

Bank | Forsikring | Pension

Alm
Brand

ALM. BRAND LIV OG PENSION

Rapport om solvens og finansiell situation 2018

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	1
A. Virksomhed og resultater.....	4
A.1 Virksomhed.....	5
A.2 Forsikringsresultater	8
A.3 Investeringsresultater	11
A.4 Resultater af andre aktiviteter	12
A.5 Andre oplysninger	12
B. Ledelsessystem	13
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	14
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	19
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	20
B.4 Internt kontrolsystem	23
B.5 Intern auditfunktion.....	26
B.6 Aktuarfunktion.....	27
B.7 Outsourcing	28
B.8 Andre oplysninger	28
C. Risikoprofil.....	29
C.1 Forsikringsrisici.....	30
C.2 Markedsrisici	33
C.3 Kreditrisici	37
C.4 Likviditetsrisici	38
C.5 Operationelle risici.....	40
C.6 Andre væsentlige risici.....	42
C.7 Andre oplysninger	42
D. Værdiansættelse til solvensformål	43
D.1 Aktiver	44
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	45
D.3 Andre forpligtelser	48
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	48
D.5 Andre oplysninger	49
E. Kapitalforvaltning.....	50
E.1 Kapitalgrundlag	51

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.....	53
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet.....	54
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	54
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet.....	54
E.6 Andre oplysninger.....	54
Bilag	55
Bilag 1 – Balancen S.02.01.02.....	55
Bilag 1 – Balancen S.02.01.02 (Fortsat)	56
Bilag 2 – Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger 22.01.21 ..	57
Bilag 3 – Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche S.05.01.02 ..	58
Bilag 4 – Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land S.05.02.01	58
Bilag 5 – Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-Sygeforsikring S.12.01.12.....	59
Bilag 6 – Kapitalgrundlag S.23.01.01	60
Bilag 6 – Kapitalgrundlag S.23.01.01 (Fortsat).....	61
Bilag 7 – Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender standardformlen S.25.01.21.....	62
Bilag 8 – Minimumskapitalkrav – Udelukkende livsforsikrings- eller livsgenforsikringsvirksomhed S.28.01.01.....	63

Sammendrag

Virksomhed og resultater

Forsikringsselskabet 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 erhvervsevne, kritisk sygdom og sundhedsforsikringer, mens opsparing omfatter alderspension, ratepension eller livrenter.

Alle selskabets gruppeforsikringer tegnes gennem Forenede Gruppeliv. Bestanden består af en Konceptgruppelivsordning og en Kundegruppelivsordning.

Årets resultat er meget tilfredsstillende og svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 17,4 %. Den samlede bonusgrad udgjorde 18,6 % ultimo 2018 mod 23,7 % primo året. Primo 2017 udgjorde bonusgraden 20,1 %. I forhold til primo 2018 faldt bonusgraden med 5,1 %-point. Udviklingen er som følge af en høj depotrente samt fald i investeringsafkastet. Faldet i investeringsafkastet skyldes et turbulent investeringsmarked i 2018 og især i fjerde kvartal.

Ledelsessystem

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand Liv og Pension efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion.

Bestyrelsen 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. Herudover er der nedsat to bestyrelsesudvalg. Et aflønningsudvalg som udarbejder lønpolitikken for bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere og det lovpligtige revisionsudvalg, som støtter bestyrelsen i arbejdet med risiko- og kapitalstyring.

Direktionen varetager den daglige ledelse af virksomheden i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, bestyrelsespolitikker og retningslinjer samt eventuelle andre anvisninger fra bestyrelsen. Direktionen har nedsat forskellige ledelsesudvalg, som dækker væsentlige områder. Ledelsesudvalgene omfatter bl.a. ledelsescoordinering, risikokomité og investeringskomité.

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.

Selskabet har fire nøglefunktioner bestående af risikostyrings-, compliance-, aktuar- og auditfunktionen. Det er de enkelte ansvarlige for de ovenstående nøglefunktioner, som udgør nøglepersonerne i selskabet. De fire nøglefunktioner er baseret på de tre

forsvarslinjer, som sikrer en stabil og struktureret styring af virksomheden, herunder kommunikation til direktionen og bestyrelsen.

Kristian Hjort-Madsen er tiltrådt som koncerndirektør for Digitalisering, It og Innovation pr. 1. oktober 2018. Kristian Hjort-Madsen erstatter den konstituerede koncerndirektør for Digitalisering, It og innovation Rasmus Werner Nielsen.

Risikoprofil

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 er udformet hertil, og der rapporteres til direktionen og bestyrelsen.

Alm. Brand Liv og Pension er eksponeret mod følgende typer af risici:

- Markedsrisici
- Forsikringsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici

Værdiansættelse til solvensformål

Til værdiansættelsen af aktiverne og passiverne til solvensformål anvendes dagsværdien. De grundlæggende metoder og principper, som selskabet anvender til værdiansættelse af aktiver til solvensformål, er i store træk de samme som i den regnskabsmæssige balance. Der er dog en forskel i, hvordan uafviklede handler håndteres til værdiansættelse til solvensformål eller værdiansættelse i regnskabet.

Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering. Hensættelserne er beregnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand. De forventede fremtidige forsikringsydelse 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.

Kapitalforvaltning

Alm. Brand Liv og Pension skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om kunderne. Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabets solvenskapitalkrav.

De langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at selskabet på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, hvilket 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.

Alm. Brand Liv og Pensions kapitalgrundlag udgør 1.109.000 t.kr. før udbytte og 1.009.000 t.kr. efter udbytte. Alm. Brand Liv og Pensions kapitalgrundlag består af Tier 1 og 2-kapital. Størstedelen af kapitalen er Tier 1-kapital. Herudover har selskabet Tier 2-kapital i form af et ansvarligt lån.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension udgjorde 159.000 t.kr. ved udgangen af 2018. Alm. Brand Liv og Pension overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet pr. 31.12.2018.

A. Virksomhed og resultater



A.1 Virksomhed

Alm. Brand Liv og Pension A/S
CVR-nr. 64 14 57 11

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

Alm. Brand Liv og Pension omfatter livsforsikring, pensionsopsparing på garanterede produkter og pensionsforsikring. I tilbuddet til kunderne omfatter forretningsområdet Pension også markedsrentebaseret pensionsopsparing i Alm. Brand Bank.

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.

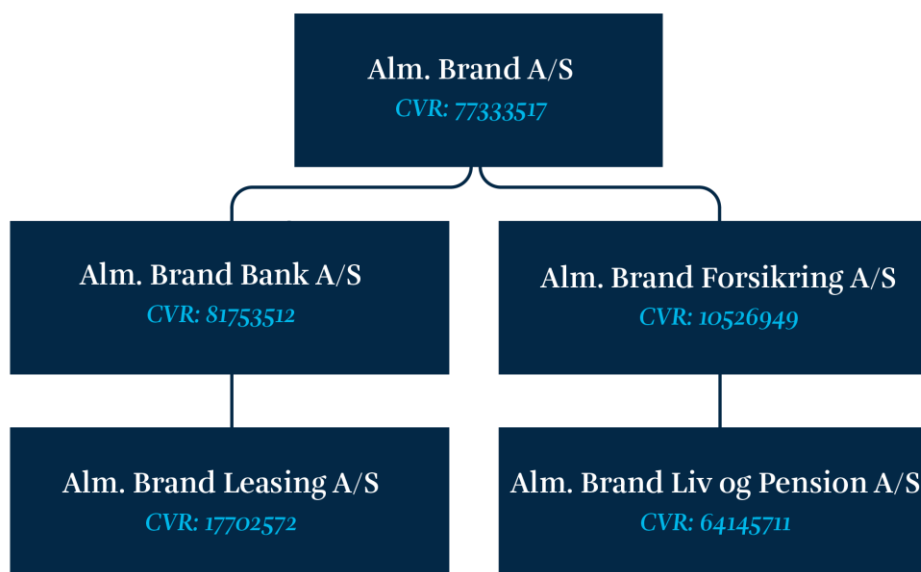
Alm. Brand A/S er et børsnoteret aktieselskab, hvis overordnede ledelse består af bestyrelsen, der vælges på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen er på 12 medlemmer, hvoraf fire er valgt af koncernens medarbejdere. Yderligere information om ledelsesstrukturen i Alm. Brand A/S, Alm. Brand Forsikring A/S samt Alm. Brand Liv og Pension A/S kan findes på:

www.almbrand.dk

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, hvis formål er at sikre Alm. Brand A/S som en konkurrencedygtig finansiell virksomhed på det danske marked.

