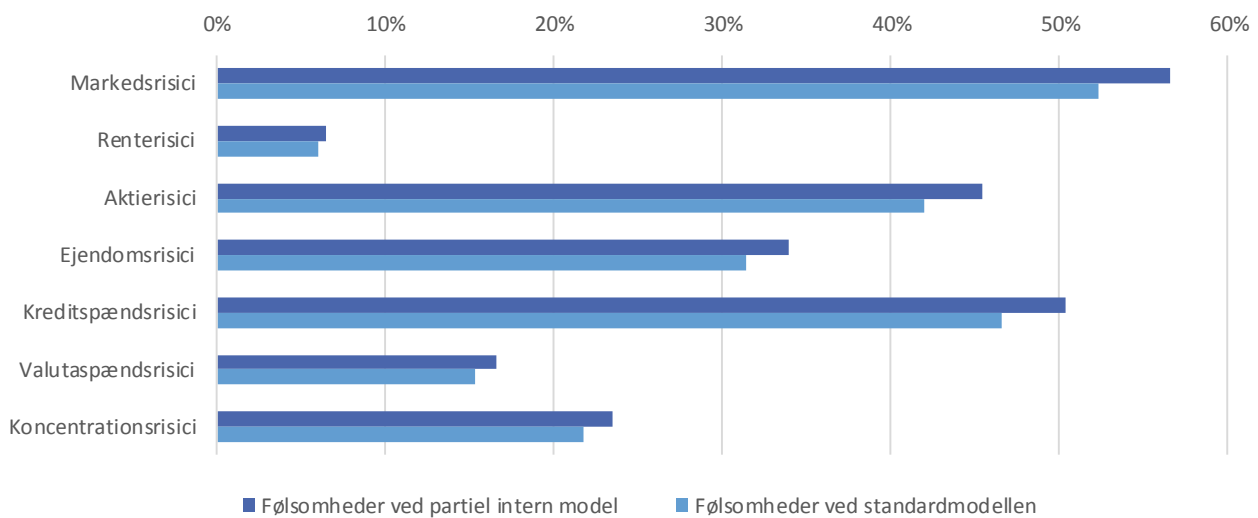
Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når selskabets engagementer er koncentreret eksempelvis i få brancher eller på få store enkeltengagementer.

For at mindske risikokoncentrationer i aktivsammensætningen er der defineret rammer for eksponering over for relevante enkeltpapirer, udstedere, modparter og regioner. Dermed minimeres risikoophobning i porteføljen. De største obligationsudstedere i selskabets aktivportefølje ultimo 2016 er Nykredit og Realkredit Danmark, hvilket afspejler, at disse også er de største udstedere af realkreditobligationer på det danske obligationsmarked.

Følsomheder for solvenskapitalkravet

Figur 5 viser følsomheder for de undermoduler, der dækkes af markedsrisikoområdet. Heraf ses f.eks., at en stigning i spændrisikoen slår igennem med en effekt på 50 %, hvilket vil sige, at en stigning på 10.000 t.kr. vil give anledning til en stigning i det samlede solvenskapitalkrav på ca. 5.000 t.kr.

Figur 5. Følsomheder for solvenskapitalkravet ved ændringer i markedsrisici



Forskellige markedsscenarier fremgår af tabel 10, som viser risikoen på egenkapital ved enkeltstående hændelser.

Tabel 10: Følsomhedsoplysninger

t.kr.	31.12.2016
Rentestigning på 1%-point	-35.963
Rentefald på 1%-point	-29.634
Aktiekursfald på 15%	-29.287
Ejendomsprisfald på 15%	-2.352
Valutarisici eksklusive EUR, 25% fald	0
Spændudvidelse på 1%-point	-273.384

Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om markedsrisici.

C.3 Kreditrisici

Alm. Brand Forsikrings kreditrisici består udelukkende af den modpartsrisiko, der opstår, når modparten i en finansiel aftale ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisikoen er delt op i to typer i solvensberegningen. Type 1-modpartsrisiko dækker over eksponeringen mod store finansielle selskaber, f.eks. som følge af genforsikringsaftaler eller finansielle kontrakter. Type 2-modparter dækker over risikoen for, at almindelige forsikringskunder ikke betaler det, de skylder til Alm. Brand Forsikring. Tabel 11 viser niveauet for den samlede modpartsrisiko.

Tabel 11. Modpartsrisici

Modpartsrisici, t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Modpartsrisiko, i alt	75.131	121.954

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

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

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

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

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

Alm. Brand Forsikring begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at en modpart stiller sikkerhed over for Alm. Brand Forsikring, når den anden modparts eksponering over for Alm. Brand Forsikring når over et vist niveau. Denne sikkerhedsstillelse begrænser et eventuelt tab i tilfælde af en modparts misligholdelse. Måden, hvorpå sikkerhedsstillelsen administreres, er nøje beskrevet i form af et ISDA Credit Support Annex til de ISDA Master Agreements, der overordnet regulerer forholdet mellem Alm. Brand Forsikring og modparterne. Alm. Brand Forsikring er ikke rated, hvorfor sikkerhedsstillelsen ikke er afhængig heraf.

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

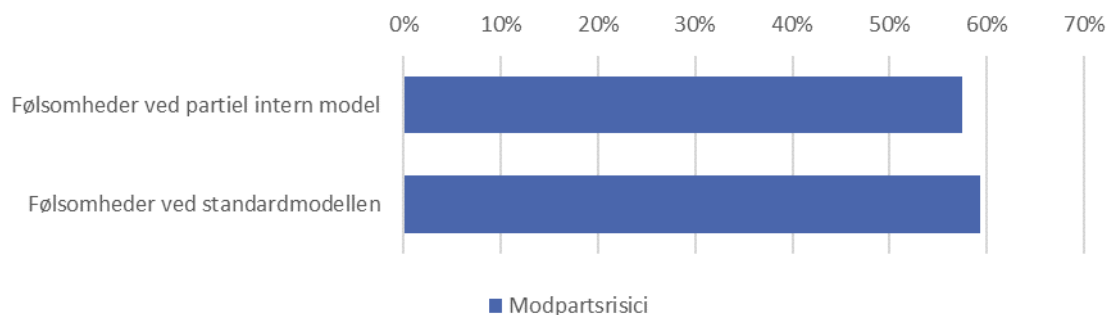
Derudover har Alm. Brand Forsikring type 1-modpartsrisiko mod Alm. Brand Bank. Det skyldes Alm. Brand Forsikrings option på tilbagesalg af restante pantebreve til Alm. Brand Bank. Kapitalstyrken i Alm. Brand Bank overvåges løbende for at sikre, at Alm. Brand Bank kan honorere eventuelle krav fra Alm. Brand Forsikring som følge af restante pantebreve.

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

Følsomheder for solvenskapitalkravet

Figur 6 viser følsomheden for kreditrisikoområdet. Heraf ses bl.a., at en stigning i modpartsrisikoen på 10.000 t.kr. vil medføre en stigning i solvenskapitalkravet på 5.700 t.kr.

Figur 6. Følsomheder for solvenskapitalkravet ved ændringer i kreditrisici



Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om kreditrisici.

