

# *Rapport om solvens og finansiell situation*

Alm. Brand Liv og Pension A/S

## Indholdsfortegnelse

Sammendrag.....	4
A. Virksomhed og resultater.....	6
A.1 Virksomhed .....	6
A.2 Forsikringsresultater .....	8
A.3 Investeringsresultater .....	10
A.4 Resultater af andre aktiviteter .....	12
A.5 Andre oplysninger .....	12
B. Ledelsessystem.....	13
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	13
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav .....	15
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	16
B.4 Internt kontrolsystem.....	18
B.5 Intern auditfunktion .....	20
B.6 Aktuarfunktion .....	21
B.7 Outsourcing .....	22
B.8 Andre oplysninger .....	22
C. Risikoprofil.....	23
C.1 Forsikringsrisici .....	23
C.2 Markedsrisici .....	26
C.3 Kreditrisici.....	29
C.4 Likviditetsrisici .....	30
C.5 Operationelle risici .....	32
C.6 Andre væsentlige risici .....	33
C.7 Andre oplysninger .....	33
D. Værdiansættelse til solvensformål .....	34
D.1 Aktiver .....	34
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser .....	35
D.3 Andre forpligtelser .....	38
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder .....	38
D.5 Andre oplysninger .....	38
E. Kapitalforvaltning .....	39
E.1 Kapitalgrundlag.....	39
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav .....	41

E.3	Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet...	42
E.4	Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	42
E.5	Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet.....	42
E.6	Andre oplysninger.....	42
Bilag	.....	43
Bilag 1	.....	43
Bilag 2	.....	45
Bilag 3	.....	46
Bilag 4	.....	49
Bilag 5	.....	51
Bilag 6	.....	53
Bilag 7	.....	55
Bilag 8	.....	57
Bilag 9	.....	58

## Sammendrag

Alm. Brand Liv og Pension A/S er et datterselskab i Alm. Brand Forsikring A/S. Selskabet opererer på det danske marked. Alm. Brand Liv og Pension udbyder individuelle ordninger og firmaordninger.

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

Alm. Brand Liv og Pension ledes efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension 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 Liv og Pension 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 Liv og Pensions 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 Liv og Pension A/S har den 16. maj 2017 godkendt *Rapport om solvens og finansiell situation* for Alm. Brand Liv og Pension A/S for 2016.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets solvens og finansielle situation er tilstrækkelig og giver sikkerhed for, at selskabets ledelses- og risikostyringsystem 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 Liv og Pension A/S, CVR-nr. 64 14 57 11, omfatter livsforsikring, pensionsopsparing på garanterede produkter og pensionsforsikring.

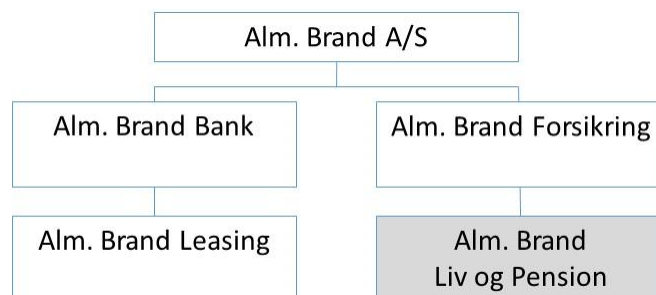
Alm. Brand Liv og Pension A/S er et 100 % ejet datterselskab af Alm. Brand Forsikring A/S. Endvidere er Alm. Brand Forsikring A/S et 100 % ejet datterselskab af Alm. Brand A/S. Alm. Brand A/S er en dansk, finansiell koncern, som driver virksomhed inden for bank, forsikring og pension. Alm. Brand A/S 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, Alm. Brand Forsikring A/S samt Alm. Brand Liv og Pension A/S kan findes på:

<http://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 skadesforsikringskunder i Alm. Brand-koncernen er automatisk medlemmer af foreningen med de rettigheder - men uden forpligtelser - dette giver ifølge vedtægterne. Dette gælder ikke kunderne i Alm. Brand Liv og Pension.

Af figur 1 fremgår Alm. Brand Liv og Pensions placering i koncernens juridiske struktur.

**Figur 1. Koncernstruktur for Alm. Brand A/S**



Alm. Brand Liv og Pension opererer på det danske marked. Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger, hvoraf Alm. Brand Liv og Pension udbyder de to første ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalt.
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder.
- Arbejdsmarkedstilknyttede ordninger, hvor medlemskab af et specifikt selskab eller pensionskasse er tvungent.

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

Alm. Brand Liv og Pension tegner gennemsnitsrenteprodukter med ydelsesgaranti og mulighed for genkøb. Selskabets forsikringer er inddelt i seks bestande, jf. tabel 1. Der er fire rentekontributionsgrupper, som er afhængige af den ydelsesgaranti, der er givet i forskellige perioder. Herudover er der en lukket bestand af gamle livrenter uden ret til bonus (tegnet på grundlag U74 og L66) samt en bestand af syge- og ulykkesforsikringer.

**Tabel 1. Livsforsikringshensættelser pr. kontributionsgruppe**

Livsforsikringshensættelser pr. grundlag, t.kr.	Garanterede ydelser	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	I alt	Afkast pct.	Bonusgrad
Rentegruppe 0	5.305.097	752.837	722.752	6.780.686	6,2%	23,6%
Rentegruppe 1	1.205.815	1.540	252.957	1.460.312	7,5%	23,1%
Rentegruppe 2	1.117.665	1.427	119.003	1.238.095	6,2%	12,1%
Rentegruppe 3	2.696.430	3.443	216.106	2.915.979	7,0%	11,6%
Rentegruppe L66/U74	85.833	0	0	85.833	-	-
Risikogrupperne	-	-	6.668	6.668	-	-
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo 2016</b>	<b>10.410.840</b>	<b>759.247</b>	<b>1.317.486</b>	<b>12.487.573</b>	<b>6,7%</b>	<b>20,1%</b>

Der har især på arbejdsmarkedspensionsområdet været konsolideringer gennem de senere år. Denne tendens er bl.a. et resultat af det øgede regulatoriske fokus og den deraf følgende administrationsbyrde. Der har ikke på samme vis været konsolidering på det kommercielle marked, men administrationsbyrden er tilsvarende øget her. Alm. Brand Liv og Pension har med en vækststrategi imødegået denne udvikling, ligesom selskabet fortsat arbejder på at opnå synergier ved at have fælles funktioner med den øvrige del af Alm. Brand-koncernen.

Væsentlige begivenheder i rapporteringsperioden er følgende:

#### Depotrenten for 2017

Alm. Brand Liv og Pension udmeldte i november 2016, at de senere års høje depotrenter fortsætter på et uændret niveau i 2017 på 4,0 %. Den attraktive depotrente understøtter selskabets vækstambitioner.

#### Ejendomme

Alm. Brand Liv og Pension har i slutningen af året opskrevet værdien af selskabets ejendomsbeholdning primært som følge af en forbedret udlejningssituation. Opskrivningen beløber sig til 99.575 t.kr. og afspejler også den årlige justering af ejendommens diskonteringsrente.

#### Direktørskifte

Mikael Sundby, direktør i Alm. Brand Liv og Pension, valgte at gå på pension ved udgangen af 2016. Ny direktør i Alm. Brand Liv og Pension er Claude Reffs, som igennem de sidste syv år har været ansvarshavende aktuar i Alm. Brand Liv og Pension.

#### Ændringer i bestyrelsen

På generalforsamlingen den 28. september 2016 blev Kim Bai Wadstrøm valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

#### Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 125.000 t.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S den 26. april 2016. For regnskabsåret er der udbytte på 165.000 t.kr.

Tilsynsmyndighed og ekstern revisor for selskabet er følgende:

*Det finansielle tilsyn:*

Finanstilsynet, CVR.-nr. 10 59 81 84  
Århusgade 110, 2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82  
Kontor for Livsforsikringselskaber  
Kontorchef: Per Plougmand Bærtelsen

*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 samlede resultat før skat udgjorde 115.423 t.kr i 2016, hvilket er på niveau med resultatet i 2015, som angivet i tabel 2. Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 47.034 t.kr.
- Renteresultat på 21.027 t.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 7.687 t.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 697 t.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 7.425 t.kr.
- Resultat af syge- og ulykkesforsikring 31.553 t.kr.

Skyggekonti er nedbragt til 7.678 t.kr. fra 11.860 t.kr. ultimo 2015.

Årets resultat er tilfredsstillende og svarer til en egenkapitalforrentning før skat på uændret 12 % i forhold til i 2015. Endvidere er det tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale er forøget med 168.181 t.kr. til 1.317.486 t.kr. pr. 31. december 2016 i forhold til primo året. Stigningen er begrundet i det pæne investeringsafkast for 2016 og giver en gennemsnitlig bonusgrad på 20,1 %.

**Tabel 2. Hoved- og nøgletal for Alm. Brand Liv og Pension**

t.kr.	2016	2015
<b>Præmier</b>	<b>1.281.165</b>	<b>1.311.630</b>
Forsikringsydelse	-970.255	-1.103.096
Investeringsafkast efter rentefordeling	696.106	132.488
Forsikringsmæssige driftomkostninger, i alt	-100.974	-84.397
Resultat af genforsikring	-3.827	-3.894
Ændring i livsforsikringshensættelser	-799.235	-120.686
Ændring i fortjenstmargen	-26.534	-
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-	-30.500
FAB statsafgift af ufordelte midler	-	-21.650
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>76.446</b>	<b>78.895</b>
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	31.553	36.069
Egenkapitalens investeringsafkast	7.425	-1.175
<b>Resultat før skat</b>	<b>115.423</b>	<b>113.789</b>
Skat	-16.696	-9.740
<b>Årets resultat</b>	<b>98.727</b>	<b>104.049</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	13.375.588	12.540.407
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>940.250</b>	<b>961.864</b>
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>15.026.382</b>	<b>14.533.788</b>
Afkastprocent relateret til gennemsnitsprodukter	6,7	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8	0,9

Omkostninger pr. forsikret	1.415	1.512
Egenkapitalforrentning før skat (%)	12,4	12,3
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	10,6	11,2
<b>Solvensdækning (%)</b>	<b>814</b>	<b>192</b>

## Præmier

### *Indbetalinger til garanterede ordninger*

De løbende indbetalinger til de garanterede ordninger steg med 1,7 % til 66.601 t.kr., mens engangsindbetalingerne faldt med 6,2 % til 614.565 t.kr. Engangsindbetalingerne ligger dog fortsat på et højt niveau, hvorimod væksten i løbende præmier er mindre end selskabets vækstambitioner og derfor ikke tilfredsstillende. Det er selskabets strategi at øge de løbende præmier, som typisk repræsenterer et længere kundeforhold end engangsindbetalingerne.

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikringsselskabet faldt samlet med 2,2 % til 1.281.165 t.kr. Kundernes pensionsformue i garanterede ordninger er som følge af væksten i løbende præmier og det fortsat høje niveau af engangsindbetalinger steget med 7 % i 2016.

### *Pensionsindbetalinger i alt*

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken faldt med 7,4 % til 1.612.201 t.kr. (1.740.260 t.kr. i 2015). Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger lever ikke op til selskabets vækstambitioner og er derfor ikke tilfredsstillende.