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 erhvervsevne, 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 (pct.)
Rentegruppe 0	7.783.877	1.048.447	760.627	9.592.951	-0,5	19,8
Rentegruppe 1	925.030	2.543	170.762	1.098.335	-0,5	20,6
Rentegruppe 2	990.719	1.616	128.360	1.120.695	1,1	14,7
Rentegruppe 3	2.022.349	3.250	160.146	2.185.745	1,3	12,2
Rentegruppe L66/U74	53.522	0	0	53.522	1,6	0,0
Livsforsikringshensættelser ultimo	11.775.497	1.055.856	1.219.895	14.051.248	-0,1	18,6

Der har på såvel arbejdsmarkedspensionsområdet som på det kommercielle marked været konsolideringer gennem de senere år. Denne tendens er bl.a. et resultat af det øgede regulatoriske fokus og den deraf følgende administrationsbyrde. Alm. Brand Pension håndterer de øgede krav via en vækststrategi, der øger stordriftsfordele for selskabet, lige- som der fortsat arbejdes på at opnå synergier ved at have fælles funktioner med den øvrige del af Alm. Brand-koncernen.

Alle selskabets gruppeforsikringer tegnes gennem Forenede Gruppeliv. Bestanden består af en Konceptgruppelivsordning og en Kundegruppelivsordning.

Administration og tegning af nye gruppelivsordninger sker hos Forenede Gruppeliv, hvor selskabets kvote ultimo 2018 udgør 4,017% mod 3,934 % ultimo 2017. Kvoten dækker over begge ordninger og er dermed stort set uændret.

Væsentlige begivenheder i rapporteringsperioden:

Depotrenten for 2019

Alm. Brand Pension udmeldte i december 2018, at selskabet fortsætter med at give kunderne markedets højeste depotrente. For 2019 er den for nye kunder fastsat til 3,5 %.

Ændring i forventede levetider

Finanstilsynet har i 2018 ændret på det benchmark, der offentliggøres for forventede levetider for branchen. Alm. Brand Pension har derfor styrket sine hensættelser til levetider i overensstemmelse hermed. Denne styrkelse samt opdatering af øvrige hensættelsesforudsætninger har ført til en reduktion af bonusgraden på knap 1 %-point og er således en del af forklaringen på bonusgradens fald i 2018.

Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 260 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S den 28. marts 2018. For regnskabsåret 2018 er foreslået udbytte på 100 mio.kr.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Ændring i VA-tillægget

EIOPA har ændret beregningsmetodikken for volatilitetsjusteringen (VA-tillægget) med virkning fra den 1. januar 2019. Som følge heraf forventes en reduktion i VA-tillægget i niveauet 10-13 basispunkter. Markedsværdieffekten for de forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Liv og Pension A/S forventes at blive i niveauet 4 mio.kr., som vil påvirke resultatet for 2019 negativt. Metodeændringen vil samtidig føre til en justering af rentekurven nedad på omkring 13 basispunkter. Det betyder, at bonusgraden vil blive reduceret med omkring 1 %-point ved overgangen til den nye rentekurve.

Derudover har der ikke indtrådt væsentlige forhold fra perioden 1. januar 2019 til årsrapportens underskrift, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

A.2 Forsikringsresultater

Det samlede resultat før skat udgjorde 124 mio.kr. i 2018, hvilket er bedre end forventet og 15 mio.kr. højere end i 2017., som angivet i tabel 2. Resultatet var sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 70 mio.kr.
- Renteresultat på 27 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 10 mio.kr.
- Resultat af ikke bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Resultat af syge-/ulykkesforsikring på 20 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 4 mio.kr.

Årets resultat er meget tilfredsstillende og svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 17,4 %. Den samlede bonusgrad udgjorde 18,6 % ultimo 2018 mod 23,7 % primo året. Primo 2017 udgjorde bonusgraden 20,1 %. I forhold til primo 2018 faldt bonusgraden med 5,1 %-point. Udviklingen er som følge af en høj depotrente samt fald i investeringsafkastet. Faldet i investeringsafkastet skyldes et turbulent investeringsmarked i 2018 og især i fjerde kvartal.

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

	t.kr.	2018	2017
Resultatopgørelse	Præmier	2.004.000	1.394.000
	Forsikringsydelse	-1.030.000	-1.032.000
	Investeringsafkast efter rentefordeling	-41.000	735.000
	Forsikringsmæssige driftomkostninger, i alt	-99.000	-99.000
	Resultat af genforsikring	-4.000	-4.000
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-687.000	-870.000
	Ændring i fortjenstmargen	-35.000	-31.000
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-	-
	FAB statsafgift af ufordelte midler	-	-
	Forsikringsteknisk resultat	108.000	93.000
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkeforsikring	20.000	16.000
	Egenkapitalens investeringsafkast	-4.000	0
	Resultat før skat	124.000	109.000
	Skat	-29.000	-20.000
	Årets resultat	95.000	89.000
Balance*	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	15.044.000	14.308.000
		0	0
	Egenkapital, i alt	700.000	864.000
	Aktiver, i alt	16.491.000	15.873.000
		0	0
Nøgletal	Afkastprocent relateret til gennemsnitsprodukter	-0,4	6,6
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,7	0,7
	Omkostninger pr. forsikret	1.436	1.422
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	17,4	12,5
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	13,3	10,2

Bemærk: Ovenstående tabel er baseret på regnskabsbekendtgørelsen.

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Årets samlede præmieindtægter steg med 43,8 % i forhold til 2017 og udgjorde 2.004 mio.kr. (1.394 mio.kr. i 2017). Fremgangen er meget tilfredsstillende.

De løbende indbetalinger steg i 2018 med 8,8 % til 766 mio. kr., mens engangsindbetalingerne steg med 79,5 % til 1.238 mio.kr. Udviklingen skyldes bl.a. en pæn vækst i firmasegmentet, hvor kunder har flyttet hele deres engagement over til Alm. Brand Pension. Herudover har der i perioden været en ekstraordinær høj tilgang i engangsindbetalingerne fra både firmapensioner og private.

Den betydelige vækst i firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Dette inkluderer enklere adgang for kunderne via digitalisering i indtegningsprocessen samt en simplere proces ved

afgivelse af helbredserklæringer. Herudover har Pension justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

Foruden indbetalinger i Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i 2018 i alt 1.030 mio.kr. mod 1.032 mio.kr. i 2017. Den neutrale udvikling dækker dels over en forøgelse af udbetalinger til pension som følge af den underliggende bestandsvækst, og dels en reduktion i omfanget af tilbagekøb på 8 %. De færre tilbagekøb afspejler en højere kundeloyalitet, som justeret for bestandsvæksten svarer til en reduktion af afgang på 14 %.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 62 mio.kr. mod 60 mio.kr. i 2017. Risikoresultatet afspejler fortsat 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 99 mio.kr. i 2018, hvilket er uændret i forhold til 2017. I lyset af selskabets vækst er dette meget tilfredsstillende og afspejler effektiviseringer, som bl.a. er et resultat af selskabets investeringer i digitale løsninger i indtegningsprocessen.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 8 mio.kr. i 2018. Dette er en forbedring på 21 mio.kr. i forhold til sidste år og en følge af højere omkostningsbidrag og vækst. Resultatet er meget tilfredsstillende i lyset af, at Alm. Brand Pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 4 mio.kr. i 2018, hvilket er på niveau med 2017. Resultatet er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen giver.