C.4 Likviditetsrisici

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

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

Den langsigtede likviditetsrisiko betragtes som havende en horisont over et år. Alm. Brand Forsikring laver minimum årligt en likviditetsplan, som viser betalingsrækkerne for aktiverne og passiverne. Risk Management udarbejder planen på baggrund af input omkring passiverne fra Skadeaktuariet.

Den kortsigtede likviditetsstyring foregår på basis af en likviditetsprognose, der prognosticerer likviditeten på selskabets hovedkonti dagligt 12 måneder frem. Denne skal løbende opdateres, så den afspejler den tilgængelige information. Som følge af forretningsmodellen i et skadeforsikringsselskab vurderes de kortsigtede likviditetsrisici at være mere alvorlige end de langsigtede.

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

I Alm. Brand Forsikring er likviditetsrisikoen begrænset. Likviditetspresset er størst efter større vejrligsbegivenheder eller katastrofer. Likviditetsrisikoen er begrænset af, at præmieindbetalingerne i

selskaberne er forudbetalte. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er endvidere god som følge af selskabets store beholdninger af likvide obligationer.

Som udgangspunkt anvendes de løbende præmieindbetalinger til at dække forpligtelserne, når de forfalder. Det gælder også i de situationer, hvor forpligtelserne er højere end forventet.

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

Det samlede beløb for den forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier udgjorde ultimo 2016 261.600 t.kr.

Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om likviditetsrisici.

C.5 Operationelle risici

Ved operationel risiko forstås risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Bestyrelsen har i politik og retningslinjer for operationelle risici fastsat den overordnede risikoappetit herfor. Der indsamles operationelle tab på over de fastsatte grænser, og begivenhederne rapporteres til bestyrelsen. Niveaue t for operationel risiko ses i tabel 12.

Tabel 12. Operationel risiko

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Operationel risiko, i alt	156.272	202.212

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

I takt med at forretningen udvikler sig, tilpasses kontrolmiljøet med henblik på at sikre de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger, kontroller og beredskab. Omfanget af disse foranstaltninger balanceres imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag over for hver enkelt trussel vurderes således på basis af den forretningsmæssige konsekvens, det vil have, hvis truslen effektueres, og den sandsynlighed, hvormed truslen forventes at forekomme. Der foretages løbende en vurdering af selskabets operationelle risici.

På en række områder søges det gennem it-understøttelse at mindske risikoen for menneskelige fejl. Der arbejdes løbende med at styrke it-sikkerheden. It-sikkerheden er baseret på en it-sikkerhedspolitik, som er vedtaget af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre,

at koncernens samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken er operationaliseret i bl.a. it-sikkerhedsretningslinjer, vejledning til brugerne og i form af foranstaltninger og forretningsgange.

Vurdering af operationelle hændelser sker ud fra tabets størrelse og sandsynligheden for, at den operationelle hændelse indtræder. Endvidere behandles de rapporterede operationelle hændelser i forummet for operationel risiko, som blev beskrevet i afsnit B.1.

Risikoreduktion

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

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

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

Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Som beskrevet i afsnit B.3 gennemgås den generelle risikoidentifikationsproces minimum én gang årligt. Formålet hermed er at fange alle andre væsentlige risici, således at også nye typer af risici opdages.

Foruden de risikokategorier, der er i standardmodellen, er selskabet eksponeret mod illikviditetsrisici, som følge af selskabets pantebrevsportefølje. Denne portefølje er mere illikvid end f.eks. realkreditobligationer, hvorfor det kan være omkostningsfuldt at afhænde porteføljen i et stresset marked. Det er derfor vurderingen, at der skal afsættes ekstra kapital til denne risiko. Tabel 13 viser kvantificeringen af illikviditetsrisikoen. Beløbet tillægges solvenskapitalkravet uden diversifikation på samme måde som operationelle risici.

Tabel 13: Andre væsentlige risici

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Illikviditetsrisici, i alt	24.667	30.650

C.7 Andre oplysninger

“Prudent Person”-princippet

Bestyrelsen sikrer, at der tages passende hensyn til den samlede porteføljes sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet gennem fastsættelsen af investeringsrammerne og valg af kapitalforvalter. Herudover godkender bestyrelsen kapitalforvaltningsinstruksen og er således yderst tæt på investeringsporteføljen.

Rentabiliteten testes af selskabet på baggrund af beregninger af et forventet afkast og risikoprofil inden fastlæggelsen af investeringsrammerne. Det nuværende lavrentemiljø sænker forventningen til det fremtidige investeringsafkast, som løbende fremgår af budget og prognose.

Selskabet investerer primært i aktiver, der er børsnoteret, og simple derivater med afdækningsformål. Endvidere vurderes det, at eksponeringen i selskabets pantebrevsportefølje har en målbar risiko, som overvåges og kontrolleres dagligt. Bestyrelsen modtager månedligt rapportering om pantebrevsporteføljen.

Aktivporteføljen har en stor vægt af danske realkreditobligationer, der sikrer den fornødne grad af likviditet i porteføljen til at dække et uventet fundingbehov. Endvidere minimeres likviditetsrisikoen via reassuranceaftalerne.

Den samlede aktivporteføljes sikkerhed opnås ved at have en løbende aktiv-passiv styring og en vis grad af diversifikation af aktiverne i de frie midler. Aktiv-passiv styringen betyder i praksis, at der er tildelt specifikke obligationsmandater og afdækningsforretninger, som afdækker passiverne. Risikoophobning i aktivporteføljen er minimeret ved eksponeringsrammer, som beskrevet under koncentrationsrisikoen i afsnit C.2.

Bestyrelsen er opmærksom på, at investeringsstrategien kun kan blive succesfuld i praksis ved at anvende kvalificerede kapitalforvaltere med speciale inden for relevante aktivtyper.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

Til værdiansættelsen af aktiverne til solvensformål anvendes dagsværdien ultimo december 2016. Dagsværdien er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet.

Obligationer

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

Aktier

Aktier omfatter aktiefutures og aktieoptioner, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier. For unoterede aktier er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part.

Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og noterede optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Endvidere værdiansættes inflationsswaps ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede indekspunkter og rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.

Ejendomme

Dagsværdien for investeringsejendomme beregnes efter afkastmetoden på baggrund af de enkelte ejendommers driftsafkast og et til ejendommen knyttet forrentningskrav, der afspejler de handler, der har fundet sted på ejendomsmarkedet op til vurderingstidspunktet. Den fremkomne dagsværdi korrigeres for deposita, mer- eller mindreleje, leje for uudlejede arealer samt udskudte vedligeholdelsesarbejder og nødvendige udgifter til indretning.

Pantebreve

De unoterede pantebreve opgøres ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter), dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter.

