

ALM. BRAND KONCERN

---

# Rapport om solvens og finansiell situation 2021

# Indhold

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Sammendrag</b>   | <b>4</b>  |
| <b>A. Virksomhed og resultater</b>  | <b>8</b>  |
| A.1 Virksomhed  | 8         |
| A.2 Forsikringsresultater   | 12        |
| A.3 Investeringsresultater  | 14        |
| A.4 Resultater af andre aktiviteter   | 15        |
| A.5 Andre oplysninger   | 15        |
| <b>B. Ledelsessystem</b>  | <b>16</b> |
| B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet   | 16        |
| B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav  | 21        |
| B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens                              | 21        |
| B.4 Internt kontrolsystem   | 24        |
| B.5 Intern auditfunktion  | 26        |
| B.6 Aktuarfunktionen  | 26        |
| B.7 Outsourcing   | 27        |
| B.8 Andre oplysninger   | 28        |
| <b>C. Risikoprofil</b>  | <b>29</b> |
| C.1 Forsikringsrisici   | 29        |
| C.2 Markedsrisici   | 33        |
| C.3 Kreditrisici  | 37        |
| C.4 Likviditetsrisici   | 39        |
| C.5 Operationel risiko  | 42        |
| C.6 Andre væsentlige risici   | 43        |
| C.7 Andre oplysninger   | 43        |
| <b>D. Værdiansættelse til solvensformål</b>   | <b>44</b> |
| D.1 Aktiver   | 44        |
| D.2 Forsikringsmæssige hensættelser   | 45        |
| D.3 Andre forpligtelser   | 49        |
| D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder   | 49        |
| D.5 Andre oplysninger   | 50        |
| <b>E. Kapitalforvaltning</b>  | <b>51</b> |
| E.1 Kapitalgrundlag   | 51        |
| E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav   | 52        |
| 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 |

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Bilag</b>  | <b>55</b> |
| Oversigt over Bilag   | 56        |
| Bilag 1: Selskaber der indgår i gruppen   | 57        |
| Bilag 2: Koncernens balance   | 58        |
| Bilag 3: Forsikringsmæssige hensættelser i skadeforsikring  | 60        |
| Bilag 4: Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring i Alm. Brand Liv og Pension | 63        |
| Bilag 5: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Alm. Brand Forsikring A/S               | 65        |
| Bilag 6: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Alm. Brand Liv og Pension A/S           | 68        |
| Bilag 7: Kapitalgrundlag i Alm. Brand-koncernen   | 69        |
| Bilag 8: Solvenskapitalkrav - For grupper, der anvender standardformlen                                       | 73        |



# Sammendrag

## Virksomhed og resultater

Alm. Brand A/S er en finansiel virksomhed med aktiviteter indenfor Forsikring og Pension på det danske marked i 2021.

Alm. Brand A/S er øverste forsikringsholdingselskab i Alm. Brand koncernen og har Finanstilsynets tilladelse til at udarbejde en koncernfælles rapport om selskabets solvens og finansielle situation (SFCR). Hvis ikke andet er angivet, gælder formuleringer i rapporten for alle koncernens selskaber, der er underlagt Solvens II-lovgivningen.

Solvenstal mv. vises i rapporten uden sammenligning til tidligere opgørelser. Dette skyldes, at Alm. Brand af 1792 FMBA var øverste moderselskab i koncernen ved seneste opgørelse. Ændringen af øverste moderselskab i koncernen skete i forlængelse af kapitaludvidelsen i koncernen i efteråret 2021, hvor Alm. Brand af 1792 FMBA midlertidigt reducerede deres ejerandel i Alm. Brand A/S til under 50 %.

Alm. Brand A/S er et børsnoteret aktieselskab, hvis overordnede ledelse består af bestyrelsen, der vælges på den ordinære generalforsamling.

Alm. Brand koncernen fik i 2021 et overskud på 839 mio. kr. før skat i forhold til 796 mio. kr. i 2020. Den positive resultatudvikling følger af den resultatmæssige fremgang i Alm. Brand A/S for året 2021, der afspejler en tilfredsstillende udvikling på tværs af koncernens forretningsområder.

## Ledelsessystem

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

Bestyrelsen består af 11 medlemmer. Heraf er der valgt tre medarbejderrepræsentanter. Valgperioden er to år. For 8 ud af de 11 bestyrelsesmedlemmer er der valgt en suppleant. Det gælder for de tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer samt for de fem bestyrelsesmedlemmer der også varetager bestyrelsesroller i Alm. Brands hovedaktionær, Alm. Brand af 1792 FMBA. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for påtagelse af risici og fastlægger herunder de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering.

Alm. Brand har fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen samt den interne auditfunktion. Det er de enkelte ansvarlige for de ovenstående nøglefunktioner, som udgør nøglepersonerne i selskabet.

Risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og den interne auditfunktion er organiseret i henholdsvis anden og tredje forsvarslinje, og sikrer en stabil og struktureret styring af virksomheden, herunder kommunikation til direktionen og bestyrelsen om væsentlige forhold. I tillæg har koncernens datterselskaber, der er underlagt Solvens II-lovgivningen udpeget en ansvarlig for aktuarfunktionen.

Herudover er der nedsat to bestyrelsesudvalg. Et aflønningsudvalg udfører det forberedende arbejde for bestyrelsen i arbejdet med lønpolitikken for bestyrelse og direktion og andre væsentlige risikotagere og det lovpligtige revisions- og risikoudvalg, 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. en risikokomité, investeringskomité og sikkerhedskomité.

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

### **Risikoprofil**

Minimum årligt fastsætter og godkender bestyrelsen den overordnede politik for 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 anvender en kombination af solvensmetode 1 og solvensmetode 2 til opgørelse af solvenskapitalkravet på koncern-niveau. Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension aggregeres på koncernniveau med solvensmetode 2, hvilket indebærer at den partielle interne model i Alm. Brand Forsikring anvendes til beregning af de forsikringsmæssige risici. De resterende risikoeksponering i de øvrige koncernselskaber beregnes på baggrund af solvensmetode 1.

De væsentligste risici i Alm. Brand A/S koncern er følgende:

- Forsikringsrisici
- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Operationelle risici

### **Værdiansættelse til solvensformål**

Til værdiansættelse af aktiver anvendes markedsværdien, hvor det er muligt. 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 hhv. solvensformål og værdiansættelse i regnskabet.

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af en løbetidsafhængig diskonteringsrate inklusive volatilitetsjustering for den givne varighed. Alm. Brand anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for EIOPA's offentliggjorte diskonteringsrate.

Alm. Brand anvender alternative værdiansættelsesmetoder ved opgørelsen af unoterede pantebreve, efterstillede kapitalindskud og obligationslån samt unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs.

### **Kapitalforvaltning**

Det er Alm. Brand koncernens formål at være en konkurrencedygtig aktør på det danske forsikringsmarked. Alm. Brand har i 2021 foretaget en række strategiske initiativer for at sikre dette i et langsigtet perspektiv. Alm. Brand har således købt de danske aktiviteter i Codan Forsikring, herunder Privatsikring, mens koncernen har solgt Alm. Brand Liv og Pension.