Livsforsikringshensættelse

De samlede livsforsikringshensættelse er steget med 687 mio.kr. i 2018 til i alt 14,1 mia.kr. Stigningen kan i væsentligt omfang henføres til nettotilgangen i pensionsmidler.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er steget med 35 mio.kr. til 428 mio.kr. ultimo 2018 fra 393 mio.kr. primo året. Stigningen skyldes den øgede tilførsel fra kunder.

Sektoren har længe været i dialog med Finanstilsynet om regnskabsbegrebet Fortjenstmargen. Det har nu udmøntet sig i en forståelse af, at Finanstilsynet ønsker en teoretisk mere avanceret beregningsmetodik til opgørelsen af denne størrelse. Derfor har Alm. Brand Pension igangsat et arbejde således, at selskabet tilpasser sig disse krav i god tid i forhold til Finanstilsynets nye tilgang. De nye beregningsprincipper forventes ikke at ændre på selskabets kapitalmæssige robusthed.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 18,6 % ultimo 2018 mod 23,7 % primo året. Primo 2017 udgjorde bonusgraden 20,1 %. I forhold til primo 2018 faldt bonusgraden med 5,1 %-point. Udviklingen er som følge af en høj depotrente samt fald i investeringsafkastet. Faldet i investeringsafkastet skyldes et turbulent investeringsmarked i 2018 og især i fjerde kvartal. Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden udgjorde 19,8 % ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 12,2 % 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 2018 fortsat meget tilfredsstillende, jf. tabel 1.

A.3 Investeringsresultater

Investeringsresultatet er opdelt på egenkapitalen og kundemidlerne.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde minus 4 mio.kr. Dette er forventeligt dels i lyset af det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter (egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer) og dels i lyset af, at der i egenkapitalens afkast er afholdt udgifter til selskabets ansvarlige lån, der udgør 150 mio.kr.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 14,4 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde minus 17 mio.kr. svarende til minus 0,1 % mod et afkast på 6,9 % i 2017.

Årets afkast var overordnet set ikke tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store fald på aktiemarkedet og af spændudvidelser på kreditobligationer og emerging markets-obligationer. Ejendomme og danske realkreditobligationer har givet et positivt resultat. Udover lejeindtægter på

ejendomsporteføljen blev der foretaget en opskrivning af ejendomsværdien, og de danske realkreditobligationer var positivt påvirket af årets rentefald.

Tabel 2.A Investeringsafkast

Livsforsikringshensættelser	Investerings - aktiver	Afkast 2018	Afkast 2017
Mio. kr.			
Obligationer	10.777.000	0,8 %	2,6 %
Aktier	2.107.000	-9,7 %	14,4 %
Ejendomme	1.496.000	8,5 %	20,7 %
I alt	14.380.000	-0,1 %	6,9 %

Ejendomseksponeringen faldt i 2017 som følge af selskabets realisering af en ejendom på Rådhuspladsen i København i juli 2017. Ejendomseksponeringen forventes i første halvår 2019 at blive øget med omkring 500 mio.kr., hvor en del af eksponeringen opnås via europæiske ejendomsfonde, der skal sikre en bedre risikomæssig balance i porteføljen.

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

Alm. Brand Liv og Pension anvender ikke securitisering.

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 2018 et resultat der er opgjort i tabel 3.

Resultatet i 2018 er påvirket af værdireguleringer i ejendomme som følge af forbedrede udlejningsforhold på erhvervsnejendomme samt øget efterspørgsel på ejendomsmarkedet og erhvervslejemarkedet.

Tabel 3. Resultat fra tilknyttede virksomheder

t.kr.	2018	2017
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S	109.531	323.371
Resultat fra tilknyttede virksomheder, i alt	109.531	323.371

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.

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

- Virksomhedens forrentningsmodel.
- Virksomhedens politikker, som indeholder virksomhedens overordnede strategiske mål for de pågældende risikoområder, herunder identifikation og afgræsning af risici, som virksomheden ønsker at påtage sig til de gældende områder og anvisninger på, hvorledes de strategiske mål opnås.
- Vurdere og træffe beslutning om virksomhedens budgetter, kapital, likviditet, væsentlige dispositioner, særlige risici og virksomhedens overordnede forsikringsforhold.
- Vurdere om direktionen varetager sine opgaver på en betryggende måde og i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker samt retningslinjer til direktionen.
- Vurdere frekvensen for og omfanget af direktionens rapportering og information til bestyrelsen, således at bestyrelsen har et indgående overblik over virksomhedens og dens risici, og at rapporteringen i øvrigt er fyldestgørende for bestyrelsens arbejde.
- Beslutte en kapitalplan, som skal sikre, at virksomhedens kapitalplan er tilstrækkelig til at dække risici, som virksomheden kan forventes at blive udsat for ved virksomhedens fortsatte drift i henhold til den fastsatte strategi.
- Beslutte en kapitalnødplan, der indeholder operationelle procedurer, hvis kapitalplanens forudsætninger brister.
- Mindst en gang årligt foretage en vurdering af egen risiko og solvens.

For at sikre at bestyrelsesmedlemmer og ledelse har de nødvendige kompetencer, er der fastsat nødvendige og tilstrækkelige personalemæssige og økonomiske ressourcer til at sikre uddannelse og opdatering af bestyrelse og direktion.