Metode

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

I den regnskabsmæssige balance indgår uafviklede handler derimod kun med den gevinst/tab, som kan bestemmes ved forskellen mellem handelskursen og ultimokursen. Den samlede forskel i markedsværdien på baggrund af denne principforskel udgør minus 257.272 t.kr pr. 31.12.2016., hvilket skyldes køb af aktiver. Der opstår særligt forskelle i forbindelse med kvartalsskifte, hvor obligationer udløber, og der er udtræk fra konverterbare realkreditobligationer. Ved årsskiftet er udbetalingen herfra sket primo 2017, mens handlerne i forbindelse med geninvesteringen er foretaget ultimo 2016 med valør primo 2017.

Aktivernes værdi til solvensformål findes pr. 31.12.2016 i bilag 1 (S.02.01.02).

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af EIOPAs offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsats inklusiv volatilitetsjustering.

Selskabet har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering. Betydningen af rentekurvetillægget på selskabets hensættelser, solvenskapitalkrav, minimumskapitalkrav, basiskapitalgrundlag samt det anerkendte kapitalgrundlag, der kan medgå til dækning af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet, kan ses af skemaet S.22.01.21 i bilag 2. De øvrige offentliggørelsesskemaer findes i bilag 3-9.

Der anvendes hverken den midlertidige risikofrie rentekurve eller matchtilpasning.

Bedste skøn

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

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af endnu ikke indtrufne skader på indgåede forsikringsaftaler. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af risikoperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelsen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler og tager højde for alle aftalens præmierater, uanset om de er forfaldne til betaling før opgørelsestidspunktet. Nytegnede forsikringsaftaler indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre til, den fornyede aftale træder i kraft.

Erstatningshensættelser

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

hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne.

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

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

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår.

Erstatningshensættelserne, der genberegnes hver måned, vurderes til enhver tid at være tilstrækkelige. Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Risikomargen

Risikomargen omfatter det beløb, som selskabet i en tænkt situation forventes at skulle betale en tredjepart for at overtage risikoen for, at de realiserede fremtidige omkostninger afviger fra det estimerede niveau opført under præmie- og erstatningshensættelser ved regnskabsperiodens udløb.

Risikomargen måles som nutidsværdien af den forventede fremtidige kapitalomkostning, der er forbundet med at holde den solvenskapital, der er nødvendig for afviklingen af selskabets aktuelle forpligtelser og risici.

Målingen tager udgangspunkt i selskabets solvenskapitalkrav og følger principperne i Solvens II, idet det fremtidige solvenskapitalkrav approksimeres ved det aktuelle solvenskapitalkrav nedskrevet proportionalt med den resterende andel af det forventede cash flow for præmie- og erstatningshensættelserne. Beregningen af kapitalomkostningen er baseret på Cost-of-Capital-raten på 6 % i Solvens II. Udviklingen i risikomargen følger udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi. Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for selskabets reassuranceselskaber. Depotet vedrørende finansiell reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

Tabel 14: Bedste skøn og risikomargen pr. 31.12.2016

t.kr.	Bedste skøn	Risikomargen
Forsikring vedrørende indkomstsikring	725.359	30.925
Arbejdsskadeforsikring	2.180.961	92.965
Motoransvarsforsikring	916.882	38.626
Anden motorforsikring	264.854	17.080
Brandforsikring og forsikring mod andre skader på ejendom	1.499.932	76.694
Almindelig ansvarsforsikring	248.322	12.061

Usikkerhed

I forhold til opgørelsen af værdien af de forsikringsmæssige hensættelser beror en sådan kvantificering på forskellige usikkerhedsmomenter. Værdien opsættes ud fra aktuarmæssige metoder for bedste skøn til estimering af nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme, og under hensyntagen til hvad der med rimelighed kan forudses er tilstrækkelige til at dække samtlige forpligtelser ved de indgåede kontrakter.

Værdiansættelsen af hensættelserne fremkommer ved hjælp af statistiske prædiktionsmetoder, hvorfor der må antages at være en vis modelusikkerhed forbundet herved; specielt i tilfælde af brancher med lang afløbstid. Hertil kommer en vis datausikkerhed i form af kildemæssige uoverensstemmelser og en mindre usikkerhed i form af approksimation af rentekurver. Disse usikkerheder minimeres ved afstemningskontroller og løbende modelopfølgning. Operationelle uhensigtsmæssigheder søges minimeret i form af forretningsgange og kvalitetskontroller, og en vis afvigelse fra de modelmæssige forventede resultater til de faktisk realiserede vil altid forekomme som følge af de iboende tilfældigheder ved skadetilfælde og -omfang. Disse afvigelser vurderes ligeledes ud fra statistiske metoder, og opfølgning herpå vurderer resultaternes forventede forekomst alt andet lige.

Forskelle mellem solvensformål og regnskabet

I Solvens II-balancen indgår fortjenstmargen som en forskel mellem aktiver og passiver og er således et del-element i Solvens II-balancens post "overskydende aktiver i forhold til passiver", mens fortjenstmargen i regnskabet er en del af de forsikringsmæssige hensættelser.

Fortjenstmargen i den regnskabsmæssige balance omfatter den fremtidige indtjening på både de forfaldne præmier og de forventede fremtidige præmier. I solvensbalancen omfatter fortjenstmargen alene den fremtidige indtjening på de forventede fremtidige præmier. Samlet har det ingen betydning for opgørelsen af kapitalgrundlaget, da det alene er et spørgsmål om fordeling mellem egenkapital og fortjenstmargen.

Tilbagekrævningsbeløb i henhold til genforsikringsaftaler

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

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

- De opgjorte tilgodehavender opkræves som hovedregel først hos genforsikringsselskaberne, når de tilsvarende bruttoerstatninger er betalt.

Opgørelsen af beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler, bygger ikke på yderligere principper eller antagelser. Principperne er uændrede i 2016.

Alm. Brand Forsikring benytter ikke special purpose vehicles.

Væsentlige ændringer i antagelser

Der er ikke sket væsentlige ændringer i de antagelser, der anvendes til beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i løbet af 2016.

D.3 Andre forpligtelser

Alm. Brand Forsikring har gæld for samlet 774.270 t.kr. ultimo 2016 mod 783.932 t.kr. ultimo 2015. Gælden består af gæld til kreditinstitutter, forsikringskunder samt tilknyttede virksomheder. Herudover består gælden af skyldige skatter og afgifter, feriepengeforpligtelser mv. samt gæld vedr. afledte finansielle instrumenter.

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Alm. Brand Forsikring anvender alternative værdiansættelsesmetoder ved opgørelsen af de unoterede pantebreve samt værdiansættelsen af de unoterede aktier, som udgør under 0,1 % af de samlede aktiver.

Modellen til værdiansættelse af pantebrevene blev senest valideret i december 2016. Herved sikres, at modellen fortsat afspejler de bevægelser og risici, der ses i praksis. Ved valideringen gennemgås modellens antagelser og sammenlignes med hidtidige erfaringer.

D.5 Andre oplysninger

Værdiansættelsen af aktiver og passiver er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, som fremgår af årsrapportens side 38-46. Der anvendes samme principper til værdiansættelsen til brug for solvensformål. Der er ingen væsentlige forhold at fremhæve.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Alm. Brand Forsikring skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om kunderne. Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabets solvenskapitalkrav. Kapitalmålsætningen afspejler, at selskabets kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder og fortsat være i stand til at drive forretning. Sådanne begivenheder kunne eksempelvis være situationer med ekstremt vejrlig eller større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer.