For at finansiere opkøbet af Codan Forsikring har Alm. Brand koncernen foretaget en kapitaludvidelse og har i den forbindelse rejst 11,8 mia. kr. Der er ved samme lejlighed fastlagt en kapitalisering af Alm. Brand, der sikrer at koncernen kan modstå meget betydelige negative begivenheder.

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 14.373 mio. kr. ultimo 2021 og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen. Solvenskapitalkravet er 1.358 mio. kr. beregnet på den kombinerede metode, herunder ved anvendelse af den partielle interne model i Alm. Brand Forsikring. Solvensprocenten er 1.058%.

Alm. Brand A/S overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet pr. 31.12.2021.



# A. Virksomhed og resultater

## A.1 Virksomhed

Alm. Brand er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske forsikringsmarked. Koncernens identitet er, at vi er ordentlige, engagerede og gør det enkelt. Der er knap 1.500 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer.

Alm. Brand Forsikring A/S er det tredjestørste skadeforsikringsselskab på det danske marked. Selskabet fokuserer udelukkende på det danske marked og særligt på privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendommejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor. De væsentligste forsikringsbrancher er brand og andre skader på ejendom samt anden motorforsikring.

Alm. Brand af 1792 fmba er hovedaktionær i Alm. Brand A/S med en ejerandel på 46,7 %. Alm. Brand er ikke bekendt med andre aktionærer med en ejerandel på over 5 %. Alle skadeforsikringskunderne i Alm. Brand er automatisk medlem af Alm. Brand af 1792 fmba og således medejere af koncernen.

Da Alm. Brand af 1792 fmba ændrede status som majoritetsaktionær i efteråret 2021, er Alm. Brand A/S den øverste forsikringsholdingvirksomhed. Dette medfører også at tallene på koncernniveau i denne rapport kun vises for ultimo 2021.

### Almene oplysninger

**Adresse:**

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

*Det finansielle tilsyn:*

Finanstilsynet  
Århusgade 110, 2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82  
CVR-nr. 10 59 81 84

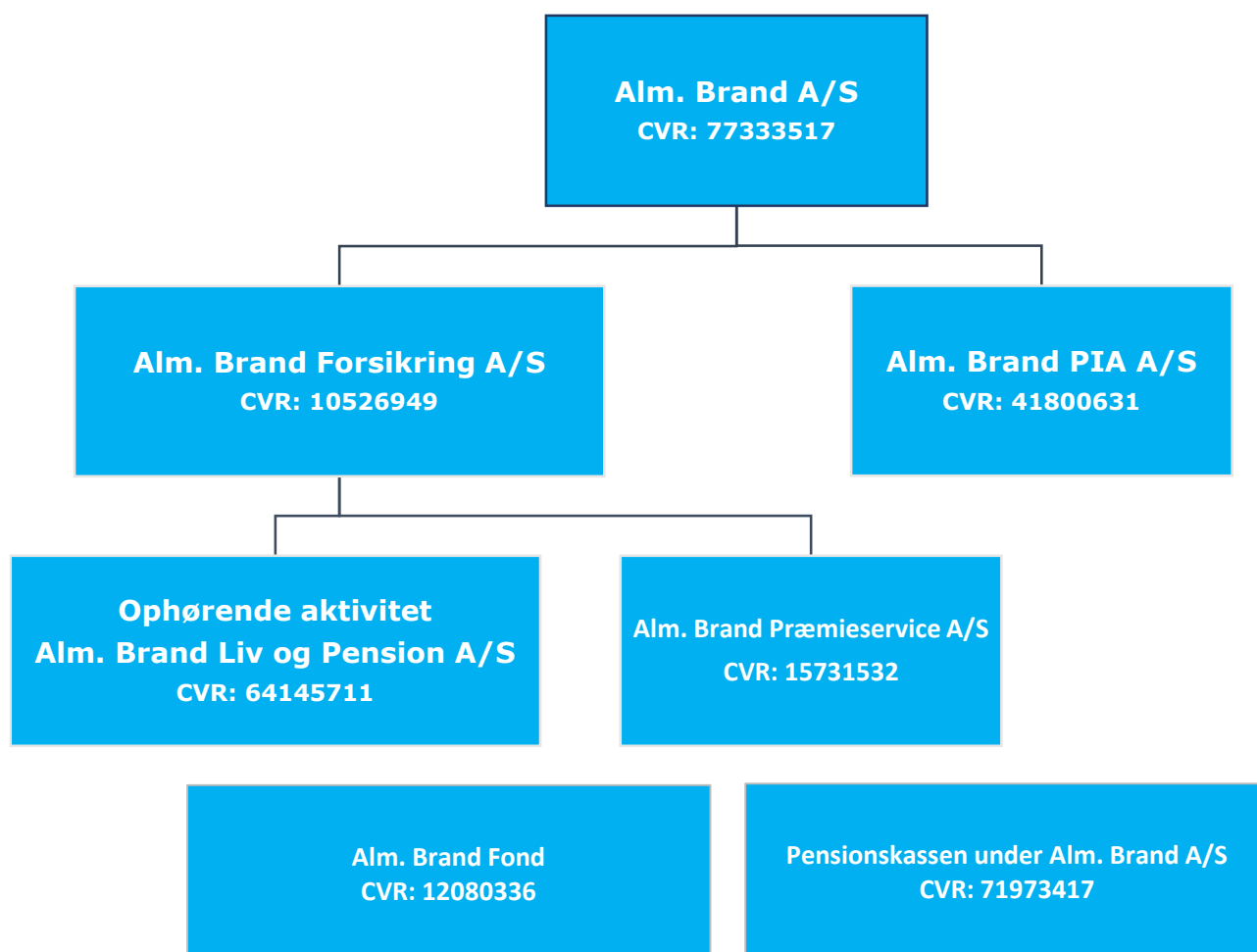
*Ekstern revisor:*

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

Man kan via dette link <https://www.almbrand.dk/om-alm-brand/om-os/struktur-og-ledelse/> finde en beskrivelse af både bestyrelse og koncernledelse i Alm. Brand A/S. De samme oplysninger for Alm. Brand Forsikring og Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension findes i deres respektive årsrapporter under afsnittet "Selskabsoplysninger"<sup>1</sup>.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S er et datterselskab i Alm. Brand Forsikring A/S. Selskabet er en ophørende aktivitet som følge af salg af selskabet til Nordic I&P. Pension tilbyder på det danske marked livsforsikring, pensionsopsparing og pensionsforsikring med særligt fokus på segmenterne privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd.