### *Forsikringsydelse*

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 970.255 t.kr. mod 1.103.777 t.kr. i 2015. Faldet i forsikringsydelse kan primært tilskrives, at ydelserne i 2015 fortsat var påvirket af effekten af skattereformen, der gav kunder med kapitalpensioner mulighed for at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %.

### *Risikoresultat*

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 62.781 t.kr. mod 48.006 t.kr. i 2015. Udviklingen er begrundet i et pænt forløb af såvel invalide- som dødsfaldsrisikoen og er primært et resultat af den grundige vurdering, der udføres i forbindelse med tilgangen af nye kunder. Risikoresultatet er meget tilfredsstillende.

## Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 100.974 t.kr. (84.397 t.kr. i 2015). Det høje omkostningsniveau er dels et resultat af engangsforhold, dels et resultat af it-investeringer, der sker for at understøtte den fremtidige vækst. Omkostningerne i 2016 var på niveau med det forventede.

### *Omkostningsresultat*

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, faldt med 7.074 t.kr. til et underskud på 15.747 t.kr. Udviklingen er en konsekvens af udviklingen i erhvervelses- og administrationsomkostninger.

## Genforsikring

Resultatet af genforsikring udgjorde et underskud på 3.826 t.kr. (minus 3.896 t.kr. i 2015), men er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen giver.

### **Livsforsikringshensættelser**

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 0,91 % ultimo 2016 mod 1,28 % primo året.

De samlede hensættelser i perioden er steget med i alt 799.235 t.kr. Stigningen kan primært henføres til øget tilgang fra kunderne.

#### *Kollektivt bonuspotentiale*

Det kollektive bonuspotentiale er i 2016 forøget med 168.181 t.kr. og udgjorde dermed 1.317.486 t.kr. ultimo året. Dette er meget tilfredsstillende og stiller selskabet gunstigt til også fremover at kunne tilbyde kunderne en høj depotrente.

#### *Bonusgraden*

Den samlede bonusgrad udgjorde 20,1 % ultimo 2016 mod 21,2 % primo året. Udviklingen var påvirket af stigning i kundernes depoter. Det individuelle bonuspotentiale faldt i perioden, men blev mere end modsvaret af det forøgede kollektive bonuspotentiale. Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden udgjorde 23,6 % ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 11,6 % ultimo året, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

Det kollektive bonuspotentiale opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2016 fortsat meget tilfredsstillende, jf. tabel 1.

#### *Fortjenstmargen på livsforsikringshensættelser*

Fortjenstmargenen er steget med 26.526 t.kr. til 365.458 t.kr. ultimo 2016 fra 338.932 t.kr. primo året. Stigningen skyldes den øgede tilgang fra kunderne. Der pågår fortsat en dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring beregningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på spillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer. Da fortjenstmargenen medgår i kapitalgrundlaget, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Liv og Pensions gunstige buffer-situation har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargenen eller livhensættelserne.

Metodevalget har således ingen regnskabseffekt – men alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

## **A.3 Investeringsresultater**

Investeringsresultatet er opdelt på egenkapitalen og kundemidlerne.

### ***Investeringsafkast af egenkapitalen***

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde 7.425 t.kr., hvilket svarer til en afkastprocent på 0,8. Egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer. Afkastet er meget tilfredsstillende i lyset af det udfordrende investeringsmiljø med meget lave og endog negative korte renter.

### ***Investeringsafkast af kundemidler***

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 13.093.347 t.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde 848.089 t.kr. svarende til 6,3 % mod et afkast på 148.826 t.kr. i 2015. Årets afkast er positivt påvirket af rentefaldet, som har ført til kursgevinster på en stor del af obligationsbeholdningen.

#### Obligationer

Obligationer udgør ved årets udgang 72 % af den samlede portefølje af kundemidler. Obligationer gav et positivt afkast på 6,3 %. Afkastet er positivt påvirket af kursreguleringer på obligationsbeholdningen som følge af rentefaldet i 2016 samt af god performance fra forvaltningen. Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet.

#### Aktier

Aktier udgør ved årets udgang 16 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet blev på 7,3 % og er positivt påvirket af udviklingen på finansmarkederne.

#### Ejendomme

Ejendomme udgør ved årets udgang 12 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet blev på 11,3 %, hvilket er højere end forventet. Afkastet er positivt påvirket af værdiregulering af ejendomme bl.a. som følge af en forbedret udlejningssituation

#### Udvikling i egenkapital

Udviklingen i egenkapitalen i Alm. Brand Liv og Pension i 2016 er angivet i tabel 3. Posteringsne på egenkapitalen i Alm. Brand Liv og Pension A/S omfatter resultatet for året samt udbetalt udbytte. I 2016 er der således udbetalt ordinært udbytte på 125.000 t.kr.

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 reduktion i de forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Samlet en effekt på egenkapitalen på 50.822 t.kr. Beskrivelsen af de nye regnskabsregler fremgår i årsrapporten for Alm. Brand Liv og Pension A/S på side 39.

**Tabel 3. Udviklingen i egenkapitalen**

t.kr.	Egenkapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>961.864</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis	4.659
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>966.523</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016:</b>	
Årets resultat	98.727
Totalindkomst	98.727
Udbetalt udbytte	-125.000
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-26.273</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>940.250</b>

#### A.4 Resultater af andre aktiviteter

Resultat fra tilknyttede virksomheder kommer fra investering i datterselskabet Alm. Brand Ejendomsinvest A/S. Datterselskabet investerer i ejendomme og har i 2016 et resultat på 157.614 t.kr. efter skat (71.697 t.kr. i 2015), jf. tabel 4.

Resultatet i 2016 er påvirket af værdireguleringer i ejendomme som følge af forbedrede udlejningsforhold på erhvervsejendomme samt øget efterspørgsel på ejendomsmarkedet og erhvervslejemarkedet.

**Tabel 4. Resultat fra tilknyttede virksomheder**

t.kr.	2016	2015
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S	157.614	71.697
<b>Resultat fra tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>157.614</b>	<b>71.697</b>

#### A.5 Andre oplysninger

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

## B. Ledelsessystem

### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

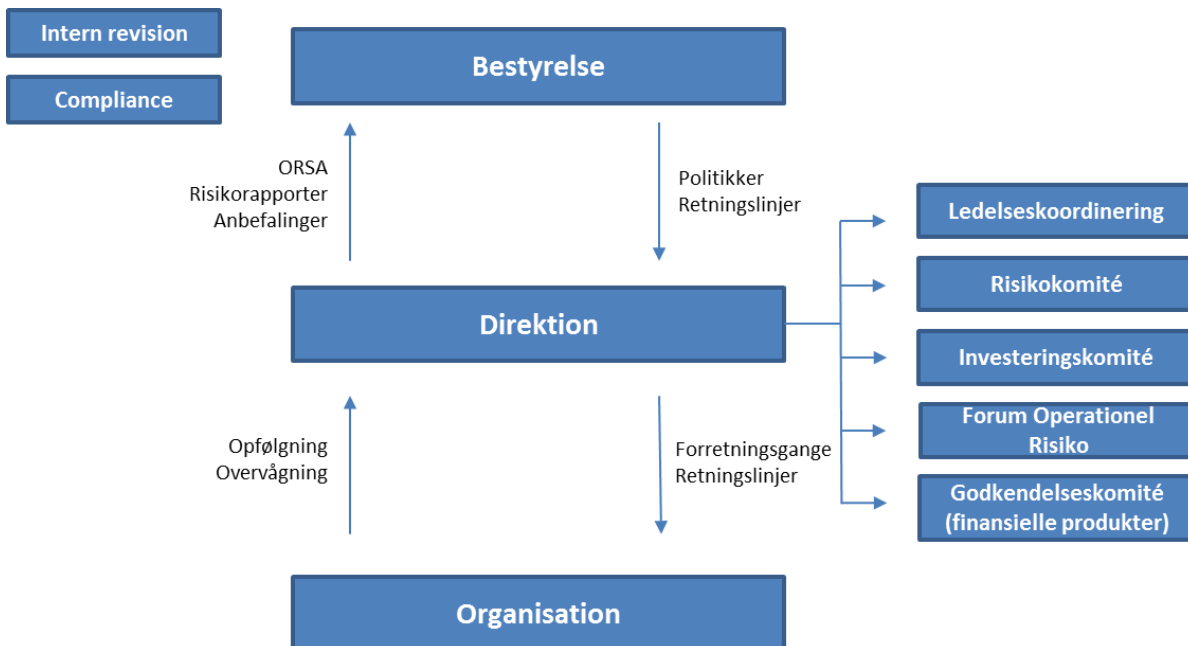
I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand Liv og Pension efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er bl.a. fastsat i selskabets vedtægter, bestyrelsens forretningsorden og i direktionsinstruksen. Derudover evaluerer 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](http://www.almbrand.dk/corporategovernance)

Bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension 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. Compliancefunktionen bistår ledelsen i at sikre, at selskabets metoder og procedurer er tilstrækkelige til at sikre, at gældende love og regler efterleves. Bestyrelsen har besluttet, at den interne auditfunktion varetages af afdelingen intern revision. Auditfunktionen overvåger selskabets administrative og regnskabsmæssige praksis, koncernens kontrolprocedurer og overholdelsen af ledelsens politikker og retningslinjer. En nærmere beskrivelse af funktionerne følger i kapitel B.4 og B.5.

**Figur 2. Den interne organisation i Alm. Brand Liv og Pension**



Ledelsen 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.

#### 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, Risiko komiteen 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. Det gælder 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 styrke digitaliseringen i koncernen er it- og digitaliserings direktøren, Thomas Erichsen, indtrådt i LEKO i 2016.

### *Risikokomiteen (RISKO)*

RISKO 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. 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.

## **Aflønningspolitik**

Der er vedtaget en lønpolitik for 2016, som er godkendt af bestyrelsen og generalforsamlingen i Alm. Brand Liv og Pension. 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.

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

[www.almbrand.dk/corporategovernance](http://www.almbrand.dk/corporategovernance)

Her findes yderligere oplysninger om resultatkrav og pensionsordninger. Yderligere oplysninger om aflønning er tilgængelig i Alm. Brand Liv og Pensions årsrapport i afsnittet Aflønningsudvalg og note 23, som kan findes på Alm. Brands hjemmeside.

## B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og nøglepersoner i Alm. Brand Liv og Pension 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 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 finansiel 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 Liv og Pension 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.

Risikostyringsfunktionen i Alm. Brand Liv og Pension er foranket i Livaktuariat hos den risikoansvarlige i selskabet. Den risikoansvarlige refererer direkte til selskabets direktion. Herudover har Alm. Brand A/S etableret den tværgående risikostyringsfunktion, Risk Management, som overvåger, rapporterer og vurderer risici i hele Alm. Brand-koncernen. Dette indebærer, at Risk Management udover at understøtte risikostyringsfunktionen i Alm. Brand Liv og Pension også er støttefunktion for Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Bank.

Risikostyringsfunktionen 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.

Formålet med risikostyringsfunktionen er at sikre, at der løbende er aktiv risikostyring i den daglige forretning baseret på sund fornuft. 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.