Kapitalmålsætningen er opdateret i fjerde kvartal 2016. De nye kapitalregler i Solvens II-lovgivningen har nødvendiggjort en revurdering af kapitalmålsætningen. Den opdaterede kapitalmålsætning er fortsat fastlagt sådan, at selskabet kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent efterfølgende. Alm. Brand-koncernens udbyttepotentiale er samlet set nogenlunde uændret efter revurderingen af kapitalmålsætningen. Det betyder, at koncernens udbytte altovervejende er drevet af indtjening.

De langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at selskabet på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, og det kræver tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Bestyrelsen har ansvaret for, at der sker en identificering og kvantificering af de vigtigste risici. Det lovmæssige solvenskapitalkrav sikrer, at selskabet er tilstrækkeligt kapitaliseret til at kunne dække negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromitteres. Tidshorizonten for forretningsplanlægning i selskabet er 3 kalenderår.

Selskabets kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde 3.932.261 t.kr. og består af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen. Indførelsen af de nye kapitalelementer har øget kapitalgrundlaget, men det har desuden medført en øget følsomhed i opgørelsen af kapitalgrundlaget. For at imødegå dette bliver der taget højde for stabiliteten i kapitalgrundlaget ved vurderingen af udlodningsevnen.

For at imødekomme den øgede følsomhed i kapitalgrundlaget efter indførelsen af Solvens II er det besluttet, at det alene er den stabile del af fortjenstmargen, der indgår som en del af udlodningspotentiallet. I Alm. Brand Forsikring vurderes stabiliteten på fortjenstmargen på baggrund af en analyse, hvor fortjenstmargen stresses med en række negative scenarier.

Kapitalgrundlagets sammensætning

Alm. Brand Forsikrings kapitalgrundlag udgør 3.932.261 t.kr. før udbytte og 2.992.261 t.kr. efter udbytte. Størstedelen af kapitalen er Tier-1 kapital. Herudover har selskabet 148.685 t.kr. i ansvarlig kapital (Tier-2 kapital), ligesom reglerne giver mulighed for at indregne udskudte skatteaktiver, som ultimo 2016 udgjorde 68.580 t.kr. (Tier-3 kapital).

Ultimo 2015 havde Alm. Brand Forsikring et kapitalgrundlag på 3.212.756 t.kr. før udbytte. Dette kapitalgrundlag var opgjort efter de regler, som var gældende ultimo 2015. Solvens II-reglerne, som trådte i kraft pr. 1. januar 2016, har betydet en stigning i kapitalgrundlaget, som følge af at fortjenstmargen samt udskudte skatteaktiver kan indregnes i kapitalgrundlag. Herudover skal solvenskrav i datterselskaber ikke længere fradrages i kapitalgrundlaget.

Alm. Brand Forsikrings kapitalgrundlag er det samme opgjort efter regnskabet og Solvens II-regnskabet.

I tabel 15 kan kapitalgrundlaget ultimo 2016 ses.

Tabel 15. Kapitalgrundlaget pr. 31.12.2016

t.kr.	31.12.2016
Kapitalgrundlag	
Egenkapital – korrigeret for skatteaktiver	3.366.440
Fortjenstmargen (reduceret med skatteeffekt)	348.557
Udbytte	-940.000
Tier 1	2.774.997
Tier 2	148.685
Ansvarlig lånekapital	148.685
Tier 3	68.580
Udskudte skatteaktiver	68.580
Kapitalgrundlag i alt	2.992.261

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget klassificeret i tiers til dækning af solvenskapitalkravet (SCR) samt til dækning af minimumskapitalkravet (MCR) fremgår af tabel 16.

Tabel 16: Kapitalgrundlag før udbytte til dækning af SCR og MCR pr. 31.12.2016

t.kr.	Kapitalgrundlag for SCR	Grænse ift. SCR	Pct. af SCR	Kapitalgrundlag for MCR	Pct. af MCR
Tier 1	3.714.997	min. 50%	353%	3.714.997	785%
Tier 2 og 3	217.265	maks. 50%	21%	87.733	19%
Tier 2	148.685		14%	87.733	19%
Tier 3	68.580	maks. 15%	7%	0	0%

Ansvarlig lånekapital

Alm. Brand Forsikring har et ansvarligt lån på samlet euro 20.000.000 svarende til 148.685 t.kr. Lånets oprindelige løbetid er 13 år og blev udstedt i 2007. Den ansvarlige lånekapital er variabelt forrentet med en tremåneders Euribor med et tillæg af 180 basispunkter. Lånet forfalder i sin helhed til betaling den 15. marts 2020, jf. tabel 17.

Tabel 17: Ansvarlig lånekapital

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Ansvarlig lånekapital		
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2020	148.685	148.685
Renter af ansvarlig lånekapital	2.994	3.272
Omkostninger ved optagelse af ansvarligt lån	0	0

Alm. Brand Forsikrings ansvarlige lånekapital var underlagt begrænsningsreglerne i de hidtidige gældende bestemmelser. I disse kunne alene 25 % af et selskabs solvenskapitalkrav dækkes med ansvarlig lånekapital.

Som følge heraf er den ansvarlige lånekapital i Alm. Brand Forsikring på 148.685 t.kr. omfattet af overgangsbestemmelserne i artikel 308b stk. 10 i direktiv 2009/138/EF. Denne overgangsbestemmelse betyder, at den pågældende kapital kan inkluderes i tier 2-basiskapitalgrundlaget i op til 10 år efter den 1. januar 2016. Da lånekapitalen forfalder til indfrielse i marts 2020, vil den være omfattet af overgangsbestemmelsen indtil udløb.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Alm. Brand Forsikring anvender en partiel intern model i kombination med standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav. Den interne model er partiel, idet den kun dækker et udsnit af de risici, der indgår i standardmodellen. Selskabet har Finanstilsynets godkendelse til at anvende den interne model fra den 1. januar 2016, hvor Solvens II trådte i kraft.

Den interne model er siden ultimo 2012 blevet anvendt til udregning af solvenskapitalkravet, som kan henføres til "præmie- og reserverisici" samt "naturkatastroferisici" for skadeforsikringsrisici. Modellen er designet, så den afspejler forretningsstrukturen samt genforsikringsdækningerne og er baseret på selskabets egne data. Modellen omfatter alle brancher undtagen arbejdsskade og ulykke og er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring udgjorde 1.051.005 t.kr. ved udgangen af 2016.

Med indførslen af Solvens II-lovgivningen indføres minimumskapitalkravet (MCR), som angiver, hvor meget kapital selskabet som minimum skal have for at opretholde driften. MCR kan derfor forstås som det hårde solvenskrav. MCR afhænger af solvenskapitalkravet (SCR) og den forsikringsmæssige eksponering, som selskabet er underlagt. MCR er pr. 31. december 2016 beregnet til 473.017 t.kr. Størrelsen af de enkelte input, som indgår i beregningen af MCR, er angivet i tabel 18 nedenfor og bliver beregnet som angivet i artikel 248 i Solvens II-forordningen.