Figur 1. Koncerndiagram for Alm. Brand-koncernen



<sup>1</sup> Årsrapporterne findes via linket <https://investorrelations.almbrand.dk/Danish/home/default.aspx>

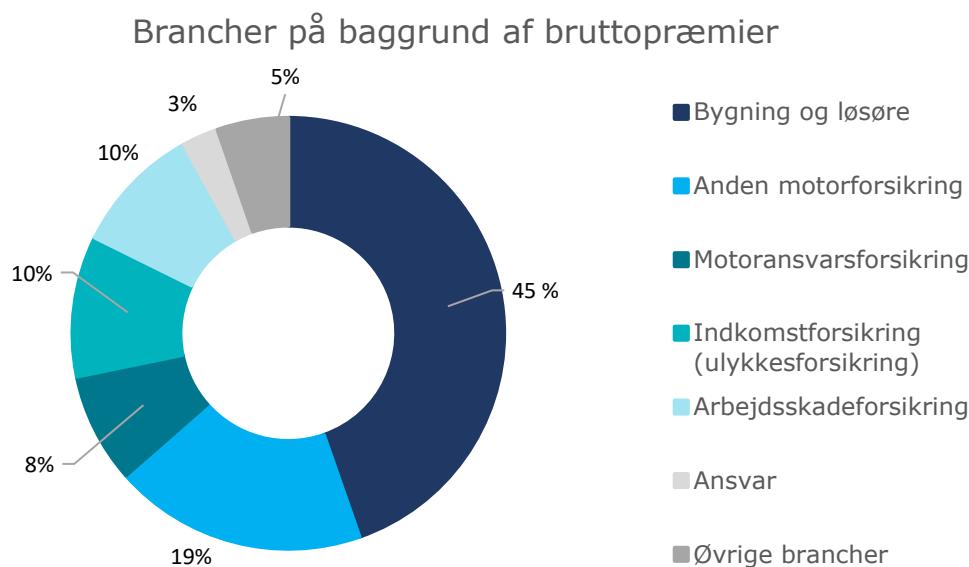
## Væsentlige brancher og geografiske områder

Alm. Brand-koncernens forretningsområder har geografisk fokus på Danmark.

### Alm. Brand Forsikring

Alm. Brand Forsikrings aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked. Selskabet er opdelt i de to segmenter Privat og Erhverv. Privat omfatter koncernens salg af forsikringer til private husstande solgt gennem egne salgskanaler. Erhverv omfatter koncernens salg til landbrugs- og erhvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspartnere. Der henvises til årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S s. 6 for en yderligere uddybning af segmenternes udvikling.

De væsentligste forsikringsbrancher i henhold til Solvens II er følgende:



### Alm. Brand Liv og Pension

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.
- Arbejdsmarkedstilknnyttede 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 syv bestande, jf. tabel 1. Der er fem 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<br>pr. grundlag   | Garanterede<br>ydelser | 2021                                |                                    | I alt             | Afkast (pct.) | Bonusgrad<br>(pct.) |
|---|------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------|---------------|---------------------|
|   |                        | Individuelt<br>bonus-<br>potentiale | Kollektivt<br>bonus-<br>potentiale |                   |               |                     |
| Rentegruppe A                                 | 9.795.047              | 887.025                             | 1.300.870                          | 11.982.942        | 0,0           | 20,0                |
| Rentegruppe 0                                 | 1.230.426              | 5.049                               | 174.661                            | 1.410.136         | -4,0          | 14,8                |
| Rentegruppe 1                                 | 586.538                | 1.236                               | 110.760                            | 698.534           | -0,2          | 22,7                |
| Rentegruppe 2                                 | 714.359                | 1.498                               | 78.374                             | 794.231           | -1,5          | 13,4                |
| Rentegruppe 3                                 | 1.239.468              | 2.585                               | 135.371                            | 1.377.424         | -1,6          | 19,1                |
| Rentegruppe L66/U74                           | 28.862                 | 0                                   | 0                                  | 28.862            | 0,0           | 0,0                 |
| <b>Livsforsikringshensættelser<br/>ultimo</b> | <b>13.594.700</b>      | <b>897.393</b>                      | <b>1.800.036</b>                   | <b>16.292.129</b> | <b>-0,6</b>   | <b>19,3</b>         |

### Væsentlige begivenheder

Der er i 2021 indtruffet en række væsentlige begivenheder i Alm. Brand koncernen, som kort beskrives nedenfor.

#### *Aktieemission*

Alm. Brand gennemførte i perioden 15.-26. november 2021 en aktieemission. Der blev udbudt 1.387.026.000 stk. nye aktier med en tegningskurs på 7,55 kr. pr. ny aktie og et tegningsforhold på 9:1. De nye aktier blev udstedt med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer, og der blev som følge af emissionen tilført brutto 10,5 mia. kr. i ny kapital til Alm. Brand. Der er blevet afholdt 0,2 mia. kr. i omkostninger relateret hertil.

#### *Køb af Codan Forsikring A/S' danske aktiviteter ("Codan")*

Alm. Brand offentliggjorde den 11. juni 2021, at Alm. Brand har indgået bindende aftale med Intact Financial Corporation og Tryg A/S om køb af Codan for ca. 12,6 mia. kr. Transaktionen forventes gennemført i 1. halvår af 2022 betinget af myndighedernes godkendelse. Alm. Brand har modtaget ejergodkendelse fra Finanstilsynet jf. selskabsmeddelelse nr. 44/2021 af 19. november 2021.

#### *Godkendelse af udvidelse af intern partiel model for skadeforsikringsrisici*

Som omtalt i årsregnskabet for 2020 under afsnittet "Kapitalforhold" havde Alm. Brand ansøgt Finanstilsynet om godkendelse af udvidelse af den interne partielle model for skadeforsikringsrisici på ulykke- og arbejdsskade. Finanstilsynet godkendte denne udvidelse i juni måned. Implementeringen betød et lavere solvenskapitalkrav og deraf lavere risikomargen.

#### *Rating af Alm. Brand*

Alm. Brand offentliggjorde den 23. september 2021, at Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand A/S var blevet kreditvurderet af det internationale kreditvurderingsinstitut Fitch Ratings. Alm. Brand Forsikring A/S blev tildelt en forsikringsrating (Insurance Financial Strength Rating, IFSR) på 'A+', og Alm. Brand A/S blev tildelt den langsigtede udstederrating (long term IDR) 'A'-rating. Begge ratings er med 'stable outlook', hvilket afspejler Fitch Ratings forventning om, at ratingen forbliver på tildelte niveau på kort og mellemlangt sigt.

#### *Salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S*

Alm. Brand offentliggjorde den 1. oktober 2021, at Alm. Brand har indgået bindende aftale med Nordic I&P om salg af Alm. Brand Liv og Pension for 1,1 mia. kr. Salget forventes at medføre en

regnskabsmæssig gevinst på knap 545 mio. kr. efter indregning af direkte salgsrelaterede omkostninger og frigør kapital i Alm. Brand i niveauet 900 mio. kr. samlet set.

#### *Udstedelse af Tier-2 kapital*

Alm. Brand offentliggjorde den 7. oktober 2021, at selskabet havde foretaget sin første offentlige udstedelse af Tier2 kapital. Udstedelsen blev på 1,3 mia. kr. og vil indgå som en del af finansieringen af Codan-transaktionen.

#### *Ændring i bestyrelsen*

Alm. Brand meddelte den 12. juli 2021, at bestyrelsesmedlem Flemming Fuglede Jørgensen var udtrådt af bestyrelsen i Alm. Brand A/S og at han var blevet afløst af bestyrelsessuppleant direktør Tina Schmidt Madsen.

#### *Aktielønsordning*

Koncernens medarbejdere blev i december 2021 i lighed med sidste år tilbudt at deltage i en aktielønsordning. Ordningen løber et år med virkning fra den 1. januar 2022, og aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2022. Den samlede markedsværdi af ordningen udgør 27 mio. kr. Aktier til brug for aktielønsordningen erhverves i aktiemarkedet og ordningen er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

### **Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

#### *Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen meddeler, at Alm. Brands køb af Codan går i fase 2*

Alm. Brand har modtaget orientering fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen om, at styrelsens behandling af Alm. Brands overtagelse af Codan er overgået til fase 2.