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

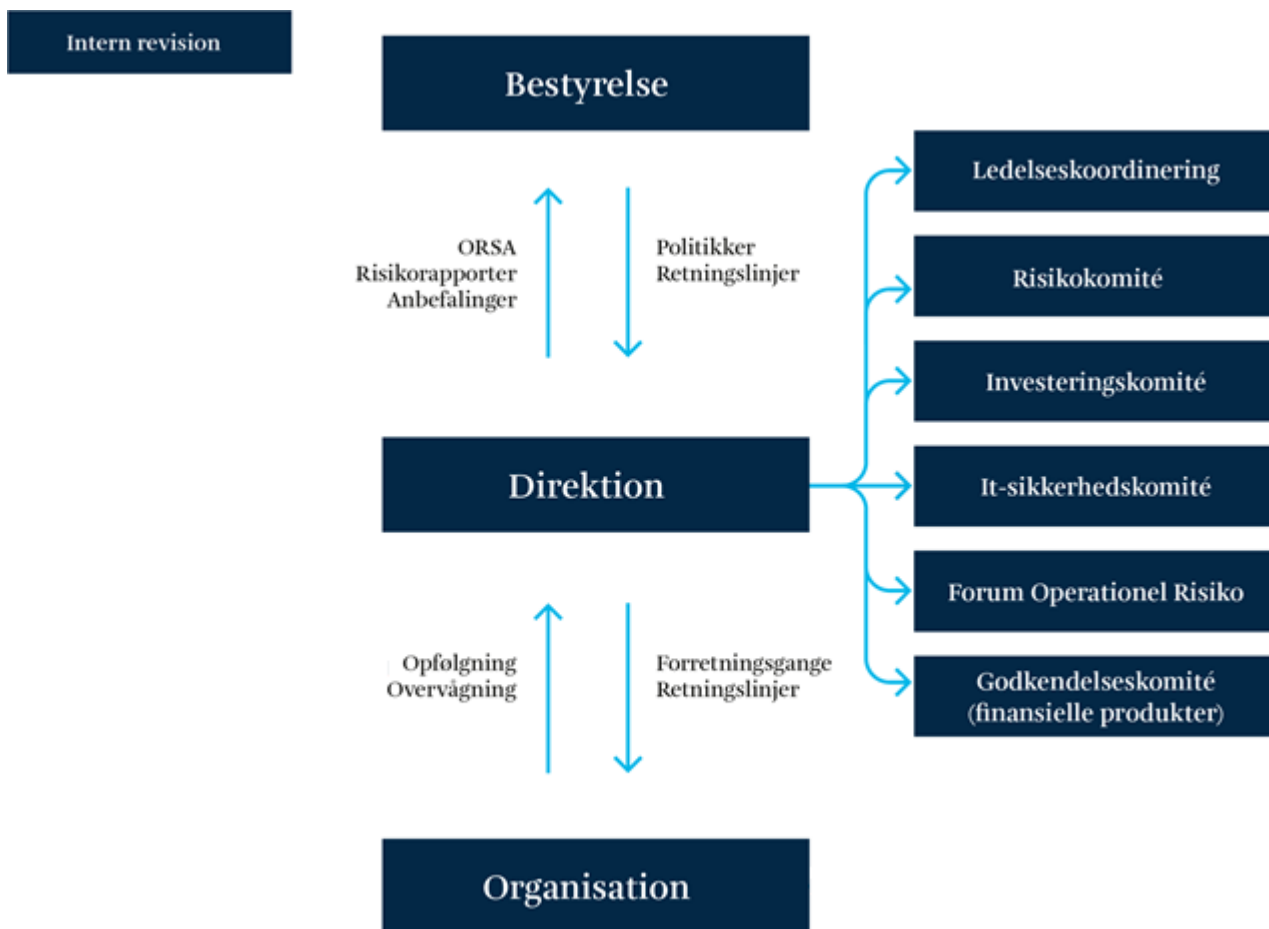
- Direktionen skal sikre, at de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer implementeres i virksomhedens daglige drift.

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

Figur 2 viser den interne organisationsstruktur.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på: www.almbrand.dk/corporategovernance

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



Der er nedsat to bestyrelsesudvalg i Alm. Brand.

Aflønningsudvalget

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

- Indstilling af lønpolitikken til bestyrelsens godkendelse
- Kontrol med aflønning af ledelsen af risikostyringsystemet, ledelsen af compliancefunktionen, den ansvarshavende aktuar og koncernrevisionschefen
- Overvågning af oplysningerne i årsrapporten om vederlag til bestyrelse og direktion
- Kontrol af overholdelse af lønpolitikken

Aflønningsudvalget holder møde mindst en gang årligt og rapporterer til bestyrelsen.

Revisionsudvalget

Der er etableret et revisionsudvalg i Alm. Brand A/S. Revisionsudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer. Revisionsudvalget har følgende opgaver:

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

Revisionsudvalget afholder møder fire gange om året og rapporterer regelmæssigt til bestyrelserne. Yderligere information vedrørende de to bestyrelsesudvalg kan findes på Alm. Brands hjemmeside www.almbrand.dk/corporategovernance.

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

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

Relevante ledelsesudvalg

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

Ledelseskordinering (LEKO)

LEKO er et rådgivende udvalg for direktionen, som skal sikre effektive beslutninger på tværs af hele koncernen. En række faste udvalgsmøder afholdes i LEKO-regi. Det gælder SIKO (sikkerhed), 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.

Risikokomiteen (RISKO)

RISKO er et rådgivende udvalg for direktionen, som har til formål at sikre koordination og ensartethed på tværs af koncernens selskaber i forhold til at påtage risiko og opgøre 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 er et rådgivende udvalg for direktionen, som 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.

It-sikkerhedskomiteen (SIKO)

It-sikkerhedskomiteen har det overordnede ansvar for koncernens it-sikkerhed og skal sørge for, at koncernen har et afbalanceret it-sikkerhedsniveau og tidssvarende it-sikkerhedspolitik og -retningslinjer. Samtidig tager det stilling til tværgående beslutninger og principielle spørgsmål samt fastsætter beredskab til håndtering af en eventuel beredskabssituation.

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.

Væsentlige ændringer i ledelsessystemet

Kristian Hjort-Madsen er tiltrådt som koncerndirektør for Digitalisering, It og Innovation pr. 1. oktober 2018. Kristian Hjort-Madsen erstatter den konstituerede koncerndirektør for Digitalisering, It og innovation Rasmus Werner Nielsen.

Aflønningspolitik

Der er vedtaget en lønpolitik for 2018, 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

Her findes yderligere oplysninger om resultatkrav og pensionsordninger. Yderligere oplysninger om aflønning er tilgængelig i Alm. Brand Liv og Pensions årsrapport.

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

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 politikken for fit & proper, som en del af mangfoldighedspolitikken, herunder krav til egnethed og hæderlighed. Denne 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 tiltrækkelig 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.

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.

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

Risikostyringsfunktionen i Alm. Brand Liv og Pension er forankret i Risk Management hos den risikoansvarlige i selskabet. 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. Den risikoansvarlige deltager på koncernes Risikokomité (RISIKO), og på koncernes forum for operationel risiko.

Formålet med risikostyringsfunktionen er at sikre, at der løbende er aktiv risikostyring i den daglige forretning. Risikostyringsfunktionen er således forpligtet til at sikre, at alle væsentlige risici i virksomheden identificeres, vurderes, overvåges, styres og

rapporteres korrekt, så forretningen kan træffe gode og velfunderede beslutninger. Dette sker bl.a. gennem følgende:

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

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

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

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

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

Beregning af solvenskapitalkravet

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.

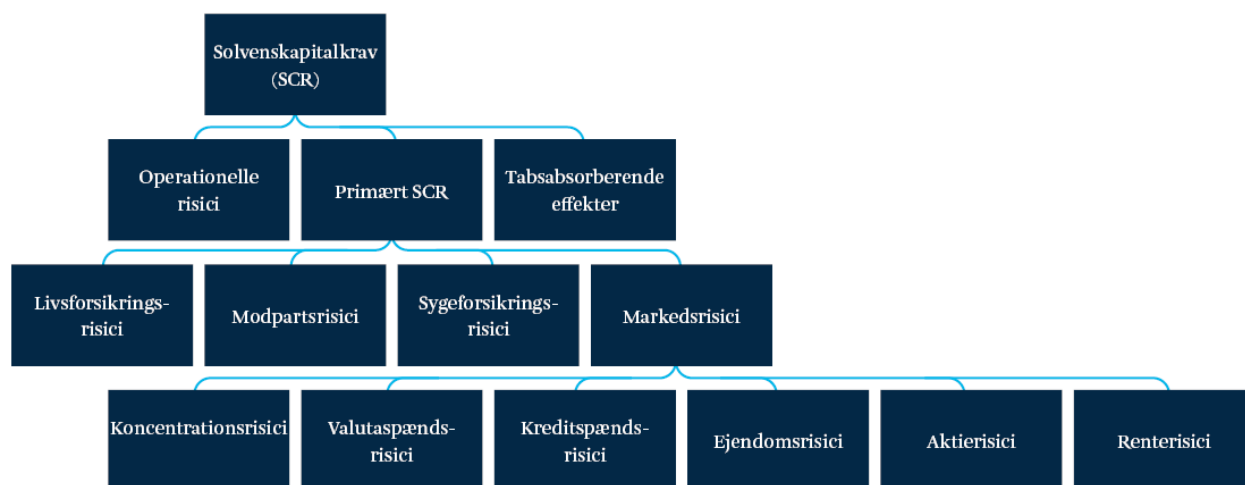
Solvenskapitalkravet opgøres på selskabsniveau, hvilket giver det korrekte billede af diversifikationseffekten for selskabet som helhed i det realiserede scenarie. I de enkelte rentegrupper er risici normalt mere ensartede med dårligere spredning end risici set på selskabsniveau.