Som angivet ovenfor har Risk Management ansvaret for alle forretningsområder i Alm. Brand-koncernen. Den risikoansvarlige i Alm. Brand Liv og Pension har derudover ansvaret for overvågning og rapportering i selskabet vedrørende markedsrisici og genforsikring og andre risikoreduktionsteknikker.

#### **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

kapitalsituationen 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 styrke 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**

Selskabet bruger standardmodellen i Solvens II til opgørelse af solvenskapitalkravet og er baseret på de væsentlige risikokategorier i selskabet, jf. figur 3. De enkelte risici beregnes som umiddelbare stød (f.eks. et umiddelbart fald i aktiernes værdi). For at opgøre det samlede solvenskapitalkrav forudsættes, at alle risici ikke indtræffer samtidigt, men at de har en vis korrelation (stigende dødelighed og stigende levetid har f.eks. negativ korrelation). Korrelationerne er givet i korrelationsmatricer, som bruges på to niveauer, dels til at samle risici inden for et modul (f.eks. markedsrisici), dels til at samle modulernes bidrag på det overordnede niveau. En god risikospredning mellem de forskellige risikotyper betyder dermed en mindskning af solvensbehovet med den diversifikationsgevinst, som er forskellen mellem en simpel sum over risikobeløbene og et samlet beløb beregnet med korrelationsmatricer.

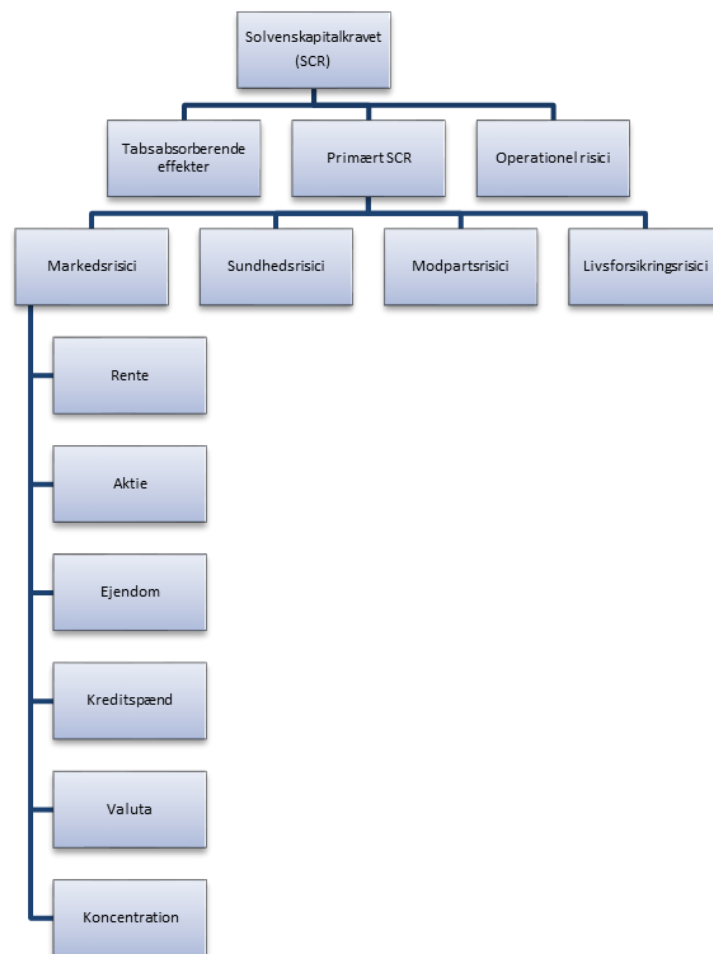
Solvenskapitalkravet opgøres på selskabsniveau, hvilket giver det korrekte billede af diversifikationseffekten for selskabet som helhed i det realiserede scenarie. I de enkelte rentegrupper er risici normalt mere ensartede med dårligere spredning end risici set på selskabsniveau.

Kundebuffere (kollektivt bonuspotentiale og individulet bonuspotentiale) kan kun bruges til tabsabsorbering inden for hver rentegruppe og ikke på tværs. For at sikre korrekt tabsabsorbering er opgørelsen af solvenskapitalkravet derfor delt op i separate beregninger på delbestandene. Der er én for hver rentegruppe, for syge- og ulykkesforsikringerne, bestanden af gamle U74 livrenter uden for kontribution og for Alm. Brand Liv og Pensions andel af Forenede Gruppeliv, samt en beregning for de risici, som tilfalder egenkapitalen. Beregningen på de forskellige delbestande sørger for, at kun de kundebuffere som faktisk bruges i gruppen, medtages i beregningen på selskabsniveau, så overskydende buffere ikke kommer til at dække risici for andre grupper. Metoden følger 12-trins modellen fra den tidligere "Bekendtgørelse om solvens og driftplaner for forsikringselskaber", bekendtgørelse 1313 af den 8. december 2014, som er blevet branchestandard.

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

- Solvenskapitalkravet beregnes som det beløb, der er nødvendigt for, at selskabet kan dække risikoen på den eksisterende forretning såvel som ny forretning, som forventes tegnet inden for de følgende 12 måneder.
- Solvenskapitalkravet skal opgøres med et beskyttelsesniveau svarende til 99,5 % Value-at-Risk (VaR) og en tidshorison 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, som angivet ovenfor i teksten.

Figur 3. Risikokategorier i solvenskapitalkravet



#### B.4 Internt kontrolsystem

De interne kontrolsystemer i Alm. Brand Liv og Pension 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 næste kapitel.

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 ledelsen. Ansvar for en uafhængig opgørelse, kontrol og rapportering af risici varetages af Risk Management. Organisatorisk er Risk Management adskilt fra de operationelle forretningsområder, der påtager risici for koncernen i forbindelse med varetagelse af investeringsvirksomheden. Risk Management sikrer dermed den lovmæssige funktionsadskillelse mellem risikopåtagning og risikoopfølgning. Risk Management rapporterer minimum én gang årligt om kontrolmiljøet til revisionsudvalget i bestyrelsen.

#### *Forsikringsområdet*

Opgørelsen af hensættelserne kontrolleres løbende af aktuarerne i Alm. Brand Liv og Pension. Der er et princip om to sæt øjne, dvs., at hensættelserne altid kontrolleres af to medarbejdere i aktuariet. Der foretages desuden hver måned en Thiele-kontrol af den fremskrevne reserve, ligesom der er lavet maskinelle kontroller, der advarer, hvis enten hensættelser eller komponenterne heri bevæger sig mere, end hvad der kan forventes. I så fald skal det dokumenteres, hvorfor og hvordan disse bevægelser retfærdiggøres. Direktionen modtager minimum månedligt en opgørelse over hensættelserne, mens Koncernøkonomi halvårligt vurderer niveauerne og udviklingen i hensættelserne.

Reassuranceafdelingen kontrollerer løbende reassuranceprogrammet, herunder om de af bestyrelsens fastsatte krav til rating overholdes. Der foretages endvidere løbende kontrol af anmeldelser samt opfølgning på betaling fra de enkelte reassurandører. Der foretages desuden maskinelle kontroller, der advarer, hvis komponenterne i reassurance-afregningen bevæger sig mere, end hvad der kan forventes. I tilfælde af dette skal det dokumenteres, hvorfor og hvordan disse bevægelser retfærdiggøres.

Alm. Brand Liv og Pension rapporterer månedligt på risikoresultatet, som er resultatet af prissætningen. Der følges op minimum to gange pr. år på bonussatser mv. – dels til beslutning i bestyrelse for det kommende år, dels i forbindelse med aktuarrapporten til bestyrelsen og Finanstilsynet.

Der er etableret forretningsgange for tildeling af sumudbetalinger samt systemunderstøttede kontroller af pensionsudbetalingerne. Udbetaling af engangssummer kontrolleres af to personer, hvor den ene person foretager tildelingen, herunder beregningen af størrelsen, mens den anden person kontrollerer. Compliancefunktionen foretager årligt en begrænset stikprøve af skadebehandlingen.

#### **Compliance-funktionen**

Compliance-funktionen bistår 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 ledelse 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 forsikrings-selskabet 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 Liv og Pension 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 Liv og Pension. 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 Liv og Pension A/S. 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 Liv og Pension 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 livsforsikring. 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 livsforsikringshensættelser, herunder forudsætninger vedrørende dødelighed og invalidehyppighed mv., vurdering af modellernes følsomheder over for ændringer i data og forudsætninger, 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.

Den ansvarshavende aktuar skal også påse, at det tekniske grundlag overholdes, at de anmeldte forhold er betryggende og rimelige over for den enkelte forsikringstager, at præmierne for nytegnede forsikringer er tilstrækkelige til, at selskabet kan opfylde alle fremtidige forpligtelser, mv. Den ansvarshavende aktuar påser også, at de anmeldte bonussatser er betryggende og fører til en rimelig fordeling af forsikringstagernes andel af det realiserede resultat.

Aktuarfunktionen understøtter selskabets risikostyringssystem på en række områder. Specifikt er opgaven omkring opgørelse af solvenskapitalkravet samt udvikling og vedligeholdelse af selskabets interne scenarie- og følsomhedsanalyser forankret i aktuarfunktionen. Derudover understøtter aktuarfunktionen risikostyringssystemet ved beregninger og øvrige indspil i forbindelse med virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens (ORSA-processen).

Aktuarfunktionen udarbejder årligt en skriftlig rapport til direktion og bestyrelse. Rapporten indeholder en gennemgang af de forsikringsmæssige hensættelsers niveau, sammensætning og udvikling over tid, usikkerheden, der er forbundet med de skøn, der er foretaget i beregningen, udviklingen af risikoresultaterne, 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 Liv og Pension tager mindst én gang årligt stilling til selskabets outsourcingpolitik.

Alm. Brand Liv og Pension benytter sig i vidt omfang 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 outsourcet:

- Forsikringsdrift til Alm. Brand Forsikring A/S, herunder porteføljeadministration og produktudvikling, regnskab og bogholderi, IT-drift og systemudvikling, CRM-system samt styring af service- og marketingprocesser, finansforvaltning, marketing- og salgsarbejde samt trykkeri, filialnet, vedligeholdelse og udlejning af selskabets ejendomme, lønadministration samt medarbejderudvikling, intern revision, herunder intern audit, ledelsesressourcer, juridisk assistance mv., compliancefunktion og whistleblowerordning.
- Kundesystemet FOKUS er en samlet it-løsning, som sikrer optimal betjening af kunder på tværs af koncernen. Systemet leveres af Salesforce.com EMEA Ltd. (CRM- og marketing-system)
- Kapitalforvaltningen varetages af Alm. Brand Bank A/S, som ligger i Danmark.
- DATEA A/S står for ejendomsadministration, som er placeret i Danmark.
- Til og med d. 30. september blev dokumentopbevaring håndteret af Recall Danmark A/S, som også er placeret i Danmark. Dokumentopbevaringen foregår internt i koncernen nu.

## 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

Forsikringsrisici er risikoen for at indtegne kunder på vilkår, som ikke afspejler deres faktiske risiko, eller at risikoforløbet på anden måde afviger fra de forudsætninger, selskabet bruger ved indtegning og opgørelse af hensættelser. Bestyrelsen har defineret præcise retningslinjer for, hvor store forsikrings- og sygeforsikringsrisici selskabet må påtage sig. Eksempelvis forholder bestyrelsen sig til, hvorvidt der skal afgives individuelle helbredsoplysninger inden for de forskellige livsforsikringsordninger.