#### *Finanstilsynet godkender Nordic I&P's køb af Alm. Brand Liv og Pension*

Finanstilsynet har den 3. februar 2022 meddelt, at Nordic I&P er godkendt som ejer af Alm. Brand Liv og Pension, og handlen er gennemført den 1. marts 2022.

#### *Stormen Malik*

I januar måned blev Danmark ramt af stormen Malik, som var den kraftigste storm i seks år. Alm. Brand estimerer, at skadesomkostninger relateret til stormen er i niveauet 50-75 mio. kr.

## **A.2 Forsikringsresultater**

### **Resultat**

Alm. Brands resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger i 2021 blev et overskud på 839 mio. kr. før skat mod et overskud på 796 mio. kr. før skat i 2020. Koncernens resultat af fortsættende aktiviteter for 2021 blev på 698 mio. kr. før skat. Heri er indregnet særlige omkostninger forbundet med købet og forberedelse af integrationen af Codan på i alt 141 mio. kr. Til sammenligning indeholdt resultatet af fortsættende aktiviteter for 2020 omkostninger til omstruktureringer og koncernomkostninger til udskillelse af banken på 98 mio. kr., hvorefter resultatet af de fortsættende aktiviteter for 2020 ligeledes blev på 698 mio. kr.

I resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger er endvidere indeholdt resultat af øvrige aktiviteter på minus 65 mio. kr., der består af koncernomkostninger samt afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje og beholdningen af unoterede aktier.

Resultat af ophørende aktiviteter, som består af resultat af Pension inklusive resultat af syge- og ulykkesforsikring blev et overskud på 92 mio. kr. efter skat. Resultatet før skat blev et overskud på 116 mio. kr. mod 135 mio. kr. i 2020.

Der er udbetalt et ordinært udbytte på 0,30 kr. pr. aktie for 2021 i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2022. Det betyder, at Alm. Brand har udloddet 462 mio. kr. for regnskabsåret 2021 svarende til en pay-out ratio på 77 % af resultat efter skat.

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

|         | Mio.kr.  | 2021       | 2020       |
|---------|--|------------|------------|
| Koncern | Forsikring   | 904        | 856        |
|         | Pension  | -          | -          |
|         | Øvrige aktiviteter   | -65        | -60        |
|         | <b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter ekskl. særlige omkostninger</b> | <b>839</b> | <b>796</b> |
|         | Særlige omkostninger   | -141       | -98        |
|         | <b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>                             | <b>698</b> | <b>698</b> |
|         | Skat, fortsættende aktiviteter   | -192       | -160       |
|         | <b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>                           | <b>506</b> | <b>538</b> |
|         | Resultat efter skat, ophørende aktiviteter                                     | 92         | 80         |
|         | <b>Resultat efter skat</b>   | <b>598</b> | <b>618</b> |
|         | Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt                                  | 7.828      | 24.698     |
|         | Koncernegenkapital   | 13.706     | 5.167      |
|         | Aktiver, i alt   | 42.235     | 32.780     |
|         | Gennemsnitligt antal medarbejdere  | 1.410      | 1.690      |
|         | Egenkapitalforrentning før skat (%) *)   | 21,8       | 18,9       |
|         | Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)                                       | 16,9       | 14,6       |

\*) Egenkapitalforrentningen i moderselskabet er beregnet før skat i tilknyttede virksomheder. Egenkapitalforrentningen er beregnet for koncernens samlede resultat korrigeret for særlige omkostninger. Resultat for Forsikring er angivet eksklusiv resultat af Syge-/Ulykke.

## Forsikring

Forsikring fik i 2021 et resultat før skat på 904 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger mod 856 mio. kr. i 2020. Årets resultat er meget tilfredsstillende og bedre end forventet ved årets start. Resultatet i 2021 var positivt påvirket af en fremgang i den underliggende drift understøttet af fortsatte gevinster som følge af gennemførte lønsomhedsforbedrende tiltag samt et gunstigt skadeforløb på baggrund af lavere samfundsaktivitet under Covid-19 nedlukningen.

Det forsikringstekniske resultat blev på 803 mio. kr. i 2021 mod 793 mio. kr. året før og investeringsresultatet blev på 101 mio. kr. mod 63 mio. kr. året før.

Forsikrings samlede resultat for 2021 indeholdt tillige omkostninger på 34 mio. kr. relateret til forberedelse af integrationen af Codan, hvorefter resultat før skat blev på 870 mio. kr.

Bruttopræmieindtægterne steg i 2021 med 1,2 % til 5.407 mio. kr. og Combined Ratio blev 85,1 i 2021 og var dermed uforandret i forhold til det foregående år.

## Pension

Det samlede resultat før skat udgjorde 116 mio. kr. i 2021 mod 135 mio. kr. i 2020. Årets resultat er tilfredsstillende, men negativt påvirket af renteutviklingen, som har givet et negativt afkast af egenkapitalens aktiver. Omkostnings- og risikoresultatet blev på 45 mio. kr. i 2021 mod 53 mio. kr. i 2020, som var begunstiget af et flot risikoforløb på både død og invaliditet.

Årets samlede præmieindtægter blev 1.434 mio. kr. sammenlignet med 1.504 mio. kr. i 2020. Udviklingen fulgte af en beskeden tilbagegang i de løbende præmier på 2 %, samt en tilbagegang i engangsindbetalingerne på knap 8 %.

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 109 mio. kr. i 2021 mod 107 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger i 2020. Administrationsomkostningerne er lidt højere end budgetteret og skyldes primært, at Liv og Pension har overtaget feriepengeforpligtelsen vedr. selskabet fra Forsikring, som tidligere havde forpligtelsen for hele koncernen.

## A.3 Investeringsresultater

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde i 2021 en gevinst på 36 mio. kr. mod en gevinst på 33 mio. kr. i 2020.

### Tabel 2. Investeringsresultat

#### Investeringsafkast

| Mio.kr.  | Koncern     |            |
|--|-------------|------------|
|  | 2021        | 2020       |
| <b>Resultatopgørelse</b>   |             |            |
| Renteindtægter og udbytter mv.   | 102         | 132        |
| Kursreguleringer   | -143        | 53         |
| Renteudgifter  | -15         | -16        |
| Anden indkomst   | 29          | 0          |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed                             | -97         | -52        |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>   | <b>-124</b> | <b>117</b> |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser                                 | 160         | -84        |
| <b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b> | <b>36</b>   | <b>33</b>  |

Afkast og investeringsfordeling for Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension findes i selskabernes årsrapporter 2021 på henholdsvis side 8 og 6. Årsrapporterne er tilgængelige på hjemmesiden almbrand.dk.

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

Alm. Brand anvender ikke securitisering.

## A.4 Resultater af andre aktiviteter

Alm. Brand A/S ejer 100 % Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand PIA. En oversigt over resultatet fra tilknyttede virksomheder fremgår af tabel 3. Yderligere information kan findes i koncernselskabernes respektive årsrapporter<sup>2</sup>.