Tabel 18. Input i minimumskapitalkravet

Input	Beskrivelse	t. kr.
$MCR_{lineær}$	Lineære minimumskapitalkrav	884.490
MCR_{floor}	25 % af solvenskapitalkravet	262.787
MCR_{cap}	45 % af solvenskapitalkravet	473.017
AMCR	Absolutte minimumskapitalkrav	27.507
MCR	Minimumskapitalkrav	473.017

Solvenskapitalkravet opgøres gennem den partielle interne model kombineret med standardmodellen. Denne opgørelse fremgår af nedenstående tabel 19, ligesom tabellen viser opgørelsen af solvenskapitalkravet, hvis man kun anvender standardmodellen.

Tabel 19. Opgørelse af solvenskapitalkravet for standardmodellen og den interne model

Solvenskapitalkrav pr. 31.12.2016, t.kr.	Standardmodel	Standardmodel + Partiel intern model
Markedsrisiko	297.365	297.365
Skadeforsikringsrisiko	1.016.242	615.191

Sundhedsforsikringsrisiko	717.202	717.202
Modpartsrisiko	75.284	75.131
Immaterielle aktiver	-	-
Diversifikation	-687.062	-578.236
Basalt solvenskapitalkrav	1.419.032	1.126.652
Operationelle risici	156.272	156.272
Illikviditetstillæg (pantebreve)	24.667	24.667
Udskudt skat	-315.061	-256.585
Solvenskapitalkrav	1.284.910	1.051.006

Anvendelse af forenklede metoder

Alm. Brand Forsikring anvender forenklede beregninger i forbindelse med modpartsrisikomodulet. Beregningerne til modpartsrisikoen deles op i genforsikrings- og derivatmodparter. Til genforsikringsmodpartsrisikoen anvendes de forenklede beregninger, der beskrives i artikel 107 i forordningen, som omhandler den risikoreducerende virkning for forsikringsrisikoen. I forbindelse med beregningen af derivaternes modpartsrisiko anvendes den forenklede beregning af den risikotilpassede værdi af sikkerhedsstillelse, som beskrevet i artikel 112, pkt. 2 i forordningen.

Væsentlige ændringer i opgørelsen

Der er i løbet af 2016 sket en væsentlig ændring i opgørelsen af det samlede solvenskapitalkrav, som skyldes tilføjelse af en ny tabsabsorberende effekt i solvensopgørelsen fra et udskudt skatteaktiv. Hvis Alm. Brand Forsikring skulle opleve et underskud, vil der ifølge skattereglerne opstå et aktiv på balancen i form af et udskudt skatteaktiv. Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne en solvensreduktion som følge af et sådant potentielt skatteaktiv. Logikken er, at selskabet vil kunne modregne det udskudte skatteaktiv i skattebetalingen i de kommende regnskabsår. Det er derfor en central antagelse, at koncernen oplever overskud i løbet af en 5-års periode efter et år med underskud.

Alm. Brand Forsikring anvender ikke selskabsspecifikke parametre i standardmodellen til opgørelse af SCR-kravet.

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

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

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Hovedanvendelsen af den interne model er understøttelse af selskabets risikostyring, herunder kapitalplanlægning og kapitalallokering. Derudover understøtter modellen også selskabet i forretningsmæssige beslutninger og den er løbende blevet anvendt til rapportering.

Selskabet anvender i dag modellen på følgende områder:

- Opgørelse af solvenskapitalkravet. Alm. Brand Forsikring afsætter kapital i et omfang, der er beregnet på baggrund af den partielle interne model i kombination med standardmodellen.
- Kapitalplanlægning.
- Bestyrelsesrapportering. Opgørelse af risikoappetit og kapitalfremskrivning er baseret på den interne model. Herudover anvendes modellen til analyser af scenarier i ORSA-rapporten.
- Kapitalallokering og tarifiering. Det etablerede *Pricing Forum*, som er beskrevet nærmere i afsnit B.1, har ansvaret for at omsætte den interne models kapitalallokering for produkter og segmenter til såkaldte "målskadeprocenter", som kundelønsomhed, tariffer og øvrig prissætning af policer vurderes efter.
- Reassuranceanalyser. Den interne model anvendes til vurdering af reassurancetilbud i forbindelse med fornyelsen af selskabets programmer ved årsskiftet og i maj.
- Budgetprocessen. Den interne model leverer estimater for udgiften til storskader og vejrligsskader til selskabets budget.
- Proces omkring hensættelser og aktuarrapport. Alm. Brand Forsikring anvender den interne model til beregning af risikomargen og usikkerhedsintervaller omkring de tekniske hensættelser. Begge dele indgår i selskabets aktuarrapport og gennemgås løbende på møder i Alm. Brands Hensættelsesudvalg.
- Vurdering af køb og salg af porteføljer. Alm. Brand Forsikring har i flere tilfælde anvendt den interne model til vurdering af konsekvenserne for kapitalkravet ved overvejelse om overtagelse af forsikringsporteføljer.

Omfang

Selskabets risici er i den interne model inddelt i en række brancher. Branchesnippet skal understøtte den forretningsmæssige brug af modellen, dvs. brancherne skal på alle væsentlige områder være lig (eller næsten lig) de brancher, der rapporteres på i øvrigt. De forskellige risici hørende til hver branche er desuden grupperet i en række risikoklasser. Branchesnippet skal sikre, at risikoklasserne bliver nogenlunde homogene, således at det er muligt at lave en god model for hver enkelt område. Risikoklasser er reserverisiko, småskader, store enkeltskader og vejrligsskader.

Alm. Brand Forsikring består af én væsentlig forretningsenhed, da alle kundesegmenter tilhører samme juridiske enhed, har fælles direktion og fælles stabs- og governancefunktioner.

Metoder

Alm. Brand Forsikrings interne model er grundlæggende en simulationsmodel, der sikrer, at der opnås en fuld sandsynlighedsfordeling på alle aggregeringsniveauer. Hver enkelt simulation i modellen repræsenterer et bud på udfaldet for det kommende års resultat for den del af forretningen, der favnes af modellen.

Den interne model består af en række specialiserede delmodeller opdelt efter branche og risikotype. Eksempelvis modelleres småskaderisiko, vejrligsskaderisiko og reserverisiko individuelt i dette snit. Hver enkelt delmodel bygger på alment anerkendte og velkendte statistiske metoder og fordelinger, der på tilstrækkelig

vis evner at favne risikoen for hver branche og modeltype. Denne tilgang tillader en rangering af risikoen, samtidig med at der sikres brede anvendelsesmuligheder, da der opnås fulde fordelinger på alle modellens niveauer.

En korrelationsmodel sikrer, at afhængigheden mellem brancher og modeltyper korrekt afspejles i modellen, og modellen definerer dermed også diversifikationen op igennem modellen. Dette tillader os at anvende modellens resultater på alle aggregeringsniveauer og ikke blot på delmodelniveau.