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 bl.a. indebære opdatering af forretningsgange, yderligere uddannelse af medarbejdere og mere kvalitetsmåling. Herudover følges udviklingen i forsikrings- og sygeforsikringsrisici ved månedlige møder med deltagelse af selskabets ledelse og udvalgte nøglepersoner.

Udviklingen i de forsikringsmæssige risici overvåges nøje i de månedlige opgørelser af risikoresultatet. Erstatningsprocenterne og trenden i disse vurderes årligt i aktuarberetning. Dette bruges videre til at revurdere de forudsætninger, som bruges i opgørelsen af hensættelser til markedsværdi. Udover dette udføres en årlig analyse af bestandsdødeligheden til Finanstilsynet, hvor både tegningsgrundlagets forudsætninger og markedsværdiforudsætningerne analyseres.

Den årlige fornyelse af genforsikring udgør også en del af vurderingen af risiko på dødelighed og invaliditet.

Alm. Brand Liv og Pension har en relativt lille eksponering over for levetid. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II.

#### Væsentlige risici

De forsikringsmæssige risici for Alm. Brand Liv og Pension vedrører primært Livs- og sundhedsforsikringsrisici. En kvantificering af de enkelte risikoklasser fremgår af tabel 5.

**Tabel 5. Livs- og sundhedsforsikringsrisici**

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Livsforsikringsrisici, i alt	465.969	448.504
Sundhedsforsikringsrisici, i alt	61.369	77.603

Anmærkning: Tallene for risikoklasserne er før tabsabsorberende effekter.

#### Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse, invaliditet, katastroferisici, omkostninger og optionsrisici (risici vedrørende omfanget af genkøb og omskrivning til fripolice). De forsikringsmæssige risici, levetids-, dødeligheds- og invaliditetsrisici, dækker over, at udviklingen i medlemmernes dødelighed eller invaliditet ændrer sig væsentligt i en periode eller permanent, hvilket medfører en undervurdering af den fremtidige udvikling i kundernes dødeligheds- og invaliditetsrisici.

Optionsrisici opstår, når forudsætningerne vedrørende genkøb og præmieophør i hensættelserne til markedsværdi afviger fra den faktiske udvikling og må justeres, eller at selskabet oplever et scenarie med mange genkøb på kort tid.

Omkostningsrisici dækker over, at hensættelserne vedrørende de fremtidige omkostninger afviger fra de faktiske og må opjusteres. Omkostningerne opstår fra variation i udgifterne til honorering af forsikrings- eller genforsikringsaftaler.

Genoptagelsesrisici dækker over at tilkendte invaliderenter revurderes med stigende udbetaling som følge.

Katastroferisici dækker over katastrofescenarier med store udbetalinger på dødsfaldsdækninger og /eller invalidedækninger. Katastroferisici skyldes ekstreme begivenheder, som ikke er tilstrækkeligt opfanget af dødeligheds- eller invaliditetsrisici ovenfor.

#### Sundhedsforsikringsrisici

Al nytegning af syge- og ulykkesforsikring i Alm. Brand Liv og Pension sker uden for det garanterede rentemiljø, hvilket giver kunden en skarpere, men også mere fleksibel prisfastsættelse af forsikringen. Forsikringen giver anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici, men er herudover også påvirket af ændret lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Præmierisikoen begrænses til at være etårig som følge af muligheden for hurtig ændring af prisfastsættelsen.

#### Risikokoncentrationer

Alm. Brand Liv og Pension har gennem indtegningen af Alm. Brand-koncernes medarbejderne en koncentrationsrisiko, i forhold til om en større ulykke ville ramme hovedkontoret i København. Risikoen bliver adresseret gennem katastrofescenarierne i standardmodellen for solvenskapitalkravet. Derudover er ingen væsentlige risikokoncentrationer i forsikringsrisici.

#### 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.

Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. I Alm. Brand Liv og Pension A/S er det for nærværende selskabets politik ikke at tegne risikodækning uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Alm. Brand Liv og Pension har et enkelt produkt af begrænset omfang, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning, i tilfælde af at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

For at dække eventuelle fremtidige udsving i dødelighed og invaliditet tillægges markedsværdihensættelsen et risikotillæg, som beregnes med udgangspunkt i kapitalværdien af de fremtidige solvenskapitalkrav (den såkaldte kapitalomkostningsmetode fra Solvens II). Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet mindst en gang om året.

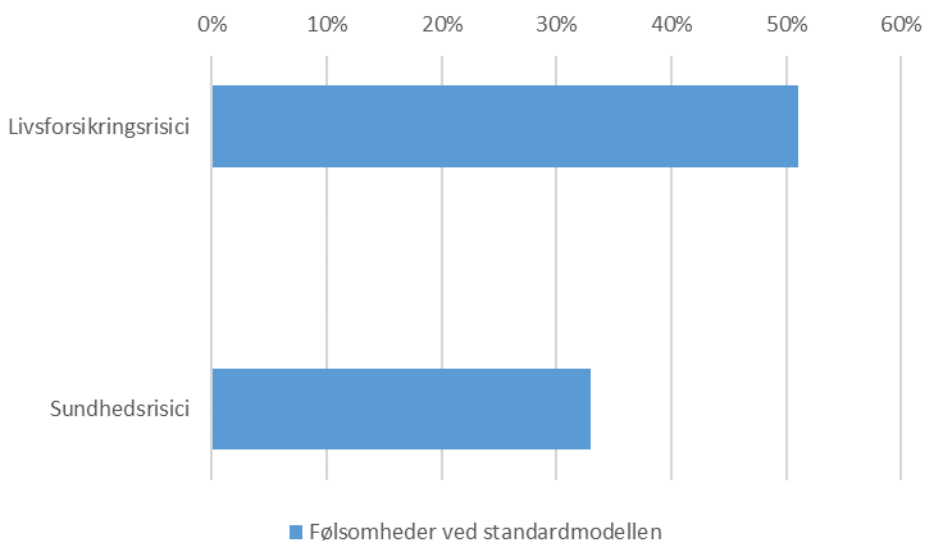
Alm. Brand Liv og Pension har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner.

### Følsomheder for solvenskapitalkrav

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.

**Tabel 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 livsforsikringsrisici slår igennem med en effekt på 51 %, altså vil en stigning på f.eks. 10.000 t.kr. give anledning til en stigning i solvenskapitalkravet på ca. 5.100 t.kr. Tilsvarende vil en stigning i sundhedsforsikringsrisici give anledning til en stigning i solvenskapitalkravet på 33 % eller en stigning i solvenskapitalkravet på 3.300 t.kr. ved en stigning i risikoen på 10.000 t.kr. Begge stigninger i solvenskapitalkravet er før tabsabsorberende effekter.

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, hvad selskabet kan klare, når en katastrofelignende begivenhed indtræffer.

Alm. Brand Liv og Pension 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 selskabet kapitalgrundlag nærmer sig solvenskapitalkravet.

## 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. Selskabernes aktiver investeres efter en transparent og veldiversificeret investeringsstrategi, og således at der til enhver tid er dækning af de forsikringsmæssige hensættelser.

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

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbufferne, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

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

Der sker ingen nytægning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende. Ultimo 2016 udgjorde den lidt under 3 mia.kr.

Alm. Brand har en forsigtig tilgang til allokering af både egne og kunders investeringsmidler. Der er en mindre eksponering til aktier, kredit- og højtforrentede obligationer, mens der ikke foretages investeringer med stor kompleksitet, som forårsager, at selskabet ikke på korrekt vis kan identificere, måle, overvåge, kontrollere eller rapportere aktivet eller instrumentet.

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er ultimo 2016 spredt bredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance og fordeles ud på hver bestand efter bestandens størrelse. Bestande med store investeringsbufferne vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbufferne, da den samlede risiko for egenkapitalen skal være identisk.

En kvantificering af markedsrisici ses i tabel 6.

**Tabel 6. Markedsrisici**

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Renterisici	142.762	247.063

Aktierisici	749.638	795.326
Ejendomsrisici	395.042	358.989
Kreditspændrisici	358.548	325.445
Valutaspændrisici	277.822	283.782
Koncentrationsrisici	95.932	101.467
Markedsdiversifikation	-546.310	-511083
<b>Markedsrisici i alt</b>	<b>1.473.434</b>	<b>1.600.990</b>

Bemærkning: Tallene for risikoklasserne er før tabsabsorberende effekter.

### Renterisiko

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

Investeringsaktiverne i Alm. Brand Liv og Pension er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed. Kundernes midler er desuden investeret i et bredt spektrum af obligationer, som inkluderer stats- og kreditobligationer, samt emerging markets-obligationer.

Derivater anvendes til at justere renterisikoen i de enkelte kontributionsgrupper, således at den ønskede risikoprofil mellem aktiver og passiver opnås for hver rentekontributionsgruppe.

I Alm. Brand Liv og Pension styres renterisikoen ved daglig overvågning, og afdækningen tilpasses løbende ved bevægelser i renteniveaet.

### Aktie- og valutarisiko

Der foretages udelukkende aktieeksponering i investeringsaktier for kundernes midler, og eksponeringen tages ud fra et globalt investeringsunivers. Der er herudover en mindre andel af unoterede aktier i Alm. Brand Liv og Pension primært i form af strategiske sektoraktier. Disse aktier holdes med det formål at understøtte forretningsaktiviteterne.

Udenlandske positioner i aktier og obligationer valutaafdækkes, når det skønnes at være fordelagtigt.

Alm. Brand Liv og Pension anvender overgangsreglen på aktier.

### Ejendomsrisiko

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte investeringer i og kontorejendomme. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

Selskabets ejendomsinvesteringer er koncentrerede både i forhold til beliggenheden og til segmentet erhvervsjendomme

### Kreditspændrisiko

Spændrisiko er risikoen for, at obligationers værdi falder som følge af større risikotillæg til den toneangivende rentekurve, der opstår f.eks. ved en øget risikoaversion på markedet. Der er bl.a. 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

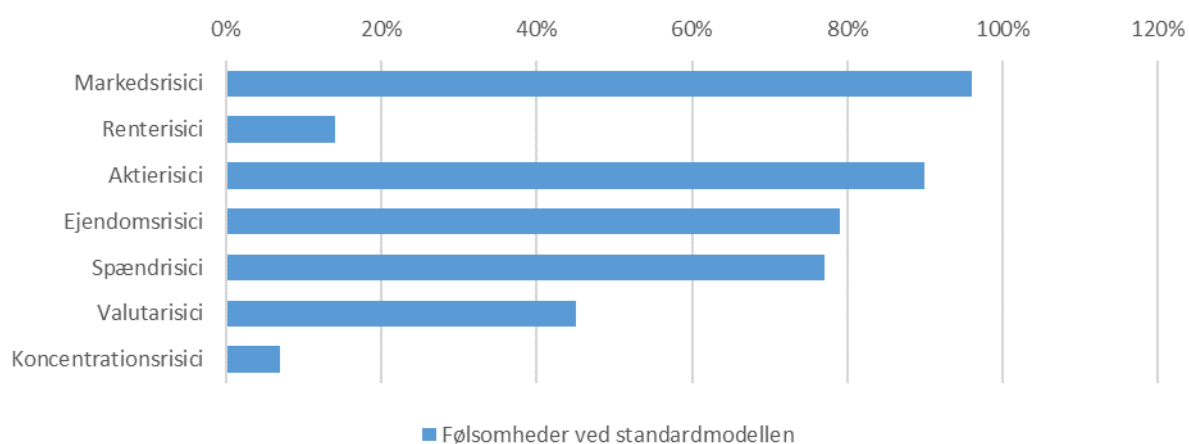
Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når selskabets engagementer er koncentreret eksempelvis i få brancher eller på få store enkeltengagementer.