**Tabel 3.**

| <b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder (mio.kr.)</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
|---|-------------|-------------|
| Alm. Brand PIA A/S                                      | 43          | 3           |
| Alm. Brand Forsikring A/S                               | 676         | 663         |
| <b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt</b>     | <b>719</b>  | <b>666</b>  |

## A.5 Andre oplysninger

Yderligere oplysninger kan findes i årsrapporten 2021, der findes på hjemmesiden almbrand.dk.

---

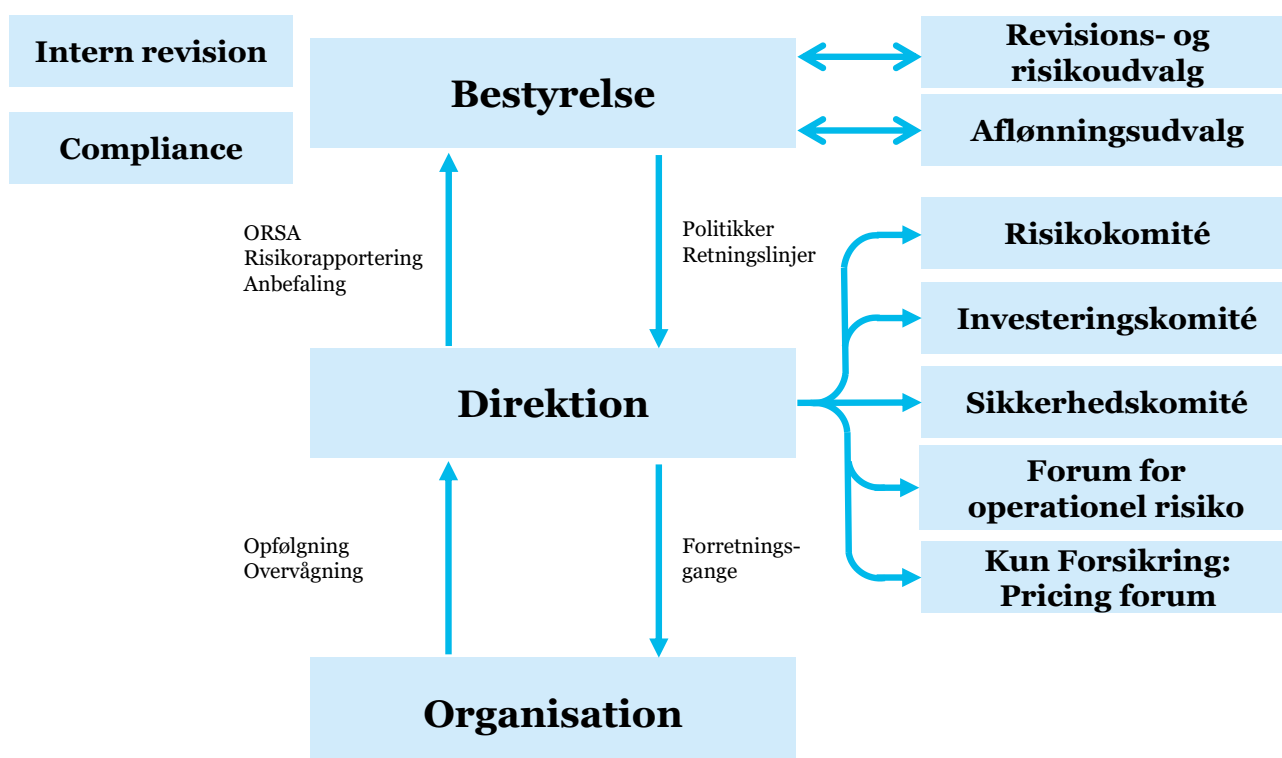
<sup>2</sup> Årsrapporterne er tilgængelig via linket <https://investorrelations.almbrand.dk/Danish/rapporter-og-presentationer/default.aspx#section=financial>.

## B. Ledelsessystem

### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

**Figur 2. Den interne organisation i Alm. Brand**



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

- Virksomhedens forretningsmodel.
- Virksomhedens politikker, som indeholder virksomhedens overordnede strategiske mål for de pågældende risikoområder, herunder identifikation og afgrænsning af risici, som virksomheden ønsker at påtage sig til de gældende områder og anvisninger på, hvorledes de strategiske mål opnås.
- Vurdere og træffe beslutning om virksomhedens budgetter, kapital, likviditet, væsentlige dispositioner, særlige risici og virksomhedens overordnede forsikringsforhold.

- Vurdere om direktionen varetager sine opgaver på en betryggende måde og i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker samt retningslinjer til direktionen.
- Vurdere frekvensen for og omfanget af direktionens rapportering og information til bestyrelsen, således at bestyrelsen har et indgående overblik over 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 kontinuerligt har tilstrækkelige kompetencer indenfor relevante områder, er der afsat personalemæssige og økonomiske ressourcer til at sikre videreuddannelse af bestyrelse og direktion.

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

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

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes hjemmesiden [www.almbrand.dk/corporategovernance](http://www.almbrand.dk/corporategovernance). Under menuen "Redegørelse for virksomhedsledelse og vederlagspolitik" findes et skema til redegørelse vedrørende "Anbefalingerne for god selskabsledelse".

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 risikostyringssystemet, ledelsen af compliance-funktionen, chefaktuar 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.

### *Revisions- og risikoudvalget*

Der er etableret et revisions- og risikoudvalg i Alm. Brand A/S. Revisions- og risikoudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer. Revisions- og risikoudvalget har følgende opgaver:

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

Revisions- og risikoudvalget afholder møder mindst 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](http://www.almbrand.dk/corporategovernance).

Bestyrelsen har ikke fundet det nødvendigt at nedsætte et nomineringsudvalg, da flertallet af bestyrelsen indstilles af hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba. Ved udvælgelse og indstilling af 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.

#### *Risikokomiteén*

Risikokomiteén er et rådgivende udvalg for direktionen, som har til formål at sikre koordination og ensartethed på tværs af koncernens selskaber i forhold til at påtage risiko og opføre kapitalbehovet for de respektive selskaber. Derudover har udvalget bl.a. til opgave at sikre et ensartet ambitionsniveau i koncernens risikostyring samt sikre, at modeller og rapporteringsform, vedrørende kapitalbehov, compliance og it-risici hænger sammen på tværs af koncernen. Risikokomiteén 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. Ligeledes modtager udvalget en status på compliancerisici. Der afholdes møder i Risikokomiteén mindst én gang i kvartalet.

#### *Investeringskomiteen*

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

Selskabets investeringsafdeling udarbejder information og oplæg til investeringstiltag til Investeringskomitémøderne. Derudover sikrer gruppen Market Risk, at investeringerne overholder

bestyrelsens rammer, og varetager ligeledes den løbende overvågning heraf. Investeringskomitéen modtager herudover løbende informationer om afkast og risikoeksponering.

#### *Sikkerhedskomiteén*

Sikkerhedskomiteén er et rådgivende udvalg for direktionen, som varetager det overordnede ansvar for it-sikkerhed. Primært i henhold til de af koncernledelsen fastsatte rammer, samt de af bestyrelsen vedtagne it-sikkerhedspolitikker og retningslinjer.