I forbindelse med beregning af solvenskapitalkravet er den partielle interne models resultater integreret i standardmodellen. Integrationen sker ved at erstatte to udvalgte moduler i standardmodellen med bidrag fra den interne model, idet de respektive bidrag fra den interne model er opgjort med samme risikomål og tidshorisont, som i standardmodellen². De to moduler, der erstattes af resultater fra den interne model, er modulet for præmie- og reserverisikoen for skadeforsikringsbrancher samt modulet for naturkatastroferisici. Integrationsmetoden følger implementeringsstandarden i Solvens II og er omfattet af Finanstilsynets godkendelse.

Sammenligning med standardmodellen

Alm. Brand Forsikring har udviklet en intern model, da det vurderes, at den giver et mere retvisende billede af dele af selskabets risici. Ved at anvende en intern model i stedet for at benytte standardmodellen er det bl.a. muligt at tilpasse branchesnittet, så det passer langt bedre til selskabets forretning. Modellen giver dermed både en bedre afspejling af risikoen og en bedre anvendelse i f.eks. rapportering og budgetprocessen. Endvidere har den interne model mulighed for at inddrage effekterne af selskabets reassuranceprogram med langt større præcision. Standardmodellen kan i præmie- og reservemodulet kun håndtere proportionale reassuranceprogrammer præcist og bruger mindre præcise approksimationer til de former for reassurance, som selskabet benytter.

En u hensigtsmæssighed ved at benytte standardmodellen er, at parametrene er fastsat på baggrund af en fælles europæisk kalibrering. Ved at benytte en intern model kan parametrene i stedet baseres på selskabets egne historiske data. Alm. Brand har en betydelig forretningsvolumen og en betydelig og lang historik af egne skades- og risikodata til rådighed. Selskabets fravalg af især industriforsikring skyldes, at en standardmodel baseret på fælles europæiske data inkl. industriforsikringsrisiko er mindre velegnet til at beskrive risikoen i selskabets portefølje.

Den interne model beskriver risikobilledet bedre end standardmodellen og giver dermed et mere retvisende billede af selskabets risiko og kapitalbehov.

Databeskrivelse

Data anvendt i Alm. Brand Forsikrings interne model har sit udspring i produktionssystemerne og selskabets datawarehouse, der anvendes i den daglige drift. Modellen bygger på udtræk fra interne grunddata, der tilpasses udvikling, validering og drift af modellen. I tilblivelsen af de tilpassede datasæt sikrer omfattende afstemning og kontroller konsistensen med grunddata, samtidig med at hver enkelt trin i dataflowet dokumenteres.

² Det risikomål og den tidshorisont, der er anvendt i den interne model, svarer til det foreskrevne i artikel 101, stk. 3 i direktivet 2009/138/EF.

Enkelte steder i modellen anvendes ekspertvurderinger som supplement eller erstatning for data. Der er omfattende dokumentations- og godkendelseskrav i disse tilfælde, der sikrer korrektheden og sikkerheden af anvendelsen.

Alle datasæt dokumenteres i forhold til nøjagtighed, mens kriteriernes hensigtsmæssighed og kompleksitet af data vurderes og dokumenteres, når datasættene anvendes af den interne model. Ved udvikling, validering og drift af modellen vurderes data i henhold til de relevante kriterier defineret i Alm. Brand Forsikrings datadokumentationsstandarder. Et karaktersystem sikrer, at kun datasæt med tilfredsstillende kvalitet anvendes i modellen.

[E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet](#)

Alm. Brand Forsikring overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet pr. 31.12.2016.

I tilfælde af at selskabet får problemer, foreligger en kapitalnødplan, som indeholder forskellige tiltag, som enten kan øge kapitalgrundlaget eller sænke solvenskapitalkravet.

[E.6 Andre oplysninger](#)

Der er ingen andre væsentlige oplysninger om Alm. Brand Forsikrings kapitalforvaltning.

Bilag

Bilag 1

Annex I

S.02.01.02

Balance sheet

Assets

Intangible assets
Deferred tax assets
Pension benefit surplus
Property, plant & equipment held for own use
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)
Property (other than for own use)
Holdings in related undertakings, including participations
Equities
Equities - listed
Equities - unlisted
Bonds
Government Bonds
Corporate Bonds
Structured notes
Collateralised securities
Collective Investments Undertakings
Derivatives
Deposits other than cash equivalents
Other investments
Assets held for index-linked and unit-linked contracts
Loans and mortgages
Loans on policies
Loans and mortgages to individuals
Other loans and mortgages
Reinsurance recoverables from:
Non-life and health similar to non-life
Non-life excluding health
Health similar to non-life
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked
Health similar to life
Life excluding health and index-linked and unit-linked
Life index-linked and unit-linked
Deposits to cedants
Insurance and intermediaries receivables
Reinsurance receivables
Receivables (trade, not insurance)
Own shares (held directly)
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in
Cash and cash equivalents
Any other assets, not elsewhere shown
Total assets

	Solvency II value
	C0010
R0030	0
R0040	68.579.583
R0050	0
R0060	1.482.371
R0070	9.379.151.330
R0080	15.682.000
R0090	941.357.969
R0100	7.906.480
R0110	0
R0120	7.906.480
R0130	8.031.187.339
R0140	0
R0150	8.031.187.339
R0160	0
R0170	0
R0180	0
R0190	232.155.512
R0200	150.862.030
R0210	0
R0220	0
R0230	1.464.907.573
R0240	0
R0250	1.210.350.036
R0260	254.557.537
R0270	121.257.748
R0280	121.257.748
R0290	121.259.092
R0300	-1.343
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	130.547.041
R0370	0
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	133.760.338
R0420	73.066.357
R0500	11.372.752.341

	Solvency II value
	C0010
Liabilities	
Technical provisions – non-life	R0510 5.309.833.933
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520 3.213.404.836
TP calculated as a whole	R0530 0
Best Estimate	R0540 3.062.388.615
Risk margin	R0550 151.016.221
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560 2.096.429.097
TP calculated as a whole	R0570 0
Best Estimate	R0580 2.008.151.129
Risk margin	R0590 88.277.968
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600 960.132.255
Technical provisions - health (similar to life)	R0610 960.132.255
TP calculated as a whole	R0620 0
Best Estimate	R0630 923.452.548
Risk margin	R0640 36.679.707
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650 0
TP calculated as a whole	R0660 0
Best Estimate	R0670 0
Risk margin	R0680 0
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690 0
TP calculated as a whole	R0700 0
Best Estimate	R0710 0
Risk margin	R0720 0
Contingent liabilities	R0740 0
Provisions other than technical provisions	R0750 0
Pension benefit obligations	R0760 23.364.159
Deposits from reinsurers	R0770 0
Deferred tax liabilities	R0780 0
Derivatives	R0790 329.345.804
Debts owed to credit institutions	R0800 343.865.584
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810 194.548.316
Insurance & intermediaries payables	R0820 8.221.830
Reinsurance payables	R0830 1.270.343
Payables (trade, not insurance)	R0840 269.908.625
Subordinated liabilities	R0850 148.685.000
Subordinated liabilities not in BOF	R0860 0
Subordinated liabilities in BOF	R0870 148.685.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880 0
Total liabilities	R0900 7.589.175.849
Excess of assets over liabilities	R1000 3.783.576.492