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 solvenskapitalkrav

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 77 %, hvilket vil sige, at en stigning på 10.000 t. kr. vil give anledning til en stigning i det samlede solvenskapitalkrav på ca. 7.700 t.kr. Stigningen i solvenskapitalkravet er før tabsabsorberende effekter.

**Figur 5. Følsomheder for solvenskapitalkravet ved ændringer i markedsrisici**



Forskellige markedsscenerier fremgår af tabel 7, som viser risikoen på selskabets egenkapital ved enkeltstående hændelser.

**Tabel 7: Følsomhedsoplysninger**

t.kr.	31.12.2016
Rentestigning på 1%-point	-16.214
Rentefald på 1%-point	16.323
Aktiekursfald på 15%	0
Ejendomsprisfald på 15%	0
Valutarisici eksklusive EUR, 25% fald	0
Spændudvidelse på 1%-point	-21.785

### Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om markedsrisici.

### C.3 Kreditrisici

Alm. Brand Liv og Pensions 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 finansielle kontrakter eller genforsikringsaftaler. Type 2-modparter dækker over risikoen for, at almindelige forsikringskunder ikke betaler det, de skylder til Alm. Brand Liv og Pension. Selskabet har ingen type 2-modpartsrisiko. Tabel 8 viser niveauet for modpartsrisikoen.

**Tabel 8. Modpartsrisici**

Modpartsrisici, t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
Modpartsrisiko, i alt	19.862	23.416

Bemærkning: Tallene for risikoklasserne er før tabsabsorberende effekter.

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.

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. Endvidere har selskabet genforsikring af dødeligheds- og invaliditetsrisiko.

Alm. Brand Liv og Pension 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 Liv og Pension, når den anden modparts eksponering over for Alm. Brand Liv og Pension 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 Liv og Pension og modparterne. Alm. Brand Liv og Pension 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 ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

Placeringsrammer indeholder begrænsninger på, hvor stor eksponering selskabet kan have hos specifikke kreditinstitutter.

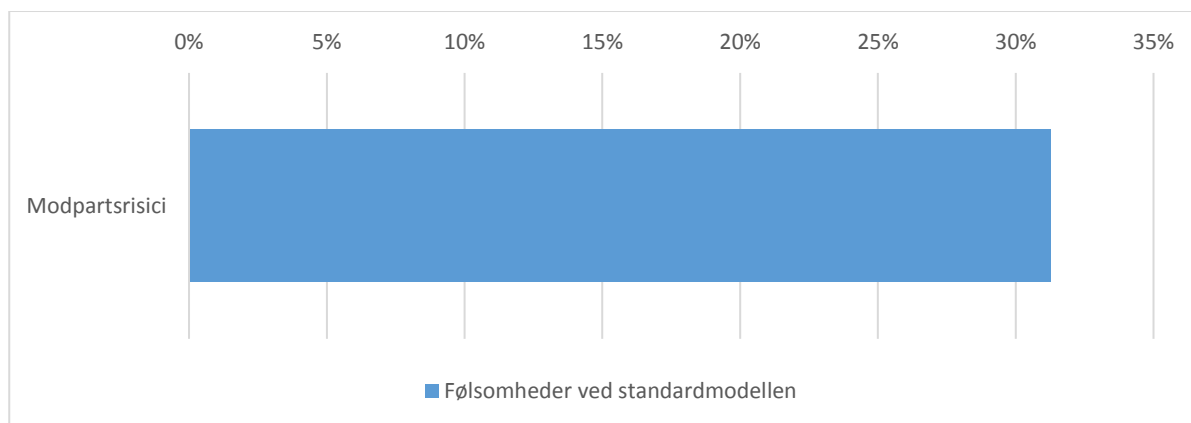
Modpartsrisici relateret til genforsikring dækker eksempelvis risikoen for, at selskabets reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. Reassuranceafdelingen modtager løbende information om ændringer i reassuranceselskabernes rating og regnskabstal. Det giver et generelt overblik over reassurancemarkedet, og om der er nogle af de selskaber, som Alm. Brand Liv og Pension samarbejder med, der er i økonomiske vanskeligheder. I tillæg bliver selskabet specifikt gjort opmærksom på kritiske forhold hos en reassurandør fra selskabets reassurance-mæglere, 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. Afgørelser herfra skal godkendes af bestyrelsen. Hvis ratingen for en reassurandør nedjusteres til under niveauet ved indtegnings af kontrakten, har Alm. Brand Liv og Pension ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet.

### Følsomheder for solvenskapitalkrav

Figur 6 viser følsomheder for det undermodul der dækkes af kreditrisikoområdet. Heraf ses bl.a., at en stigning i modpartsrisikoen på 10.000 t. kr. vil medføre en stigning i solvenskapitalkravet på 3.100 t.kr. Stigningen i solvenskapitalkravet er før tabsabsorberende effekter.

**Figur 6. Følsomheder for solvenskapitalkravet ved ændringer i kreditrisici**



### Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om kreditrisici.

### C.4 Likviditetsrisici

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

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, afhængigt af hvilke aktivklasser som bruges for placering af kundemidlerne. Forretningsmodellen i Alm. Brand Liv og Pension indebærer, at der modtages præmieindbetalinger fra kunder, mod at kunderne får en kundespecifik kombination af pensionsopsparing, livsforsikring, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring.

#### Kortsigtede likviditetsrisici

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. Ansvar for den kortsigtede likviditetsstyring er fastlagt i kapitalforvaltningsaftalen med Alm. Brand Bank.

Som udgangspunkt anvendes de løbende præmieindbetalinger til at dække forpligtelserne, når de forfalder. Overskydende likviditet placeres i aktivporteføljen, når det ifølge likviditetsprognosen er hensigtsmæssigt.

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, lavere nytegning end forventet, men også som følge af f.eks. ændret genkøbs- og fripoliceaktivitet.

I disse situationer vil midlerne komme fra f.eks. træk på bankkonto, terminstransaktioner, repo og spotsalg af dele af den likvide investeringsportefølje. Likviditetsmanageren vil under hensyntagen til den line, som banken har givet selskabet og begrænsningerne i kapitalforvaltningsinstruksen i samråd med porteføljeforvalteren vælge den bedste løsning til fremskaffelse af midler på basis likviditetsprognose, investeringsstrategi og aktuel situation på de finansielle markeder.

Da selskabet har mulighed for at indføre kursværn i forbindelse med så svære forhold på de finansielle markeder, at de kollektive bonuspotentialer er blevet brugt op for at dække tab, eller at i exceptionelle omstændigheder helt suspendere retten til tilbagekøb i op til en måned, er sandsynligheden for, at selskabets egenkapital vil blive væsentlig påvirket af kortsigtede likviditetsrisici meget lille.

Observeres der over en længere periode betydeligt større netto-udbetalinger end forventet, har den ansvarlige for den kortsigtede likviditetsstyring et ansvar for at finde den bagvedliggende årsag i samarbejde med relevante afdelinger i selskabet. Dette kan medføre forretningsmæssige tiltag, som på sigt vil slå igennem f.eks. forretningsbetingelserne og omlægning af investeringsbeholdningen

Det er nødvendigt at sikre, at investeringsrammerne sørger for, at en tilstrækkelig del af investeringsbeholdningen er placeret på en måde, som er passende for et likviditetsberedskab. Herved menes, at aktiverne tiltænkt likviditetsberedskabet skal have en hensigtsmæssig art, varighed og likviditet. I denne forbindelse betyder likviditet, at beholdningen hurtigt kan sælges eller udlånes på repo til det gældende markedsniveau. Likvide midler er oftest noteret på et reguleret marked, og handlen med aktiverne er kendetegnet ved mange deltagere, stor volumen og dybde.

#### Langsigtede likviditetsrisici

Langsigtede likviditetsrisici har en horisont over et år. Som følge af forretningsmodellen i et livsforsikringselskab vurderes de langsigtede likviditetsrisici at være mere alvorlige end de kortsigtede. Alm. Brand Liv og Pension laver minimum årligt en likviditetsplan, som viser betalingsrækkerne for aktiverne og passiverne.

Livsforsikringshensættelserne til markedsværdi er baseret på bedste skøn over dødelighed, invaliditet, levetid, genkøb og fripoliceomskrivning. Afviger den faktiske udvikling fra antagelserne, vil det påvirke størrelsen af forpligtelserne, men denne effekt vurderes ikke at være den dominerende for de langsigtede likviditetsrisici. Der er nemlig rammer for eksponeringen mod dødelighed og invaliditet, som desuden er understøttet af et reinsuranceprogram. Da selskabets bestand samtidig i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepension, og da reservesikring i stor udstrækning bruges i forbindelse med livrentedækninger, er eksponeringen mod levetid forholdsvis begrænset. Parametrene til beregning af hensættelserne bliver vurderet minimum årligt, og i den forbindelse med solvensopgørelsen laves der følsomhedsanalyser af antagelserne.

Den dominerende effekt for de langsigtede likviditetsrisici vurderes derimod at være investeringssammensætningen i kundemidler. Dette skyldes, at kundemidlernes forpligtelser har lange betalingsrækker i forhold til finansielle markeders manglende likviditet i de lange løbetider, obligationernes udbetalingsprofiler og ønsket om et hensigtsmæssigt element af aktiv forvaltning af porteføljen med baggrund i målsætningen om et højt afkast. Investeringerne geninvesteres derfor i papirer, som har kortere løbetid end forpligtelserne, og i dette forudsættes, at der også fremadrettet vil findes tilstrækkelig tilpasning af aktiverne i forhold til udviklingen i passiverne.

Der holdes løbende øje med udviklingen i bufferne og investeringssammensætningen i hver enkel rentegruppe, da risikoprofilen i rentegruppen skal være hensigtsmæssig i forhold til niveauet for buffer.

Optionsstrategi og lineære afdækningsstrategier anvendes diskretionært til styring af de typer af relevante risici under hensyntagen til de forbundne omkostninger.

Bestyrelsen modtager en gang årligt en rapportering fra compliance om, hvorvidt likviditetspolitikken er overholdt.

Det samlede beløb for den forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier udgjorde ultimo 2016 125.711 t.kr.

## 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. Niveaueet for operationel risiko ses i tabel 9.

**Tabel 9. Operationel risiko**

t.kr.	31.12.2016	31.12.2015
<b>Operationel risiko, i alt</b>	<b>64.159</b>	<b>55.604</b>

Bemærkning: Tallene for risikoklasserne er før tabsabsorberende effekter.

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 blandt andet it-sikkerhedsretningslinjer, vejledning til brugere og i form af foranstaltninger og forretningsgange.