Sikkerhedskomiteén vurderer om forhold i rapporter fra tilsynsmyndigheder eller intern og ekstern revision vedrørende it-sikkerhed giver anledning til justeringer og opfølgning. Sikkerhedskomiteén varetager endvidere den løbende orientering til ledelsen om væsentlige sikkerhedsmæssige hændelser og aktiviteter. Sikkerhedskomiteén afholder møder to gange årligt, samt hvis der opstår et særligt behov. Sikkerhedskomiteén rapporterer både til direktion og bestyrelse om status på sikkerhed.

#### *Forum for operationel risiko*

Forum for operationel risiko samler løbende et overblik over operationelle begivenheder i Alm. Brand-koncernen. I forummet består af repræsentanter for afdelinger i kontrolmiljøet samt et bredt udsnit af forretningsvendte funktioner. Forummet behandler de rapporterede operationelle hændelser på tværs af Alm. Brand-koncernen.

#### *Alm. Brand Forsikrings Pricing forum*

Pricing Forum deler information på tværs af Privat og Erhverv, omkring selskabets produkters performance samt informationer om evt. nødvendige lønsomhedstiltag eller andre forhold relevante for prissætningen. Pricing Forum forholder sig til allokerede afkastkrav fra selskabets interne model, og leverer feedback til udviklerne af den interne model for at sikre en retvisende allokering af kapital ift. risikoen.

### **Vederlagspolitik**

Der er vedtaget en lønpolitik for 2021. Aflønningen inddrager regler og begrænsninger i lov om finansiel virksomhed. Lønstrukturen hviler på det grundsynspunkt, at den faste løn skal stå i rimeligt forhold til de stillede opgaver og det medfølgende ansvar, ligesom den faste løn skal ligge på et konkurrencedygtigt niveau.

Alm. Brand-koncernens lønpolitik opererer ikke med variabel aflønning af bestyrelsen. Lønpolitikken giver mulighed for at bringe variable lønformer i anvendelse for direktører og væsentlige risikotagere. De variable lønformer har til formål at understøtte den afbalancerede, bæredygtige og langsigtede interesse i selskabets vedvarende resultater og positive udvikling.

Koncernens lønpolitik og redegørelse for lønpolitikken er tilgængelig på Alm. Brands hjemmeside: [www.almbrand.dk/corporategovernance](http://www.almbrand.dk/corporategovernance)

Her findes yderligere oplysninger om resultatkriterier og pensionsordninger. Yderligere oplysninger om aflønning er tilgængelig i årsrapporten.

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 vurderes løbende og ved en eventuel rekrutteringsproces, om de er hæderlige og egnede, det sidste 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 egnet- og hæderlighed. Denne skal følges i en rekrutteringsproces for nøglepersoner. 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.

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

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

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

Mangfoldighedspolitikken er offentliggjort på hjemmesiden og kan findes via linket: [Alm. Brand - Governance \(almbrand.dk\)](https://almbrand.dk/Governance)

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

Alm. Brand påtager sig en række risici, dels de forretningsmæssige risici, som er forbundet med driften af de forskellige datterselskaber, samt finansielle risici som er forbundet med håndteringen af likviditet og investeringsstrategi. Styring af risici er et væsentligt fokusområde ikke mindst for ledelsen, da en ikke-kontrolleret udviklingen i forskellige risici kan påvirke både resultater samt solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

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

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

Alm. Brand har etableret en tværgående koncernrisikostyringsfunktion, Risiko & Compliance, som overvåger, rapporterer og vurderer risici i hele Alm. Brand-koncernen. Ansvar for koncernens tværgående risikostyringsfunktion, Risiko & Compliance, er placeret hos koncernens Group Chief Risk Officer. 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 både i koncernens risikokomité, investeringskomité og i forum for operationel risiko samt en række øvrige komitéer.

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

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

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

### **Vurdering af egen risiko**

En af de centrale risikorapporteringer til bestyrelsen er 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 kapitalsituationen en række scenarier, som kan påvirke kapitalsituationen. I tillæg hertil anvendes ORSA til at beskrive aktuelle risikoaspekter og præsentere relevante analyser.

ORSA-rapporteringen følger et årshjul, der sikrer, at væsentlige risici bliver identificeret og rapporteret til bestyrelsen. Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens ud fra risikoidentifikationen. Gennem den årlige risikovurdering i selskabet fastlægger bestyrelsen en risikoappetit. Opfølgningen herpå foregår gennem en række scenarier, som selskabet kan blive ramt af. Resultatet sammenholdes med kapitalsituationen 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.

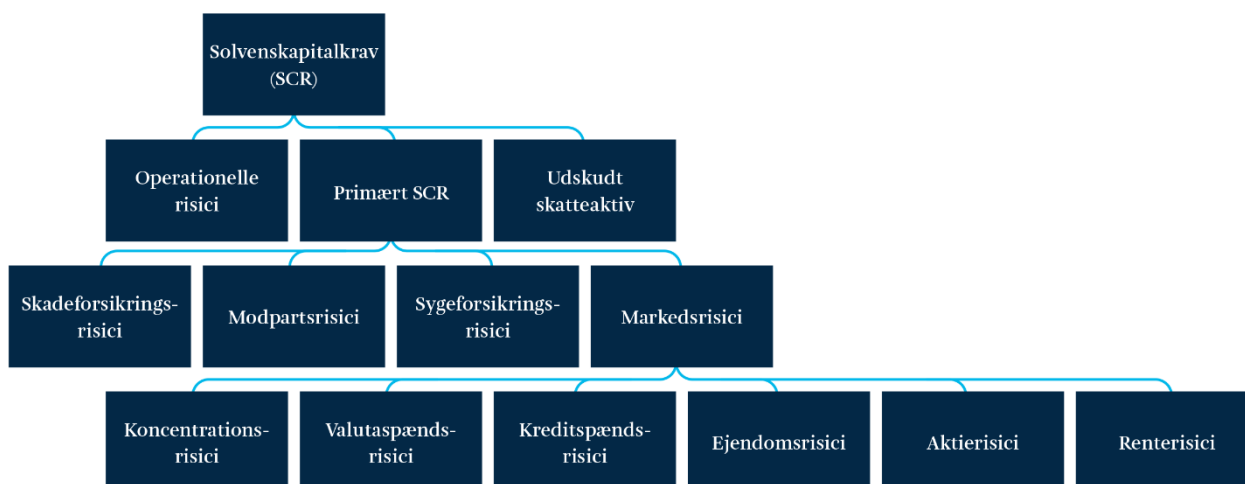
Udover de kvartalsvise ORSA-rapporteringer foretages som minimum kvartalsvise opgørelser af koncernens solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet er et udtryk for den samlede risiko, koncernen er underlagt. Kapitalgrundlaget skal som minimum altid være lige så stort som solvenskapitalkravet, men koncernen ønsker generelt en overdækning, hvilket afspejles i kapitalmål-sætningen.

### Beregning af solvenskapitalkravet

Alm. Brand fik i 4. kvartal 2021 Finanstilsynets godkendelse til at anvende en kombineret konsolideringsmetode på koncernniveau. Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S indregnes således efter metode 2, mens resten af selskaberne indregnes efter metode 1.

Beregningen af solvenskapitalkravet er bygget op om flere væsentlige risikokategorier og deres indbyrdes afhængigheder, som fremgår af figur 3.