Bilag 2

Annex I

S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	6.269.966.187	0	0	117.750.533	0
Basic own funds	R0020	3.932.261.492	0	0	-116.908.450	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	3.932.261.492	0	0	-116.908.450	0
Solvency Capital Requirement	R0090	1.051.005.615	0	0	10.147.293	0
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	3.809.587.415	0	0	-115.995.194	0
Minimum Capital Requirement	R0110	472.952.527	0	0	4.566.282	0

Bilag 3

Annex I

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)								
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Premiums written										
Gross - Direct Business	R0110	0	496.852.321	335.348.281	460.272.852	847.028.388	8.211.902	2.614.125.134	118.844.169	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130									
Reinsurers' share	R0140	0	1.250.722	2.918.351	2.003.122	5.485.943	0	252.076.886	469.868	0
Net	R0200	0	495.601.599	332.429.930	458.269.730	841.542.445	8.211.902	2.362.048.248	118.374.301	0
Premiums earned										
Gross - Direct Business	R0210	0	501.925.395	334.146.085	469.364.528	854.922.210	8.268.526	2.616.909.570	132.085.920	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230									
Reinsurers' share	R0240	0	1.251.013	2.919.403	2.003.547	5.491.088	0	252.512.131	470.016	0
Net	R0300	0	500.674.382	331.226.681	467.360.981	849.431.122	8.268.526	2.364.397.439	131.615.903	0
Claims incurred										
Gross - Direct Business	R0310	0	214.244.791	8.927.456	284.182.430	433.120.970	36.974	1.482.993.758	50.132.988	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330									
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	0	21.711	0	28.992.092	-9.209	0
Net	R0400	0	214.244.791	8.927.456	284.182.430	433.099.259	36.974	1.454.001.666	50.142.197	0
Changes in other technical provisions										
Gross - Direct Business	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430									
Reinsurers'share	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred	R0550	0	121.355.379	79.624.740	124.177.069	214.382.239	1.495.851	672.886.014	30.861.516	0
Other expenses	R1200									
Total expenses	R1300									

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
Premiums written									
Gross - Direct Business	R0110	0	0	0					4.880.683.046
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0140	0	0	0	0	0	0	0	264.204.892
Net	R0200	0	0	0	0	0	0	0	4.616.478.154
Premiums earned									
Gross - Direct Business	R0210	0	0	0					4.917.622.233
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0240	0	0	0	0	0	0	0	264.647.198
Net	R0300	0	0	0	0	0	0	0	4.652.975.035
Claims incurred									
Gross - Direct Business	R0310	0	0	0					2.473.639.367
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330				0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	0	0	0	0	29.004.594
Net	R0400	0	0	0	0	0	0	0	2.444.634.773
Changes in other technical provisions									
Gross - Direct Business	R0410	0	0	0					0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0	0	0					0
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430				0	0	0	0	0
Reinsurers'share	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred	R0550	0	0	0	0	0	0	0	1.244.782.808
Other expenses	R1200								
Total expenses	R1300								1.244.782.808

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written										
Gross	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Premiums earned										
Gross	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Claims incurred										
Gross	R1610	0	0	0	0	123.071.123	0	0	0	123.071.123
Reinsurers' share	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1700	0	0	0	0	123.071.123	0	0	0	123.071.123
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1800	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred	R1900	0	0	0	0	552.258	0	0	0	552.258
Other expenses	R2500									
Total expenses	R2600									552.258

Bilag 4

Annex I

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best Estimate

Gross Best Estimate

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total

Risk Margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

Technical provisions - total

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070			
	0	0			0			0	0	0
	0	0			0			0	0	0
	0		0	0		0	0	0	0	0
	0		0	0		0	0	0	0	0
	0		0	0		0	0	0	0	0
	0	0			0					
	0	0			0			0	0	0
	0		0	0		0	0	0	0	0
	0	0			0			0	0	0
	0	0			0			0	0	0

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best Estimate

Gross Best Estimate

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total

Risk Margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

Technical provisions - total

	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
	C0160	C0170	C0180			
R0010	0			0	0	0
R0020	0			0	0	0
R0030		0	0	923.452.548	0	923.452.548
R0080		0	0	0	0	0
R0090		0	0	923.452.548	0	923.452.548
R0100	0			36.679.707	0	36.679.707
R0110				0	0	0
R0120		0	0	0	0	0
R0130	0			0	0	0
R0200				960.132.255	0	960.132.255

Bilag 5

Annex I

S.17.01.02

Non-life Technical Provisions

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best estimate

Premium provisions

Gross

Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Net Best Estimate of Premium Provisions

Claims provisions

Gross

Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Net Best Estimate of Claims Provisions

Total Best estimate - gross

Total Best estimate - net

Risk margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

	Direct business and accepted proportional reinsurance								
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	0	126.022.064	48.943.726	185.425.886	199.609.620	623.807	530.654.817	58.716.038	0
R0140	0	-291	-1.053	-425	113.602	0	6.891.163	-148	0
R0150	0	126.022.355	48.944.779	185.426.311	199.496.018	623.807	523.763.654	58.716.186	0
R0160	0	608.851.701	1.224.333.638	731.455.870	65.244.674	4.241.396	1.089.747.411	196.669.096	0
R0240	0	0	0	0	0	0	114.254.900	0	0
R0250	0	608.851.701	1.224.333.638	731.455.870	65.244.674	4.241.396	975.492.511	196.669.096	0
R0260	0	734.873.765	1.273.277.364	916.881.755	264.854.294	4.865.203	1.620.402.228	255.385.134	0
R0270	0	734.874.055	1.273.278.417	916.882.180	264.740.692	4.865.203	1.499.256.165	255.385.283	0
R0280	0	31.362.572	56.915.396	38.625.864	17.079.544	241.689	82.704.216	12.364.909	0
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Technical provisions - total

Technical provisions - total

Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total

Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total

R0320

R0330

R0340

Direct business and accepted proportional reinsurance								
Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
0	766.236.337	1.330.192.760	955.507.619	281.933.838	5.106.892	1.703.106.443	267.750.044	0
0	-291	-1.053	-425	113.602	0	121.146.063	-148	0
0	766.236.627	1.330.193.813	955.508.044	281.820.236	5.106.892	1.581.960.380	267.750.192	0

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best estimate

Premium provisions

Gross

Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Net Best Estimate of Premium Provisions

Claims provisions

Gross

Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Net Best Estimate of Claims Provisions

Total Best estimate - gross

Total Best estimate - net

Risk margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

R0010

R0050

R0060

R0140

R0150

R0160

R0240

R0250

R0260

R0270

R0280

R0290

R0300

R0310

Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation
Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	1.149.995.958
0	0	0	0	0	0	0	7.002.848
0	0	0	0	0	0	0	1.142.993.110
0	0	0	0	0	0	0	3.920.543.785
0	0	0	0	0	0	0	114.254.900
0	0	0	0	0	0	0	3.806.288.885
0	0	0	0	0	0	0	5.070.539.743
0	0	0	0	0	0	0	4.949.281.995
0	0	0	0	0	0	0	239.294.190
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0