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

Alm. Brand Liv og Pension afsætter yderligere kapital til solvenskapitalkravet på grund af udtræksrisici på realkredit-obligationer. En lang periode med rentefald har bl.a. medført, at låntager har haft mulighed/gevinst ved at konvertere sit fastforrentede obligationslån til f.eks. et nyt obligationslån med lavere kuponrente. Dette medfører dermed, at investor oplever, at obligationsserier med relativt høj kupon i stigende grad bliver indfriet før tid, hvilket kan resultere i kurstab for investor (låntager kan foretage førtidsindfrielse til kurs 100 i forbindelse med termin).

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

### **C.7 Andre oplysninger**

#### *"Prudent Person"-princippet*

Princippet omkring "Prudent Person" stiller krav om en fornuftig investerings sammensætning i forhold til de forpligtelser, selskabet har. Dette princip efterkommes i Alm. Brand Liv og Pension ved at 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 børsnoterede og simple derivater med afdækningsformål.

Aktivporteføljen har en stor vægt af danske realkreditobligationer, der sikrer den fornødne grad af likviditet i porteføljen til at dække et uventet likviditetsbehov. 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 kundernes midler. Risikoophobning i aktivporteføljen er minimeret ved eksponeringsrammer som beskrevet under koncentrationsrisikoen i kapitel C.2.

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

## D. Værdiansættelse til solvensformål

### D.1 Aktiver

Til værdiansættelsen af aktiverne til solvensformål ultimo december 2016 anvendes dagsværdien. 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 danske statsobligationer samt 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. Ved værdiansættelse af en illikvid beholdning bruges en teoretisk kurs baseret på et spread som bl.a. afspejler en likviditetspræmie.

#### *Aktier*

Aktier omfatter børsnoterede aktier og aktiefutures, 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, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Unoterede optioner værdiansættes ud fra indhentede volatiliteter og priser på underliggende aktiver. Valutatruer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg 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.

#### *Metode*

De grundlæggende metoder og principper, som selskabet anvender til værdiansættelse af aktiverne til solvensformål er i store træk de samme som i regnskabet. 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 regnskabet indgår uafviklede handler derimod kun med den gevinst/tab, som kan bestemmes ved forskellen mellem handelskursen og ultimo kursen. Den samlede forskel i markedsværdien på baggrund af denne metodeforskel udgør minus 442.579 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, matchtilpasning eller overgangsbestemmelserne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser.

### *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. Usikkerheden opgøres løbende samt årligt i aktuares beretning.

### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Risikomargen er en form for sikkerhedsstillelse, der betyder at der vil være værdi i at overtage bestanden for en tredje part. Der opgøres også en fortjenstmargen, som er værdien af den fortjeneste, selskabet fremadrettet forventes at kunne indtægtsføre for at drive pensionsforretningen. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier.

Hensættelserne er beregnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand. De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed, invaliditet, genkøb af forsikringer og ophør af præmie (fripolice). Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer med skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet, faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nyttegningsgrundlaget og faktiske genkøb og præmieophør.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale samt kollektivt bonuspotentiale. Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi ud fra en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent, men endnu ikke tilskrevet

bonus for den enkelte forsikring. For andele friholdt for pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringsats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende både forventede endnu ikke forfaldne præmier og allerede forfaldne præmier. Bonuspotentialet er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, inklusive forventninger til genkøb og fripolice. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet skal styrkes, sker pr. forsikring.

#### 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. 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 skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år. Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med en risikomargen ifølge Solvens II-principper.

#### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Forsikringsperioden for syge- og ulykkesforsikringer regnes frem til næste hovedforfald for forsikringen. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Hensættelserne er beregnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nyttegrundlaget. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

#### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening for de forsikringsaftaler, selskabet har indgået ved regnskabsperiodens udløb. Fortjenstmargen måles som nutidsværdien af den periodiserede fortjeneste på overskudsgivende aftaler. Fortjenstmargen kan ikke blive negativ.

Målingen af fortjenstmargen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler. Såvel nytegnede forsikringsaftaler som fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes fra risikoperiodens start. Målingen af fortjenstmargen sker på rentekontributionsgruppeniveau.

#### Risikomargen

Risikomargen omfatter dét 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 ned- eller opskrevet proportionalt med hensættelsen svarende til den resterende andel af det forventede cash flow. Beregningen af kapitalomkostningen er baseret på Cost-of-Capital-raten på 6 % i Solvens II.

#### Andre finansielle forpligtelser

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

#### Usikkerhed

Hensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder. Hensættelserne udgør på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige ud- og indbetalinger. Hensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt. Usikkerheden på de skøn, der er forbundet med opgørelsen af hensættelserne, vurderes at have lille betydning for størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

#### **Forskelle mellem solvensformål og regnskabet**

Selskabet bruger ens principper for opgørelse af hensættelser og risikomargen til regnskab og solvensformål.

I regnskabsopgørelsen reduceres dog de individuelle bonuspotentialer med risikomargen. Dette er ikke i tråd med principperne i Solvens II, hvor bonuspotentialerne tænkes som en selvstændigt opgjort størrelse, baseret på cash flows, og ikke en residual beregning som den i regnskabsbekendtgørelsen. De indtægter som afløbet af risikomargen genererer, skal kontributionsmæssigt tilfalde egenkapitalen, som betaling for den kapitaludgift, som solvenskapitalkravet medfører. Risikomargen følger naturligt fortjenstmargen som i Solvens II-balancen også tæller som kapitalelement. Fortjenstmargen trækkes fra i opgørelsen af bonuspotentialerne, både i regnskabsbalancen og i Solvens II-balancen, for at opgøre det "netto"-bonuspotentiale som er kundernes kontributionsmæssige del. I Solvens II-balancen lægges dog risikomargen til i de samlede livsforsikringshensættelser, i stedet for at reducere bonuspotentialerne, hvilket giver et fald i egenkapital.

Alm. Brand Liv og Pension benytter ikke special purpose vehicles. Ligeledes anvendes hverken den midlertidige risikofrie rentekurve, matchtilpasning eller overgangsbestemmelserne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser.

### Væsentlige ændringer i antagelser

Overgangen til Solvens II primo 2016 har regnskabsmæssigt betydet nogle væsentlige ændringer til de principper og antagelser, som bruges til opgørelsen af hensættelser. Som ovenfor angivet anvendes der nu antagelser om fripolice- og genkøbssandsynligheder. Diskonteringskurven er også ændret, så der nu bruges diskonteringskurven som offentliggøres af EIOPA (inklusive volatilitetsjustering). Risikomargen opgøres nu ved hjælp af cost-of-capital-metoden (jf. ovenfor), mod før en justering af intensiteter for dødelighed og invaliditet.

### D.3 Andre forpligtelser

Alm. Brand Liv og Pension har gæld for samlet 579 mio.kr. ultimo 2016 mod 893 mio.kr. ultimo 2015. Gælden består af gæld til kreditinstitutter, forsikringskunder samt tilknyttede virksomheder. Herudover består gælden af skyldige skatter og afgifter 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

Der henvises op i afsnit D.1 vedr. unoterede aktier og illikvide obligationer.

### D.5 Andre oplysninger

Værdiansættelsen af aktiver og passiver er beskrevet i anvendt regnskabspraksis som fremgår af årsrapportens side 38-45. Der anvendes samme principper til værdiansættelsen til brug for solvensformål. Der er ingen væsentlige forhold at fremhæve.

## E. Kapitalforvaltning

### E.1 Kapitalgrundlag

Alm. Brand Liv og Pension skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om selskabets kunder. Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabets kapitalkrav. 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 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 i selskabet. Solvens II-lovgivningen har forøget solvensoverdækningen, som samtidig er blevet mere volatil. Den opdaterede kapitalmålsætning er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent bagefter. Kapitalmålsætningen beregnes som 8 % af livforsikringshensættelserne.

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.

Selskabets kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde 1.277.891 t.kr. og består af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen. Indførelsen af de nye kapitalelementer har øget kapitalgrundlaget i selskabet, 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 har selskabet besluttet, at det alene er den stabile del af fortjenstmargenen, der indgår som en del af udlodningspotentiallet. I Alm. Brand Liv og Pension vurderes stabiliteten med udgangspunkt i bonusgraden på de enkelte bestande. Det er således fortjenstmargen i rentegruppe 2 og rentegruppe 3, der vurderes som ikke tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentiallet. Den stabile fortjenstmargen i Liv og Pension udgjorde 272.286 t.kr. ved udgangen af 2016.

#### *Kapitalgrundlagets sammensætning*

Alm. Brand Liv og Pensions kapitalgrundlag efter udbytte er på 1.112.777 t.kr. Størstedelen af kapitalen er Tier-1 kapital. Herudover har selskabet 120.000 t.kr. i ansvarlig kapital (Tier-2 kapital), ligesom reglerne giver mulighed for at indregne udskudte skatteaktiver (Tier-3 kapital), hvor Alm. Brand Liv og Pension havde 21.287 t.kr. ved udgangen af 2016. Som følge af at selskabets solvenskapitalkrav kun udgjorde 136.444 t.kr. ultimo 2016, indregnes kun 68.354 t.kr. af den ansvarlige kapital, mens der ikke indregnes noget af de udskudte skatteaktiver.

Ultimo 2015 havde Alm. Brand Liv og Pension et kapitalgrundlag på 1.040.701 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 kapitalgrundlaget.

Alm. Brand Liv og Pensions kapitalgrundlag er opgjort på samme måde i regnskabet og Solvens II-regnskabet.

I tabel 10 kan udviklingen i kapitalgrundlaget ses.

**Tabel 10. Kapitalgrundlaget pr. 31.12.2016**

Kapitalgrundlag, t.kr.	2016
<b>Tier 1</b>	<b>1.044.537</b>
Egenkapital – korrigeret for skatteaktiver	918.963
Udbytte	-165.000
Fortjenstmargen (reduceret med skatteeffekt)	344.415
Risikomargen (reduceret med skatteeffekt)	-53.841
<b>Tier 2</b>	<b>68.354</b>
Ansvarlig lånekapital	68.354
<b>Tier 3</b>	<b>0</b>
Udskudte skatteaktiver	0
<b>Kapitalgrundlag, i alt</b>	<b>1.112.891</b>

Bemærkning: Opgørelsen af kapitalgrundlaget indeholder ikke sammenligningstal, idet solvensdækningen samt kapitalgrundlaget pr. ultimo 2015 er opgjort efter de på det tidspunkt gældende regler.

Alm. Brand Liv og Pension har 1.185.824 t.kr. i samlet kapitalgrundlag, dog bliver det ansvarlige lån samt det udskudte skatteaktiv begrænset ved indregning i kapital til dækning af SCR.

Således har selskabet samlet 1.112.777 t.kr. efter fratrukket udbytte på 165.000 t.kr. til dækning af solvenskapitalkravet (SCR). Denne kapital består af 1.044.537 t.kr. i Tier 1-kapital, 68.354 t.kr. i Tier 2-kapital samt 0 t.kr. i Tier 3-kapital. Til dækning af minimumskapitalkravet (MCR) har selskabet 1.044.537 t.kr. i Tier 1-kapital samt 12.304 t.kr. i Tier 2-kapital samt 0 t.kr. i Tier 3-kapital, jf. tabel 11.