**Figur 3. Risikokategorier i solvenskapitalkravet**



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

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

De enkelte risici beregnes som umiddelbare stød (f.eks. et umiddelbart fald i aktiernes værdi). For at opgøre det samlede solvenskapitalkrav forudsættes, at alle risici ikke indtræffer samtidigt, men at de har en vis korrelation (stigende dødelighed og stigende levetid har f.eks.

negativ korrelation). Korrelationerne er givet i korrelationsmatricer, som bruges på to niveauer, dels til at samle risici inden for et modul (f.eks. markedsrisici), dels til at samle modulernes bidrag på det overordnede niveau. En god risikospredning mellem de forskellige risikotyper betyder dermed en mindskning af solvensbehovet med en diversifikationsgevinst, som er forskellen mellem en simpel sum over risikobeløbene og et samlet beløb beregnet med korrelationsmatricer.

I Alm. Brand Forsikring anvendes den partielle interne model til at beregne præmie- og erstatningshensættelsesrisici under skadeforsikringsrisici, naturkatastrofer under skadeforsikringsrisiko og præmie- og erstatningshensættelsesrisici under sygeforsikringsrisici.

Når solvenskapitalkravet opgøres på selskabsniveau i Alm. Brand Liv og Pension vises 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 set på selskabsniveau.

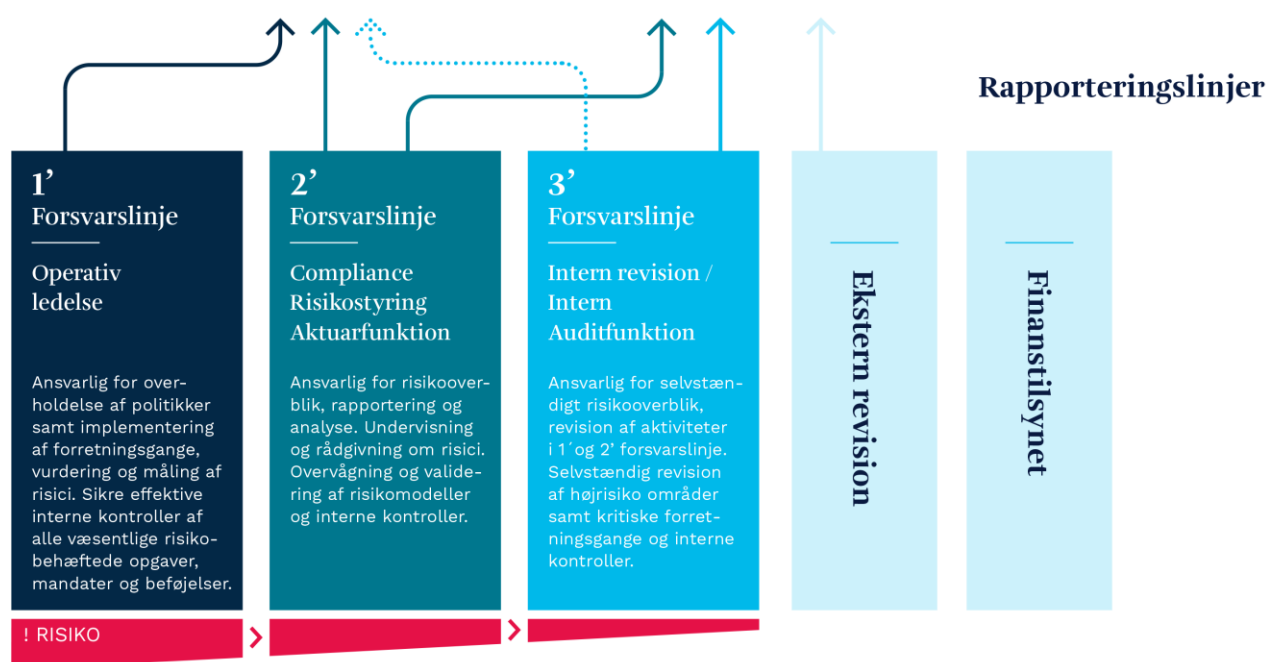
Alm. Brand Liv og Pensions kundebuffer (kollektivt bonuspotentiale og individuelt bonuspotentiale) kan kun bruges til tabsabsorbering inden for hver rentegruppe og ikke på tværs. For at sikre korrekt tabsabsorbering er opgørelsen af solvenskapitalkravet delt op i separate beregninger på delbestandene.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

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 understøtter risikostyringssystemet. Den daglige risikostyring foregår overordnet set på tre niveauer:

- *Første forsvarslinje* består af forretningen, som løbende tager stilling til risikoniveauet ved indtegning af ny forretning.
- *Anden forsvarslinje* består af compliance-, risikostyrings- 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 findes kontrolaktiviteten beskrevet. Der udføres såvel systemkontroller som manuelle kontroller. Både manuelle og stikprøvekontroller skal udføres med et passende mellemrum i forhold til de risici, de afdækker. Afhængigt af den enkelte risiko vælges den kontroltype samt det tidsinterval, der bedst forebygger risikoen. På alle væsentlige områder foretages regelmæssige kontroller. Nedenfor er der givet et eksempel på kontrollen af investeringsområdet.

### Investeringsområdet

Bestyrelsen har vedtaget investeringsrammer og retningslinjer for finansielle aktiver. Inden for disse er investeringsstrategien konkretiseret i kapitalforvaltningsinstrukserne, der sammenholdes med risikopositionerne og rapporteres til ledelsen. Langt hovedparten af selskabets investeringsaktiviteter er udlagt til forvaltning hos Nykredit Asset Management, og er underlagt klare regler for opgørelse, kontrol og rapportering. I tillæg til overvågningen hos den eksterne forvalter foretages der kontrol og rapportering af markedsmæssige risici i Alm. Brand.

### Compliance-funktionen

Compliance-funktionen bistår bestyrelsen og direktionen med at sikre, at selskabet overholder gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt. Det er compliance-funktionens ansvar at bidrage til, at selskabet identificerer og mindsker eventuelle compliance-risici. Bestyrelsen har vedtaget en compliance-politik, og direktionen har godkendt en funktionsbeskrivelse for compliance.

Compliance-funktionen er på samme måde som risikostyringsfunktionen organiseret på en måde, som sikrer, at funktionen kan varetage sine opgaver objektivt og uafhængigt. 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. Bestyrelsen har udpeget koncernrevisionschefen til nøgleperson i den interne auditfunktion, og funktionens opgaver bliver udført af Intern Revision i Alm. Brand-koncernen.

Intern Revision er ansvarlig for at udføre revision af operationelle forhold, regeloverholdelse, kapital- og risikostyring samt pålideligheden af intern og ekstern rapportering. Revisionsarbejdet skal udføres i overensstemmelse med god revisorskik samt gældende love og bekendtgørelser.

Den interne revisions opgaver omfatter i hovedtræk følgende:

- Den interne revision reviderer regnskabet, men Koncernrevisionschefen påtegner ikke årsregnskabet. Revisionen udføres i henhold til den indgåede revisionsaftale og en årlig plan for fordeling af revisionsarbejdet mellem den eksterne og den interne revision, hvori det sikres, at intern revision deltager i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.
- Den interne revision påser, at risikostyring, 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*

Koncernrevisionschefen har direkte reference til bestyrelsen i Alm. Brand A/S og bestyrelserne i koncernens datterselskaber. Det er kun bestyrelsen i Alm. Brand A/S, som kan ansætte og afskedige koncernrevisionschefen, samt fastlægge løn og øvrige ansættelsesvilkår.