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 ulykkeforsikringerne, 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 forsikringsselskaber", 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 inden for de følgende 12 måneder.
- Solvenskapitalkravet skal opgøres med et beskyttelsesniveau svarende til 99,5 % Value-at-Risk (VaR) og en tidshorisont på 12 måneder svarende til en 200-års begivenhed det næste år. Hermed menes at man skal have kapital nok til at klare det værste af de næste 200 år.
- Til bestemmelsen af det samlede solvenskapitalkrav anvendes korrelationsmatricer, som afspejler en antagelse om, at ikke alt går galt på en gang. Effekten af dette kaldes diversifikation, som angivet ovenfor i teksten.

Figur 3. Risikokategorier i solvenskapitalkravet

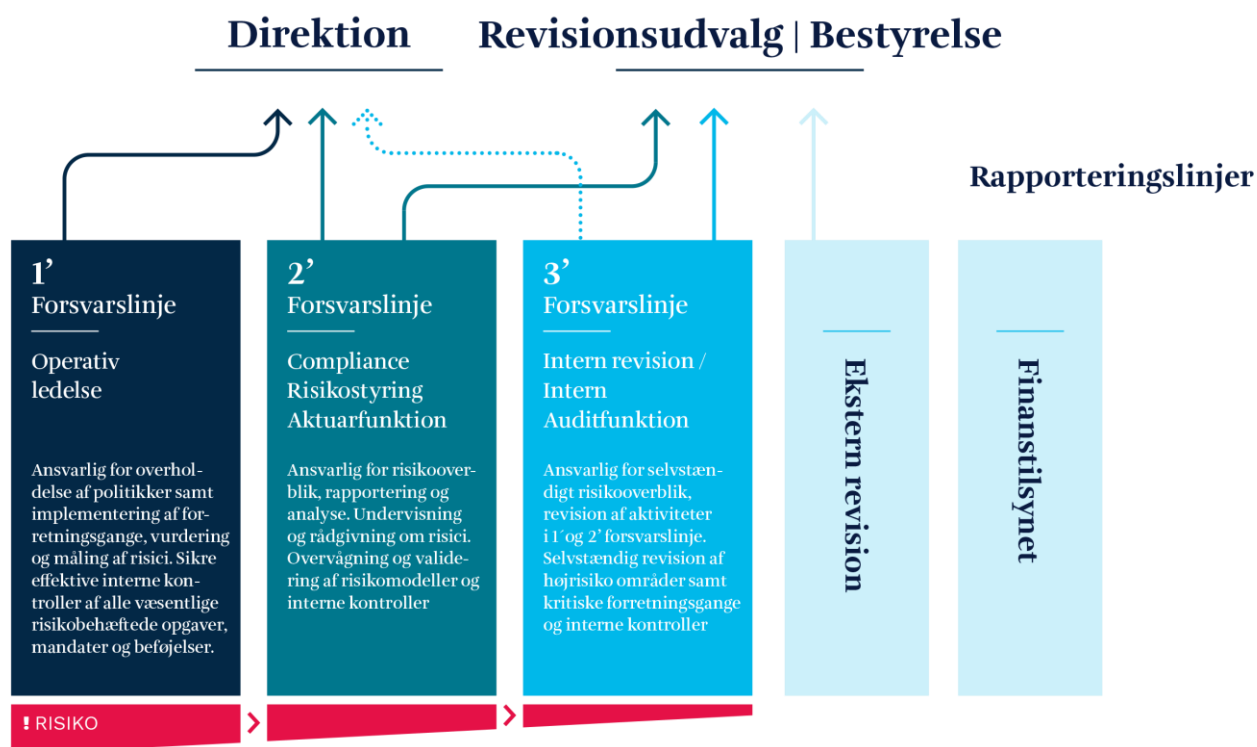


En vigtig del af risikostyringssystemet er desuden det interne kontrolsystem, som beskrives nærmere i det følgende afsnit.

B.4 Internt kontrolsystem

De interne kontrolsystemer i Alm. Brand 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, samt vurdering af skader og udbetalinger. Investering af midlerne foretages ligledes på denne forsvarslinje.
- *Anden forsvarslinje* består af compliance-, risikostyrings- og aktuarfunktionen, der skal fungere som sikkerhed for at forretningens risikostyring er tilstrækkelig.
- *Tredje forsvarslinje* er intern og ekstern revision, som er sidste kontrolinstans, og som reviderer første og anden forsvarslinje. Intern Revision følger et årshjul, der sikrer, at alle væsentlige risici bliver revideret i forhold til de lovmæssige krav. Intern audit beskrives nærmere i afsnit B.5.



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

Investeringsområdet

Bestyrelsen har vedtaget investeringsrammer og retningslinjer for alle finansielle aktiver. Inden for disse er investeringsstrategien konkretiseret i kapitalforvaltningsinstrukserne, der sammenholdes med risikopositionerne og rapporteres til 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 risikopfølgning.

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 compliancerisici. 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 forsikringssselskabet 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.

Aktuarfunktionen varetages af selskabets ansvarshavende aktuar.

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.

Aktuarfunktionen understøtter selskabets risikostyringssystem 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 koncernjura, 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.
- Newsec Detea A/S står for ejendomsadministration, som er placeret i Danmark.

B.8 Andre oplysninger

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

C. Risikoprofil



C.1 Forsikringsrisici

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 indtegnelse 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 4.

Tabel 4. Livs- og sundhedsforsikringsrisici

t.kr.	2018	2017
Livsforsikringsrisici, i alt	608.361	515.345
Sundhedsforsikringsrisici, i alt	68.372	65.737

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, 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.

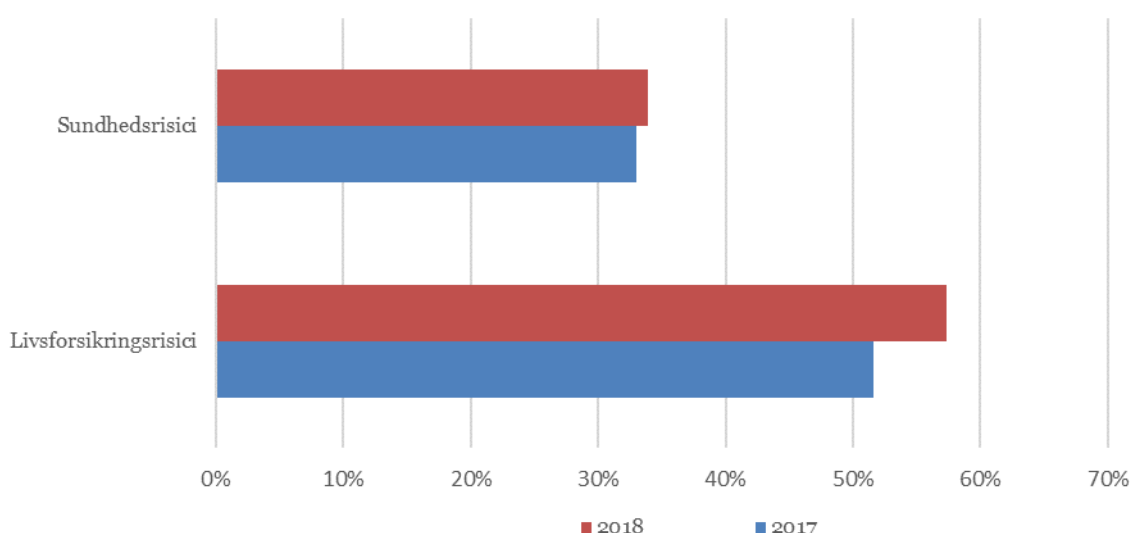
Alm. Brand Liv og Pension har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner.