**Tabel 11. 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	1.044.537	Min. 50 %	766 %	1.044.537	1.698 %
Tier 2 og 3	68.354	Maks. 50 %	50 %	12.304	20 %
Tier 2	68.354		50 %	12.304	20 %
Tier 3	0	Maks. 15 %	0 %	0	0 %

#### Ansvarlig lånekapital

Alm. Brand Liv og Pension har et ansvarligt lån på 120.000 t.kr. udstedt af moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S. Lånets oprindelige løbetid er 13 år og blev udstedt i 2007. Lånet forfalder i sin helhed til betaling den 15. marts 2020, jf. tabel 12.

**Tabel 12. Ansvarlig lånekapital**

t.kr.	2016	2015
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
Variabelt forrentet stående lån med udløb d. 15. marts 2020	120.000	120.000
Renter af ansvarlig lånekapital	1.905	2.195
Omkostninger ved optagelse af ansvarligt lån	0	0

Alm. Brand Liv og Pensions ansvarlige lånekapital var underlagt begrænsningsreglerne i de hidtidige gældende bestemmelser om, at der alene kunne dækkes 25 % af et selskabs kapitalkrav med ansvarlig lånekapital. Som følge heraf er den ansvarlige lånekapital i Alm. Brand Liv og Pension på 120.000 t.kr. omfattet af overgangsbestemmelserne i artikel 308b nr. 10. Denne overgangsbestemmelse betyder, at den pågældende kapital kan inkluderes i tier 2-basiskapitalgrundlaget i op til 10 år efter d. 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 Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapitalkrav som beskrevet i afsnit B.3. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 136.444 t.kr. ved udgangen af 2016. Niveaueet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension.

Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af kapitalkravet i de to forsikringselskaber (Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension). Effekten af det udskudte skatteaktiv ved udgangen af 2016 er en reduktion af kapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S på 38.484 t.kr

Størrelsen på selskabets solvenskapitalkrav opdelt efter risikomoduler er angivet i tabel 13.

**Tabel 13. Opgørelse af solvenskapitalkravet efter risikomoduler**

t.kr.	31.12.2016
Markedsrisici	1.473.434
Livsforsikringsrisici	465.969
Sundhedsrisici (SU)	61.369
Modpartsrisiko	19.862
Diversifikation	-342.849
Basalt solvensbehov	1.677.785
Anvendelige buffere	1.567.015
Bidrag til individuelt solvensbehov	110.770
Operationel risiko	64.159
Udskudt skat	-38.484
<b>Solvensbehov, indberettet</b>	<b>136.444</b>

Alm. Brand Liv og Pension 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.

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre i standardformlen.

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 61.518 t.kr. Størrelsen af de enkelte

input, som indgår i beregningen af MCR, er angivet i tabel 14 nedenfor og bliver beregnet som angivet i artikel 248 i Solvens II forordningen.

**Tabel 14. Input i minimumskapitalkravet**

Input	Beskrivelse	t.kr.
<i>MCR<sub>lineær</sub></i>	Linære minimumskapitalkrav	287.912
<i>MCR<sub>floor</sub></i>	25 % af solvenskapitalkravet	34.177
<i>MCR<sub>cap</sub></i>	45 % af solvenskapitalkravet	61.518
AMCR	Absolutte minimumskapitalkrav	27.507
MCR	Minimumskapitalkrav	61.518

Der er ingen væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

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

Alm. Brand Liv og Pension anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til opgørelse af solvenskapitalkravet.

### E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Alm. Brand Liv og Pension anvender ikke en intern model til beregning af solvenskapitalkravet.

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

Alm. Brand Liv og Pension 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 Liv og Pension kapitalforvaltning.

## Bilag

### Bilag 1

<b>Annex I</b>	
<b>S.02.01.02</b>	
<b>Balance sheet</b>	
	<b>Solvency II value</b>
	<b>C0010</b>
<b>Assets</b>	
Intangible assets	<b>R0030</b> 0
Deferred tax assets	<b>R0040</b> 86.920.774
Pension benefit surplus	<b>R0050</b> 0
Property, plant & equipment held for own use	<b>R0060</b> 0
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	<b>R0070</b> 15.167.919.750
Property (other than for own use)	<b>R0080</b> 99.575.000
Holdings in related undertakings, including participations	<b>R0090</b> 0
Equities	<b>R0100</b> 750.142.708
Equities - listed	<b>R0110</b> 748.993.963
Equities - unlisted	<b>R0120</b> 1.148.745
Bonds	<b>R0130</b> 11.695.368.629
Government Bonds	<b>R0140</b> 2.293.341.563
Corporate Bonds	<b>R0150</b> 9.402.027.067
Structured notes	<b>R0160</b> 0
Collateralised securities	<b>R0170</b> 0
Collective Investments Undertakings	<b>R0180</b> 2.210.788.816
Derivatives	<b>R0190</b> 412.044.596
Deposits other than cash equivalents	<b>R0200</b> 0
Other investments	<b>R0210</b> 0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	<b>R0220</b> 0
Loans and mortgages	<b>R0230</b> 7.763.550
Loans on policies	<b>R0240</b> 256.600
Loans and mortgages to individuals	<b>R0250</b> 0
Other loans and mortgages	<b>R0260</b> 7.506.950
Reinsurance recoverables from:	<b>R0270</b> 62.039.724
Non-life and health similar to non-life	<b>R0280</b> 0
Non-life excluding health	<b>R0290</b> 0
Health similar to non-life	<b>R0300</b> 0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	<b>R0310</b> 62.039.724
Health similar to life	<b>R0320</b> 0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	<b>R0330</b> 62.039.724
Life index-linked and unit-linked	<b>R0340</b> 0
Deposits to cedants	<b>R0350</b> 0
Insurance and intermediaries receivables	<b>R0360</b> 28.928.896
Reinsurance receivables	<b>R0370</b> 574.398
Receivables (trade, not insurance)	<b>R0380</b> 0
Own shares (held directly)	<b>R0390</b> 0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet	<b>R0400</b> 0
Cash and cash equivalents	<b>R0410</b> 97.091.107
Any other assets, not elsewhere shown	<b>R0420</b> 35.356.399
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b> 15.486.594.596

	<b>Solvency II</b>	
	<b>value</b>	
	<b>C0010</b>	
<b>Liabilities</b>		
Technical provisions – non-life	<b>R0510</b>	0
Technical provisions – non-life (excluding health)	<b>R0520</b>	0
TP calculated as a whole	<b>R0530</b>	0
Best Estimate	<b>R0540</b>	0
Risk margin	<b>R0550</b>	0
Technical provisions - health (similar to non-life)	<b>R0560</b>	0
TP calculated as a whole	<b>R0570</b>	0
Best Estimate	<b>R0580</b>	0
Risk margin	<b>R0590</b>	0
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	<b>R0600</b>	13.076.405.920
Technical provisions - health (similar to life)	<b>R0610</b>	516.729.533
TP calculated as a whole	<b>R0620</b>	0
Best Estimate	<b>R0630</b>	509.174.515
Risk margin	<b>R0640</b>	7.555.018
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	<b>R0650</b>	12.559.676.387
TP calculated as a whole	<b>R0660</b>	0
Best Estimate	<b>R0670</b>	12.487.450.730
Risk margin	<b>R0680</b>	72.225.657
Technical provisions – index-linked and unit-linked	<b>R0690</b>	0
TP calculated as a whole	<b>R0700</b>	0
Best Estimate	<b>R0710</b>	0
Risk margin	<b>R0720</b>	0
Contingent liabilities	<b>R0740</b>	0
Provisions other than technical provisions	<b>R0750</b>	0
Pension benefit obligations	<b>R0760</b>	0
Deposits from reinsurers	<b>R0770</b>	0
Deferred tax liabilities	<b>R0780</b>	0
Derivatives	<b>R0790</b>	123.229.415
Debts owed to credit institutions	<b>R0800</b>	688.551.716
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	<b>R0810</b>	114.905.567
Insurance & intermediaries payables	<b>R0820</b>	16.224.148
Reinsurance payables	<b>R0830</b>	12.564.469
Payables (trade, not insurance)	<b>R0840</b>	104.186.906
Subordinated liabilities	<b>R0850</b>	120.000.000
Subordinated liabilities not in BOF	<b>R0860</b>	0
Subordinated liabilities in BOF	<b>R0870</b>	120.000.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	<b>R0880</b>	0
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b>	14.256.068.142
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b>	1.230.526.455

Bilag 2

<b>Annex I</b>						
<b>S.22.01.21</b>						
<b>Impact of long term guarantees and transitional measures</b>						
		<b>Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals</b>	<b>Impact of transitional on technical provisions</b>	<b>Impact of transitional on interest rate</b>	<b>Impact of volatility adjustment set to zero</b>	<b>Impact of matching adjustment set to zero</b>
		<b>C0010</b>	<b>C0030</b>	<b>C0050</b>	<b>C0070</b>	<b>C0090</b>
Technical provisions	<b>R0010</b>	13.076.405.920	0	0	6.868.972	0
Basic own funds	<b>R0020</b>	1.185.526.455	0	0	-6.868.972	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	<b>R0050</b>	1.112.367.585	0	0	-4.673.962	0
Solvency Capital Requirement	<b>R0090</b>	136.256.260	0	0	9.723.458	0
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	<b>R0100</b>	1.056.502.518	0	0	-4.673.962	0
Minimum Capital Requirement	<b>R0110</b>	61.315.317	0	0	4.459.913	0

Bilag 3

Annex I

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: <b>non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)</b>								
		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
		<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>C0040</b>	<b>C0050</b>	<b>C0060</b>	<b>C0070</b>	<b>C0080</b>	<b>C0090</b>
<b>Premiums written</b>										
Gross - Direct Business	<b>R0110</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0120</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0130</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>
Reinsurers' share	<b>R0140</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R0200</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Premiums earned</b>										
Gross - Direct Business	<b>R0210</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0220</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0230</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>
Reinsurers' share	<b>R0240</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R0300</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Claims incurred</b>										
Gross - Direct Business	<b>R0310</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0320</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0330</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>
Reinsurers' share	<b>R0340</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R0400</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Changes in other technical provisions</b>										
Gross - Direct Business	<b>R0410</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0420</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	<b>R0430</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>
Reinsurers' share	<b>R0440</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R0500</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Expenses incurred</b>	<b>R0550</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Other expenses</b>	<b>R1200</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>
<b>Total expenses</b>	<b>R1300</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>