Technical provisions - total

Technical provisions - total

Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re
after the adjustment for expected losses due to counterparty
default - total

Technical provisions minus recoverables from
reinsurance/SPV and Finite Re - total

	Direct business and accepted proportional reinsurance			Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation
	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non- proportional health reinsurance	Non- proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non- proportional property reinsurance	
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
	0	0	0	0	0	0	0	0
R0320	0	0	0	0	0	0	0	5.309.833.933
R0330	0	0	0	0	0	0	0	121.257.748
R0340	0	0	0	0	0	0	0	5.188.576.184

Bilag 6

Annex I

S.19.01.21

Non-life Insurance Claims Information

Total Non-Life Business

Accident year / Underwriting year	Z0010	AY
--------------------------------------	--------------	----

Gross Claims Paid (non-cumulative) (absolute amount)

Year	Development year											In Current year	Sum of years (cumulative)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0170	C0180
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		
Prior	R0100												
N-9	R0160	1.462.290.138	902.626.883	216.232.242	119.436.484	89.262.583	48.981.123	24.776.645	17.128.575	23.509.236	9.260.411	40.695.606	40.695.606
N-8	R0170	1.615.609.500	892.731.143	216.243.878	110.464.650	84.941.122	36.937.765	21.978.510	23.024.714	17.332.908			2.913.504.320
N-7	R0180	1.664.576.413	821.813.975	198.664.484	118.983.612	66.212.776	43.118.072	18.458.846	15.403.341				2.947.231.518
N-6	R0190	1.692.603.844	872.556.360	251.838.564	96.971.725	58.680.291	38.528.883	28.290.433					3.039.470.101
N-5	R0200	1.887.173.956	1.167.037.692	251.137.431	114.328.228	55.671.775	34.680.933						3.510.030.014
N-4	R0210	1.411.910.771	689.909.494	170.069.078	90.709.834	54.019.175							2.416.618.353
N-3	R0220	1.594.612.439	1.408.581.259	262.831.780	110.760.808								3.376.786.285
N-2	R0230	1.491.559.556	717.959.215	175.505.093									2.385.023.864
N-1	R0240	1.454.636.616	757.066.457										2.211.703.072
N	R0250	1.578.018.612											1.578.018.612
Total	R0260	2.821.033.777											27.438.345.933

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions (absolute amount)

Year	Development year											Year end (discounted)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0360
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	
Prior	R0100											
N-9	R0160											556.972.848
N-8	R0170											91.274.548
N-7	R0180											51.767.688
N-6	R0190											100.059.016
N-5	R0200											115.923.374
N-4	R0210											187.516.414
N-3	R0220											202.433.388
N-2	R0230											365.564.383
N-1	R0240											475.472.628
N	R0250											691.710.889
Total	R0260	4.149.365.058										1.310.669.882

Bilag 7

Annex I
S.23.01.01
Own funds

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35

Ordinary share capital (gross of own shares)
Share premium account related to ordinary share capital
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings
Subordinated mutual member accounts
Surplus funds
Preference shares
Share premium account related to preference shares
Reconciliation reserve
Subordinated liabilities
An amount equal to the value of net deferred tax assets
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

Total basic own funds after deductions

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
Other ancillary own funds

Total ancillary own funds

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	1.032.000.000	1.032.000.000		0	
R0030	0	0		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	2.017.879.771	2.017.879.771			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	665.117.138	665.117.138			
R0140	148.685.000		0	148.685.000	0
R0160	68.579.583				68.579.583
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	
R0290	3.932.261.492	3.714.996.909	0	148.685.000	68.579.583
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0

Available and eligible own funds

Total available own funds to meet the SCR

Total available own funds to meet the MCR

Total eligible own funds to meet the SCR

Total eligible own funds to meet the MCR

SCR**MCR****Ratio of Eligible own funds to SCR****Ratio of Eligible own funds to MCR**

R0500	3.932.261.492	3.714.996.909	0	148.685.000	68.579.583
R0510	3.863.681.909	3.714.996.909	0	148.685.000	
R0540	3.932.261.492	3.714.996.909	0	148.685.000	68.579.583
R0550	3.809.587.415	3.714.996.909	0	94.590.505	
R0580	1.051.005.615				
R0600	472.952.527				
R0620	4				
R0640	8				

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Reconciliation reserve**Expected profits**

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060	
R0700	3.783.576.492	
R0710	0	
R0720	0	
R0730	3.118.459.354	
R0740	0	
R0760	665.117.138	
R0770	0	
R0780	0	
R0790	0	

Bilag 8

Annex I

S.25.02.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings using the standard formula and partial internal model

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
C0010	C0020	C0030	C0070	C0080	C0090
1	Market risk	297.365.267	0	ingen	
2	Counterparty risk	75.130.583	0	ingen	type 1-modpartsrisiko
3	Life risk	0	0	ingen	
4	Health risk	717.201.930	0	ingen	
5	Non-life insurance risk	615.190.584	706.701.735	ingen	
502	Non-Life Premium and Reserve Risk	473.121.666	473.121.666	ingen	
539	Non-Life\ Non-life catastrophe risk\ Natural catastrophe	282.553.263	282.553.263	ingen	
6	Intangible risk	0	0	ingen	
7	Operational risk	156.271.729	0	ingen	
8	LAC Technical provisions	0	0	ingen	
9	LAC Taxes	-256.584.729	0	ingen	

Calculation of Solvency Capital Requirement

Total undiversified components

Diversification

Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC

Solvency capital requirement excluding capital add-on

Capital add-ons already set

Solvency capital requirement

Other information on SCR

Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions

Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of deferred taxes

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))

Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios

Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

	C0100
R0110	1.604.575.364
R0060	-578.236.449
R0160	
R0200	1.026.338.915
R0210	24.666.700
R0220	1.051.005.615
	XXXXXXXXXX
R0300	0
R0310	-256.584.729
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

Bilag 9

Annex I

S.28.01.01

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010			
MCR _{NL} Result	R0010	865.097.445		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
				C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	0		0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	734.874.055		495.601.599	
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	1.273.278.417		332.429.930	
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	916.882.180		458.269.730	
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	264.740.692		841.542.445	
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	4.865.203		8.211.902	
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	1.499.256.165		2.362.048.248	
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	255.385.283		118.374.301	
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0		0	
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	0		0	
Assistance and proportional reinsurance	R0120	0		0	
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0		0	
Non-proportional health reinsurance	R0140	0		0	
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0		0	
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0		0	
Non-proportional property reinsurance	R0170	0		0	

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040			
MCR _L Result	R0200	19.392.504		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
				C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	0			
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	0			
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0			
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	923.452.548			
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250				0

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	884.489.949
SCR	R0310	1.051.005.615
MCR cap	R0320	472.952.527
MCR floor	R0330	262.751.404
Combined MCR	R0340	472.952.527
Absolute floor of the MCR	R0350	27.506.725
		C0070
Minimum Capital Requirement	R0400	472.952.527