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. 31. december 2018.

Figur 4. Følsomheder for solvenskapitalkravet for forsikringsrisici



Som det ses af figuren, er der en varieret følsomhed på kapitalkravet, alt efter hvilket modul der betragtes. En stigning i livsforsikringsrisici slår igennem med en effekt på 57 %, altså vil en stigning på f.eks. 10.000 t.kr. give anledning til en stigning i

solvenskapitalkravet på ca. 5.700 t.kr. Tilsvarende vil en stigning i sundhedsforsikringsrisici give anledning til en stigning i solvenskapitalkravet på 34 % eller en stigning i solvenskapitalkravet på 3.400 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 til 2011 har ligget på 1,5 %. Renten blev 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 investeringsbuffer, 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 nyttegning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende.

Alm. Brand Liv og Pension 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 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 investeringsbuffer vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffer, da den samlede risiko for egenkapitalen skal være identisk.

En kvantificering af markedsrisici ses i tabel 5.

Tabel 5. Markedsrisici

t.kr.	2018	2017
Renterisici	47.410	85.041
Aktierisici	582.991	736.775
Ejendomsrisici	295.397	265.940
Kreditspændrisici	347.416	319.811
Valutaspændrisici	300.124	256.337
Koncentrationsrisici	46.988	133.528
Markedsdiversifikation	-396.323	-486.166
Markedsrisici i alt	1.224.004	1.311.265

Bemærkning: Tallene for risikoklasserne er før tabsabsorberende effekter.

Renterisiko

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

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 renteniveauet.

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

Ejendoms eksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte investeringer i og kontorejendomme. Der har i 2018 været foretaget et arbejde med at få reduceret sin koncentrationsrisiko ved at investere i Europæiske ejendomsfonde. Bestyrelsen har godkendt en investering på 400 mio. kr. og der er lavet en commitment på investeringerne der forventes foretaget i 2019. 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 erhvervsejendomme, investeringen i de europæiske ejendomsfonde vil sænke koncentrationsrisikoen.

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.

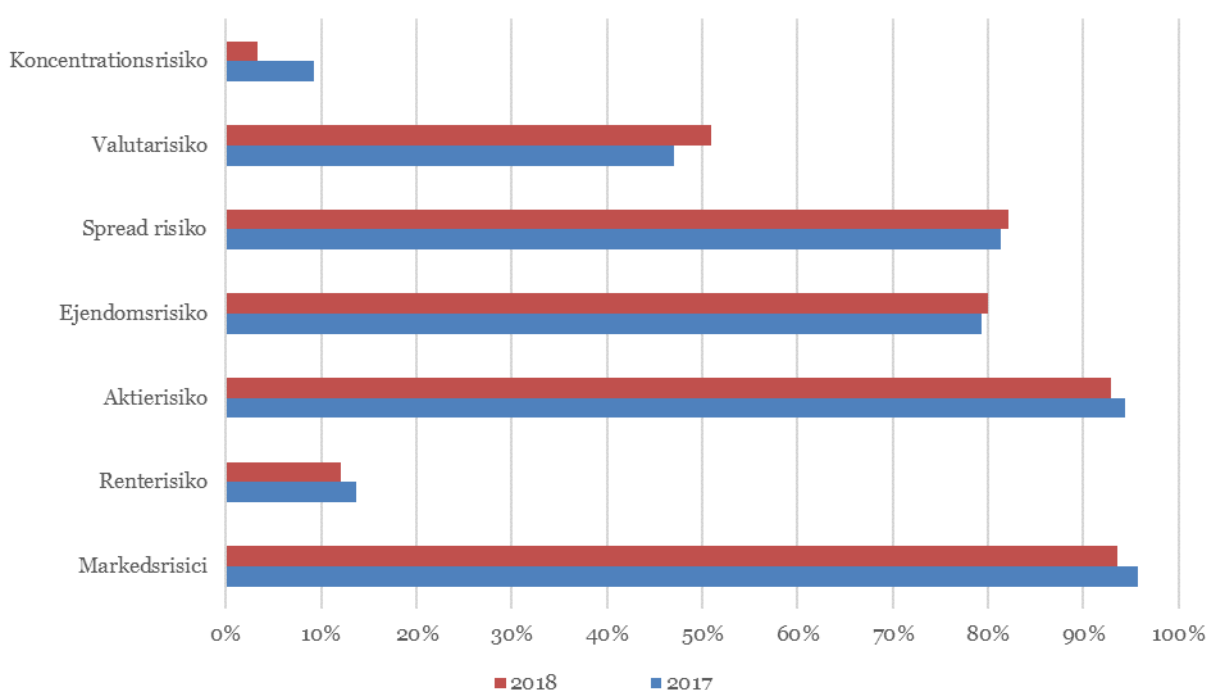
For at mindske risikokoncentrationer i aktivsammensætningen er der defineret rammer for eksponering over for relevante enkeltpapirer, udstedere, modparter og regioner.

Dermed minimeres risikoophobning i porteføljen. De største obligationsudstedere i selskabets aktivportefølje ultimo 2018 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 82 %, hvilket vil sige, at en stigning på 10.000 t. kr. vil give anledning til en stigning i det samlede solvenskapitalkrav på ca. 8.200 t.kr. Stigningen i solvenskapitalkravet er før tabsabsorberende effekter.

Figur 5. Følsomheder for solvenskapitalkravet ved ændringer i markedsrisici



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

Tabel 6: Følsomhedsoplysninger

Hændelser t.kr	Påvirkningen af egenkapitalen	
	2018	2017*
Rentestigning på 1 %-point	-7.700	
Rentefald på 1 %-point	400	
Aktiekursfald på 15 %	0	
Ejendomsprisfald på 15 %	0	
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald	0	
Spændudvidelse på 1 %-point	-43.000	

* Følsomhedsoplysningerne er ændret i 2018 hvorfor 2017 tal ikke indgår

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 7 viser niveauet for modpartsrisikoen.

Tabel 7. Modpartsrisici

t.kr.	2018	2017
Modpartsrisiko, i alt	21.601	34.202

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.

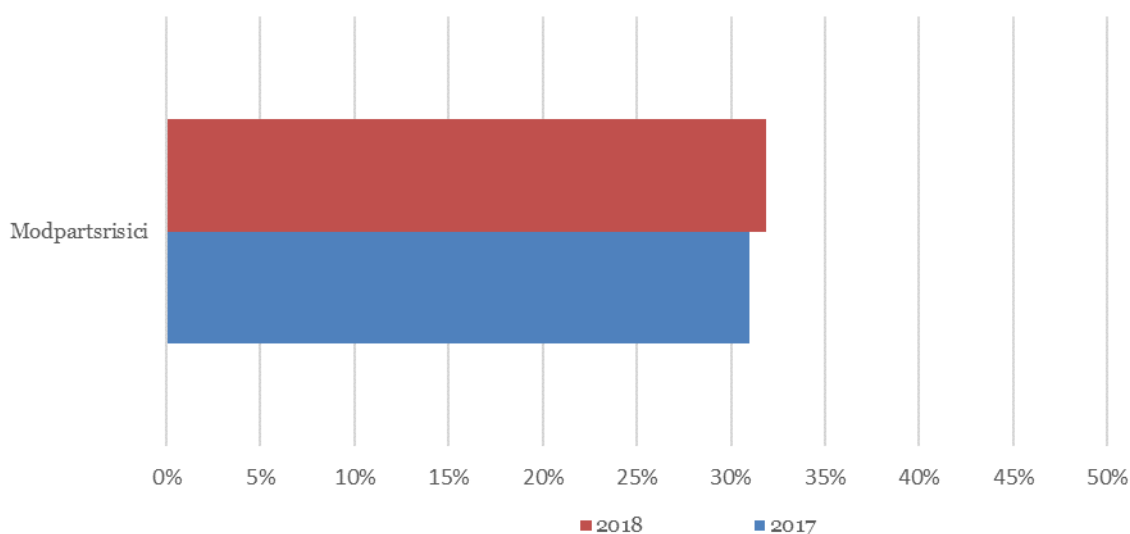
Modpartsrisici relateret til genforsikring dækker eksempelvis risikoen for, at selskabets reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. Reassuranceafdelingen modtager løbende information om ændringer i reassuranceselskabernes rating 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 reassurancemæglere, der via deres Security Committee's vurderer, hvorvidt de fortsat kan anbefale et samarbejde.