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

		Line of Business for: <b>life insurance obligations</b>						<b>Life reinsurance obligations</b>		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	
		<b>C0210</b>	<b>C0220</b>	<b>C0230</b>	<b>C0240</b>	<b>C0250</b>	<b>C0260</b>	<b>C0270</b>	<b>C0280</b>	<b>C0300</b>
<b>Premiums written</b>										
Gross	<b>R1410</b>	139.636.523	1.252.548.602	0	0	0	0	0	0	1.392.185.125
Reinsurers' share	<b>R1420</b>	51.602.869	18.057.508	0	0	0	0	0	0	69.660.377
Net	<b>R1500</b>	88.033.655	1.234.491.094	0	0	0	0	0	0	1.322.524.749
<b>Premiums earned</b>										
Gross	<b>R1510</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R1520</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R1600</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Claims incurred</b>										
Gross	<b>R1610</b>	69.316.555	816.214.472	0	12.964.188	0	0	0	0	898.495.216
Reinsurers' share	<b>R1620</b>	21.302.374	10.912.489	0	0	0	0	0	0	32.214.863
Net	<b>R1700</b>	48.014.181	805.301.984	0	12.964.188	0	0	0	0	866.280.353
<b>Changes in other technical provisions</b>										
Gross	<b>R1710</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R1720</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R1800</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Expenses incurred</b>	<b>R1900</b>	4.032.515	138.584.742	0	0	0	0	0	0	142.617.257
<b>Other expenses</b>	<b>R2500</b>									0
<b>Total expenses</b>	<b>R2600</b>									142.617.257

Bilag 4

Annex I

S.05.02.01

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - non-life obligations					Total Top 5 and home country
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	<b>R0010</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>
		<b>C0080</b>	<b>C0090</b>	<b>C0100</b>	<b>C0110</b>	<b>C0120</b>	<b>C0130</b>	<b>C0140</b>
<b>Premiums written</b>								
Gross - Direct Business	<b>R0110</b>	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0120</b>	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0130</b>	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R0140</b>	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R0200</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Premiums earned</b>								
Gross - Direct Business	<b>R0210</b>	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0220</b>	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0230</b>	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R0240</b>	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R0300</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Claims incurred</b>								
Gross - Direct Business	<b>R0310</b>	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0320</b>	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0330</b>	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R0340</b>	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R0400</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Changes in other technical provisions</b>								
Gross - Direct Business	<b>R0410</b>	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0420</b>	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	<b>R0430</b>	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R0440</b>	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R0500</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Expenses incurred</b>	<b>R0550</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Other expenses</b>	<b>R1200</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	0
<b>Total expenses</b>	<b>R1300</b>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	0

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - life obligations					Total Top 5 and home country
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	<b>R1400</b>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>
		<b>C0220</b>	<b>C0230</b>	<b>C0240</b>	<b>C0250</b>	<b>C0260</b>	<b>C0270</b>	<b>C0280</b>
<b>Premiums written</b>								
Gross	<b>R1410</b>	1.392.185.125	0	0	0	0	0	1.392.185.125
Reinsurers' share	<b>R1420</b>	69.660.377	0	0	0	0	0	69.660.377
Net	<b>R1500</b>	1.322.524.749	0	0	0	0	0	1.322.524.749
<b>Premiums earned</b>								0
Gross	<b>R1510</b>	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R1520</b>	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R1600</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Claims incurred</b>								0
Gross	<b>R1610</b>	898.495.216	0	0	0	0	0	898.495.216
Reinsurers' share	<b>R1620</b>	32.214.863	0	0	0	0	0	32.214.863
Net	<b>R1700</b>	866.280.353	0	0	0	0	0	866.280.353
<b>Changes in other technical provisions</b>								0
Gross	<b>R1710</b>	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R1720</b>	0	0	0	0	0	0	0
Net	<b>R1800</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Expenses incurred</b>	<b>R1900</b>	142.617.257	0	0	0	0	0	142.617.257
<b>Other expenses</b>	<b>R2500</b>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	0
<b>Total expenses</b>	<b>R2600</b>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	<del> </del>	142.617.257

Bilag 5

Annex I

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

	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)					
		C0020	C0030	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	C0060				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	C0090	C0100	C0150
				C0040	C0050					C0070	C0080			
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>														
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0010	0	0			0		0	0	0				
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>														
<b>Best Estimate</b>														
<b>Gross Best Estimate</b>														
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0020	0	0			0		0	0	0				
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0030	12.404.816.404		0	0		0	82.634.325	0	0	12.487.450.730			
<b>Risk Margin</b>														
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>														
Technical Provisions calculated as a whole	R0080	62.039.724		0	0		0	0	0	0	62.039.724			
Best estimate	R0090	12.342.776.681		0	0		0	82.634.325	0	0	12.425.411.006			
Risk margin	R0100	69.026.674	0			3.198.984		0	0	0	72.225.657			
<b>Technical provisions - total</b>														
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0	0			0		0	0	0	0			
Best estimate	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0			
Risk margin	R0130	0	0			0		0	0	0	0			
<b>Technical provisions - total</b>	R0200	12.473.843.078	0			85.833.309		0	0	0	12.559.676.387			

	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)
	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees				
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	<b>R0010</b>	0		0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	<b>R0020</b>	0		0	0	0
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>						
<b>Best Estimate</b>						
<b>Gross Best Estimate</b>	<b>R0030</b>	504.919.259	4.255.256	0	0	509.174.515
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	<b>R0080</b>	0	0	0	0	0
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	<b>R0090</b>	504.919.259	4.255.256	0	0	509.174.515
<b>Risk Margin</b>	<b>R0100</b>	7.555.018		0	0	7.555.018
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>						
Technical Provisions calculated as a whole	<b>R0110</b>	0		0	0	0
Best estimate	<b>R0120</b>	0	0	0	0	0
Risk margin	<b>R0130</b>	0		0	0	0
<b>Technical provisions - total</b>	<b>R0200</b>	516.729.533		0	0	516.729.533

Bilag 6

Annex I

S.19.01.21

Non-life Insurance Claims Information

Total Non-Life Business

Accident year / Underwriting year 

Z0010	
-------	--

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 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		
Prior	R0100	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		R0100	
N-9	R0160												R0160	
N-8	R0170												R0170	
N-7	R0180												R0180	
N-6	R0190												R0190	
N-5	R0200												R0200	
N-4	R0210												R0210	
N-3	R0220												R0220	
N-2	R0230												R0230	
N-1	R0240												R0240	
N	R0250												R0250	
	<b>Total</b>												R0260	

**Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions**

(absolute amount)

Year	Development year											Year end (discounted C0360)	
	0 C0200	1 C0210	2 C0220	3 C0230	4 C0240	5 C0250	6 C0260	7 C0270	8 C0280	9 C0290	10 & + C0300		
Prior	R0100												R0100
N-9	R0160												R0160
N-8	R0170												R0170
N-7	R0180												R0180
N-6	R0190												R0190
N-5	R0200												R0200
N-4	R0210												R0210
N-3	R0220												R0220
N-2	R0230												R0230
N-1	R0240												R0240
N	R0250												R0250
													R0260
													<b>Total</b>

Bilag 7

Annex I  
S.23.01.01  
Own funds

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35</b>					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	391.800.000	391.800.000	0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0	0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0	0	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0	0	0	0
Surplus funds	R0070	282.567.030	282.567.030		
Preference shares	R0090	0	0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0	0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	369.872.424	369.872.424		
Subordinated liabilities	R0140	120.000.000	0	120.000.000	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	21.287.000			21.287.000
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0	0	0
<b>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</b>					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0			
<b>Deductions</b>					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0	0	0	
<b>Total basic own funds after deductions</b>	R0290	1.185.526.455	1.044.239.455	0	21.287.000
<b>Ancillary own funds</b>					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0		0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0		0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0		0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0		0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0		0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0		0	0
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0		0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0		0	0
Other ancillary own funds	R0390	0		0	0
<b>Total ancillary own funds</b>	R0400	0		0	0

<b>Available and eligible own funds</b>						
Total available own funds to meet the SCR	<b>R0500</b>	1.185.526.455	1.044.239.455	0	120.000.000	21.287.000
Total available own funds to meet the MCR	<b>R0510</b>	1.164.239.455	1.044.239.455	0	120.000.000	
Total eligible own funds to meet the SCR	<b>R0540</b>	1.112.367.585	1.044.239.455	0	68.128.130	0
Total eligible own funds to meet the MCR	<b>R0550</b>	1.056.502.518	1.044.239.455	0	12.263.063	
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	136.256.260				
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	61.315.317				
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	<b>R0620</b>	8				
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	<b>R0640</b>	17				
<b>Reconciliation reserve</b>						
Excess of assets over liabilities	<b>R0700</b>	1.230.526.455				
Own shares (held directly and indirectly)	<b>R0710</b>	0				
Foreseeable dividends, distributions and charges	<b>R0720</b>	165.000.000				
Other basic own fund items	<b>R0730</b>	695.654.030				
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	<b>R0740</b>	0				
<b>Reconciliation reserve</b>	<b>R0760</b>	369.872.424				
<b>Expected profits</b>						
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	<b>R0770</b>	125.711.211				
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	<b>R0780</b>	0				
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	125.711.211				

Bilag 8

Annex I

S.25.01.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
	C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010 1.244.201.559	<del></del>	<del></del>
Counterparty default risk	R0020 23.903.390	<del></del>	<del></del>
Life underwriting risk	R0030 465.968.525		
Health underwriting risk	R0040 61.369.385		
Non-life underwriting risk	R0050 0		
Diversification	R0060 -334.953.187	<del></del>	<del></del>
Intangible asset risk	R0070 0	<del></del>	<del></del>
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	R0100 1.460.489.673	<del></del>	<del></del>
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>			
Operational risk	R0130 64.159.266		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 -1.349.961.426		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150 -38.431.253		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160		
<b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>	R0200 136.256.260		
Capital add-on already set	R0210		
<b>Solvency capital requirement</b>	R0220 136.256.260		
<b>Other information on SCR</b>			
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440		

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

MCR <sub>NL</sub> Result	<b>R0010</b>	<b>C0010</b> 0		
			Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
			<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
Medical expense insurance and proportional reinsurance	<b>R0020</b>	0	0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	<b>R0030</b>	0	0	0
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	<b>R0040</b>	0	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	<b>R0050</b>	0	0	0
Other motor insurance and proportional reinsurance	<b>R0060</b>	0	0	0
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	<b>R0070</b>	0	0	0
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	<b>R0080</b>	0	0	0
General liability insurance and proportional reinsurance	<b>R0090</b>	0	0	0
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	<b>R0100</b>	0	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	<b>R0110</b>	0	0	0
Assistance and proportional reinsurance	<b>R0120</b>	0	0	0
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	<b>R0130</b>	0	0	0
Non-proportional health reinsurance	<b>R0140</b>	0	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	<b>R0150</b>	0	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	<b>R0160</b>	0	0	0
Non-proportional property reinsurance	<b>R0170</b>	0	0	0

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

MCR <sub>L</sub> Result	<b>R0200</b>	<b>C0040</b> 287.724.496		
			Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
			<b>C0050</b>	<b>C0060</b>
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	<b>R0210</b>	10.072.743.351		
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	<b>R0220</b>	2.270.033.330		
Index-linked and unit-linked insurance obligations	<b>R0230</b>	0		
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	<b>R0240</b>	591.808.840		
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	<b>R0250</b>			29.495.341.841

Overall MCR calculation

Linear MCR	<b>R0300</b>	<b>C0070</b> 287.724.496
SCR	<b>R0310</b>	136.256.260
MCR cap	<b>R0320</b>	61.315.317
MCR floor	<b>R0330</b>	34.064.065
Combined MCR	<b>R0340</b>	61.315.317
Absolute floor of the MCR	<b>R0350</b>	27.506.725
		<b>C0070</b>
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>R0400</b>	61.315.317