For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør skal reassurandøren mindst være rated som A hos Standard & Poors eller A.M. Best. Afvigelser herfra skal godkendes af bestyrelsen. Hvis ratingen for en reassurandør nedjusteres til under niveauet ved indtegning 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 3.200 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 nyttegning 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 har en horisont over et år. Som følge af forretningsmodellen i et livsforsikringselskab vurderes de langsigtede likviditetsrisici at være mere alvorlige end de kortsigtede.

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 reassuranceprogram. 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.

Det samlede beløb for den forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier fremgår af skema S.23.01.01 i bilaget.

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. Niveauet for operationel risiko opgjort i standard solvensopgørelsen ses i Tabel 8.

Tabel 8. Operationel risiko

t.kr.	2018	2017
Operationel risiko, i alt	97.317	69.184

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 brugerne og i form af foranstaltninger og forretningsgange.

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

Risikoreduktion

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

Alle væsentlige forretningsmæssige procedurer skal være beskrevet i forretningsgange og efterlevelse heraf 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 investeringssammensætning i forhold til de forpligtelser, kunderne er stillet i udsigt. 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 tæt på investeringsporteføljen.

Der bliver lavet daglig opfølgning på hvorvidt rammerne er overholdt. I den interne månedlige investeringsrapport rapporteres det til bestyrelsen, om de af bestyrelsen vedtagne rammer er overholdt.

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 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. Valutaterminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg og valutakurser.

Ejendomme

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

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 212.531 t.kr. pr. 31.12.2018, 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 2019, mens handlerne i forbindelse med geninvesteringen er foretaget ultimo 2018 med valør primo 2019.

Aktivernes værdi til solvensformål findes pr. 31.12.2018 i bilag 1 (S.02.01.02).

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af EIOPAs offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsrate 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 3-7.

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 aktuarens 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 sikkerhedsstilling, 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 hensættelsen 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 nytegningsgrundlaget. 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.

D.3 Andre forpligtelser

Alm. Brand Liv og Pension har gæld, der består af gæld til kreditinstitutter, forsikringskunder samt tilknyttede virksomheder. Herudover består gælden af skyldige skatter og afgifter mv. samt gæld vedr. afledte finansielle instrumenter. Beløbet af gælden fremgår af balancen i årsrapporten.

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

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 2018. Den opdaterede kapitalmålsætning er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand kan absorbere en internt vurderet 200-års begivenhed og være solvent bagefter.

Selskabets kapitalgrundlag inklusiv foreslået udlodning fremgår af Tabel 9, og består af egenkapital, foreslået udbytte, 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 udlodningspotentialiet. I Alm. Brand Liv og Pension vurderes stabiliteten med udgangspunkt i den samlede fortjenstmargen og en analyse af hvor meget af den samlede fortjenstmargen der kan indeholdes i bonuspotentialerne i et stresset scenarie.

Kapitalgrundlagets sammensætning

Alm. Brand Liv og Pensions kapitalgrundlag består primært af Tier-1 kapital. Herudover har selskabet 150.000 t.kr. i ansvarlig kapital (Tier-2 kapital), ligesom reglerne giver mulighed for at indregne udskudte skatteaktiver (Tier-3 kapital). Som følge af at Tier 2 og 3 kun må udgøre 50 % af det beregnede SCR, indregnes ikke det fulde ansvarlige lån, mens der ikke indregnes noget af de udskudte skatteaktiver.

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

Tabel 9. Kapitalgrundlaget pr. 31.12.2017

t.kr.	2018	2017
Tier 1	929.728	918.593
Egenkapital – korrigeret for skatteaktiver	699.561	863.509
Udbytte	-100.000	-260.000
Fortjenstmargen (reduceret med skatteeffekt)	402.519	371.439
Risikomargen (reduceret med skatteeffekt)	-72.351	-56.356
Tier 2	79.260	74.158
Ansvarlig lånekapital	79.260	74.158
Tier 3	0	0
Udskudte skatteaktiver	0	0
Kapitalgrundlag, i alt	1.008.988	992.750

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget klassificeret i tiers til dækning af solvenskapitalkravet (SCR) samt til dækning af minimumskapitalkravet (MCR), hvilket fremgår af tabellen nedenfor.

Tabel 10. Kapitalgrundlag efter udbytte til dækning af SCR og MCR pr. 31.12.2018

t.kr	Kapitalgrundlag for SCR	Grænse ift. SCR	Pct. af SCR	Kapitalgrundlag for MCR	Pct. af MCR
Tier 1	929.728	Min. 50 %	586%	929.728	1393%
Tier 2 og 3	79.260	Maks. 50 %	50%	14.286	20%
Tier 2	79.260		50%	14.286	20%
Tier 3	0	Maks. 15 %	0%	0	0%

Ansvarlig lånekapital

Den ansvarlige lånekapital er optaget hos Alm. Brand Forsikring A/S i marts 2018. Rentesatsen udgør summen af CIBOR 3 måneder med et tillæg på 2 % p.a. Lånet skal klassificeres som et element, der indgår i Tier 2 kapitalgrundlag for låntager i henhold til relevant lovgivning. Lånet skal indfries fuldt ud den 15. marts 2028. Lånet kan indfries helt eller delvist fra den første rentebetalingdag efter den 15. marts 2023. Af den efterstillede kapital på 150 mio.kr. er der ved opgørelsen af kapitalgrundlaget indregnet 79 mio.kr efter de gældende regler.

Tabel 11. Ansvarlig lånekapital

t.kr.	2018	2017
Variabelt forrentet stående lån med udløb d. 15. marts 2028	150.000	120.000
Renter af ansvarlig lånekapital	2.790	3.252
Omkostninger ved optagelse af ansvarligt lån	0	0

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 fremgår af Tabel 12. Niveaueet på solvenskapitalkravet er lavt i forhold til basiskapitalen, 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 forsikringssselskaber (Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension). Effekten af det udskudte skatteaktiv fremgår af Tabel 12.

Størrelsen på selskabets solvenskapitalkrav opdelt efter risikomoduler er angivet i tabel 12.

Tabel 12. Opgørelse af solvenskapitalkravet efter risikomoduler

t.kr.	2018	2017
Markedsrisici	1.224.004	1.311.265
Modpartsrisiko	27.315	34.202
Livsforsikringsrisici	608.361	515.345
Sundhedsrisici (SU)	68.372	65.737
Diversifikation	-400.103	-370.669
Basalt solvensbehov	1.527.949	1.555.880
Anvendelige buffere	1.421.758	1.434.917
Bidrag til individuelt solvensbehov	106.191	120.963
Operationel risiko	97.317	69.184
Udskudt skat	-44.772	-41.832
Solvensbehov, indberettet	158.736	148.315

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. Størrelsen af de enkelte input, som indgår i beregningen af MCR, er angivet i tabel 13 nedenfor og bliver beregnet som angivet i artikel 248 i Solvens II forordningen.

Tabel 13. Input i minimumskapitalkravet

Input	Beskrivelse	t.kr.
MCR _{lineær}	Linenære minimumskapitalkrav	322.185
MCR _{floor}	25 % af solvenskapitalkravet	39.684
MCR _{cap}	45 % af solvenskapitalkravet	71.431
AMCR	Absolutte minimumskapitalkrav	27.618
MCR	Minimumskapitalkrav	71.431

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. 31.12.2018.

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 – Balancen S.02.01.02

Aktiver		
Immaterielle aktiver	R0030	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	180.869
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	0
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	16.237.532
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	176.422
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	0
Aktier	R0100	746.170
Aktier - noterede	R0110	744.953
Aktier - unoterede	R0120	1.218
Obligationer	R0130	12.818.066
Statsobligationer	R0140	2.505.480
Erhvervsobligationer	R0150	10.312.587
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	2.144.544
Derivativer	R0190	340.162
Indskud	R0200	12.167
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	5.702
Policelån	R0240	199
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	5.503
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	119.627
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	0
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	0
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	0
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	119.627
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	119.627
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Indskud til cedenter	R0350	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	44.442
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	0
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	104.189
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	40.411
Aktiver i alt	R0500	16.732.772

Bilag 1 – Balancen S.02.01.02 (Fortsat)

Forpligtelser		
Forsikringsmæssige hensættelser – Skadesforsikring	R0510	0
Forsikringsmæssige hensættelser – Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0
Bedste skøn	R0540	0
Risikomargin	R0550	0
Forsikringsmæssige hensættelser – Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0
Bedste skøn	R0580	0
Risikomargin	R0590	0
Forsikringsmæssige hensættelser – Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600	14.704.963
Forsikringsmæssige hensættelser – Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610	559.351
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0
Bedste skøn	R0630	550.708
Risikomargin	R0640	8.643
Forsikringsmæssige hensættelser – Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650	14.145.612
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0
Bedste skøn	R0670	14.049.954
Risikomargin	R0680	95.658
Forsikringsmæssige hensættelser – Indeksreguleret og unit-linked	R0690	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0
Bedste skøn	R0710	0
Risikomargin	R0720	0
Eventualforpligtelser	R0740	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	25.318
Derivater	R0790	154.359
Gæld til kreditinstitutter	R0800	401.782
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	100.872
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	20.579
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	45.662
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	99.387
Efterstillet gæld	R0850	150.121
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	150.121
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	0
Passiver i alt	R0900	15.703.043
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	1.029.729

Bilag 2 – Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger 22.01.21

		Beløb med langsigtede garantier og overgangs- foranstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikrings- mæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitets- justering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	14.704.963	0	0	3.216	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	1.079.850	0	0	-16.146	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	1.009.097	0	0	-3.851	0
Solvenskapitalkrav	R0090	158.736	0	0	7.482	0

Bilag 3 – Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche S.05.01.02

Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unitlinked forsikring	Anden livsforsikring	I alt
Tegnede præmier						
Brutto	R1410	153.820	1.971.682	0	0	2.125.502
Genforsikringsandel	R1420	61.956	16.679	0	0	78.635
Netto	R1500	91.864	1.955.004	0	0	2.046.867
Præmieindtægter						
Brutto	R1510	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter						
Brutto	R1610	91.272	849.258	0	9.452	949.981
Genforsikringsandel	R1620	12.178	5.112	0	0	17.290
Netto	R1700	79.094	844.146	0	9.452	932.692
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser						
Brutto	R1710	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1720	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0
Omkostninger	R1900	15.393	132.969	0	0	148.362
Andre omkostninger	R2500					0
Samlede omkostninger	R2600					148.362

Bilag 4 – Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land S.05.02.01

Alm. Brand Liv og Pension opererer kun i Danmark hvorfor der henvises til tallene fra S.05.01.02

Bilag 5 – Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-Sygeforsikring S.12.01.12

		Forsikring med gevinstandele	Anden livsforsikring			I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder unlinked)	Sygeforsikring (direkte virksomhed)			I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
			Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier		Sygeforsikring svarende til livsforsikring	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier		
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0		0	0			0	
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0020	0	0		0	0			0	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen										
Bedste skøn										
Bedste bruttoskøn	R0030	13.998.491		0	51.464	14.049.954	0	545.864	4.844	550.708
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0080	119.627		0	0	119.627	0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0090	13.878.864		0	51.464	13.930.327	0	545.864	4.844	550.708
Risikomargin	R0100	93.599	2.059			95.658	8.643			8.643
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser										
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0			0	0			0
Bedste skøn	R0120	0		0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0130	0	0			0	0			0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0200	14.092.090	53.522			14.145.612	559.351			559.351

Bilag 6 – Kapitalgrundlag S.23.01.01

		I alt	Tier 1 – Ube- grænset	Tier 1- be- grænset	Tier 2	Tier 3
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35						
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	391.800	391.800		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	106.878	106.878			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	431.051	431.051	0	0	0
Efterstillet gæld	R0140	150.121	0	0	150.121	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				
Fradrag						
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0230	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	1.079.850	929.729	0	150.121	0
Til rådighed stående og anderkendt kapitalgrundlag						
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	1.079.850	929.729	0	150.121	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	1.079.850	929.729	0	150.121	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	1.009.097	929.729	0	79.368	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	944.015	929.729	0	14.286	0
Solvenskapitalkrav	R0580	158.736				
Minimumskapitalkrav	R0600	71.431				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	6,4				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	13,2				

Bilag 6 – Kapitalgrundlag S.23.01.01 (Fortsat)

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset
Afstemningsreserve			
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	1.029.729	
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0	
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	100.000	
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	498.678	
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0	
Afstemningsreserve	R0760	431.051	
Forventet fortjeneste			
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring	R0770	175.715	
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring	R0780	0	
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	175.715	

Bilag 7 – Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender standardformlen S.25.01.21

		Bruttosolvens -kapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
Markedsrisici	R0010	44.166		
Modpartsrisici	R0020	4.801		
Livsforsikringsrisici	R0030	38.348		
Sygeforsikringsrisici	R0040	63.400		
Skadeforsikringsrisici	R0050	-		
Diversifikation	R0060	-44.523		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	-		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	106.191		
Beregning af solvenskapitalkravet				
Operationelle risici	R0130	97.317		
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	-1.421.758		
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-44.772		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	-		
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	158.736		
Allerede indført kapitaltillæg	R0210	-		
Solvenskapitalkrav	R0220	158.736		
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet				
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	-		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	-		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	-		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	-		
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	-		

Bilag 8 – Minimumskapitalkrav – Udelukkende livsforsikrings- eller livsgegenforsikringsvirksomhed S.28.01.01

Lineært formelement for livsforsikrings og livsgegenforsikringsforpligtelser

MCR(L) Resultat	R0200	322.185	
			Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
			Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
Forpligtelser med gevinstandele – Garanterede ydelser	R0210	11.373.292	
Forpligtelser med gevinstandele – Fremtidige diskretionære ydelser	R0220	2.505.571	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230	0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240	602.172	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgegenforsikringsforpligtelser	R0250		

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

Lineært minimumskapitalkrav	R0300	322.185
Solvenskapitalkrav	R0310	157.973
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	71.088
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	39.493
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	71.088
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.618
Minimumskapitalkrav	R0400	71.088