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

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

Revisions- og risikoudvalget har ansvaret for at følge op på intern revisions aktiviteter.

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

## B.6 Aktuarfunktionen

Aktuarfunktionerne i Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension er ansvarlig for selskabets forsikringsmæssige hensættelser, dels drift og udvikling af selskabets interne kapitalmodel, beregningsgrundlaget for selskabets tariffer og vurdering af kundernes lønsomhed i

skadeforsikring. Roller og opgaver er fastlagt i en funktionsbeskrivelse, der dækker lovkravene opstillet i Ledelsesbekendtgørelsen og i Solvens II-forordningen.

Aktuarfunktionens ansvar for selskabets forsikringsmæssige hensættelser gælder såvel ansvaret for at koordinere og forestå selve beregningen som for at fastlægge de principper, hensættelserne opgøres på baggrund af. Ansvar for aktuarfunktionen i Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension er henholdsvis chefaktuarens og den ansvarshavende aktuars.

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

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

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

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

Aktuarfunktionen udarbejder årligt en skriftlig rapport til direktionen. Rapporten indeholder en gennemgang af de forsikringsmæssige hensættelsers niveau, sammensætning og udvikling over tid samt resultater og konklusioner af de udførte analyser og vurderinger nævnt ovenfor. Rapporten indeholder desuden aktuarfunktionens udtalelser om selskabets genforsikringsarrangementer, selskabets tegningspolitik samt indstillinger til ændring af interne procedurer til forbedring af datakvaliteten, hvor dette vurderes nødvendigt.

## **B.7 Outsourcing**

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

Kunderne skal til stadighed tilbydes en tilfredsstillende service uanset outsourcing. Det outsourcende selskab skal sikre sig, at outsourcingpartneren har evne, kapacitet, herunder kvalificerede og pålidelige medarbejdere, samt de tilladelser, der efter lovgivningen er foreskrevet for at kunne varetage den outsourcete aktivitet på en betryggende og professionel måde. Outsourcing

må ikke medføre en væsentlig forringelse af kvaliteten af ledelsessystemet i det pågældende selskab eller en uretmæssig forøgelse af den operationelle risiko.

Outsourcing af væsentlige aktivitetsområder overvåges løbende, dels af de driftsansvarlige forretningsenheder, som har dialogen med de pågældende leverandører, dels af afdelingen Koncernjura, som minimum én gang årligt udarbejder en samlet driftsrapport.

## **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

Alm. Brand A/S er eksponeret mod forsikringsrisici gennem datterselskaberne Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension.

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

Styringen af risikoappetitten i forbindelse med tegning af forsikringer er udtrykt i selskabets acceptpolitik. Acceptpolitikken indeholder regler for, hvilke typer og hvilke størrelser af risici der kan indtegnes på den enkelte kontrakt. Der gennemføres løbende en lang række ad hoc stikprøver på specifikke delområder, som rapporteres til direktionen. Ud fra resultaterne af stikprøverne og undersøgelserne vurderes, hvorvidt acceptpolitikken er blevet overholdt, og på baggrund af disse vurderinger udarbejdes en række forslag til implementering af forbedringer. Dette kan blandt andet indebære opdatering af forretningsgange, yderligere uddannelse af medarbejdere og mere kvalitetsmåling. Herudover følges udviklingen i forsikringsrisici ved månedlige møder med deltagelse af selskabets ledelse og udvalgte nøglepersoner.

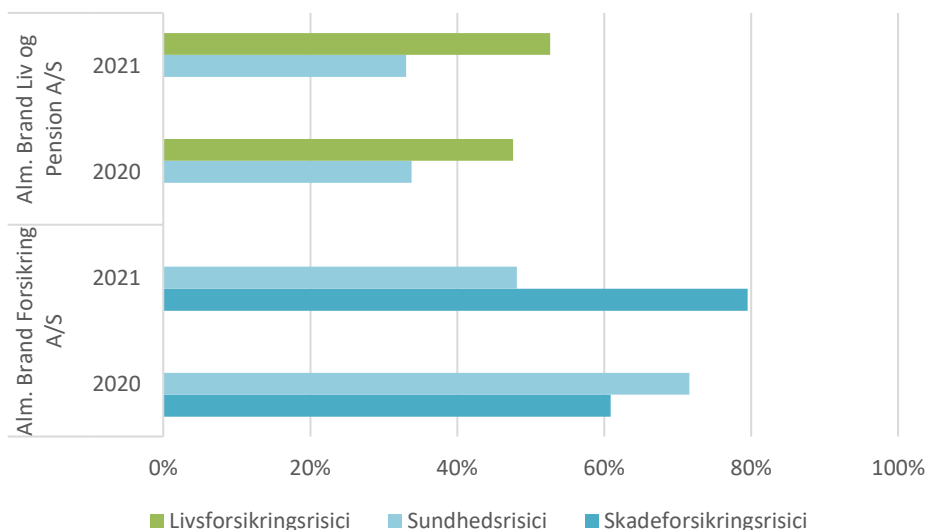
Forud for introduktionen af et nyt væsentligt produkt eller en væsentlig ændring af et eksisterende produkt skal der foretages analyser i overensstemmelse med gældende lovgivning og internt fastsatte retningslinjer for udvikling og godkendelse af nye tjenesteydelser og produkter. Derved er der på forhånd foretaget en vurdering af risici forbundet med det nye produkt eller ændringen i det eksisterende produkt, inden det udbydes.

### Følsomheder for solvenskapitalkravet

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

Ved at undersøge hvor meget en ændring i en risikokategori betyder for det primære solvenskapitalkrav, er det muligt at få et indtryk af, hvor følsomt det primære solvenskapitalkrav er over for en given risikokategori. Resultaterne af en sådan stresstest kan ses på figur 4, som viser, hvor meget en øgning af risikoen i det enkelte modul påvirker det primære solvenskapitalkrav. Følsomhederne er opgjort pr. 31. december 2021 og 2020.

### Figur 4. Følsomheder overfor forsikringsrisici



Som det ses af figuren, er der en varieret følsomhed på det primære solvenskapitalkrav, alt efter hvilket selskab og modul, der betragtes. En stigning i skadeforsikring slår igennem med en effekt på 80 %, altså vil en stigning på f.eks. 10.000 t.kr. give anledning til en stigning i de primære solvenskapitalkrav på 8.000 t.kr. i Alm. Brand Forsikring Tilsvarende vil en stigning i sundhedsforsikringsrisici give anledning til en stigning i det primære solvenskapitalkrav på 48 % og 33 % i henholdsvis Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension.

### Alm. Brand Forsikring

Selskabet anvender en partiel intern model i kombination med standardmodellen beskrevet i Solvens II-forordningen til vurdering af sine risici. De forsikringsmæssige risici for Alm. Brand Forsikring vedrører sundhedsforsikringsrisici og skadeforsikringsrisici. En kvantificering af de to risikomoduler fremgår af tabel 8 og tabel 9.

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

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

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

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

Katastroferisici er risici for ekstreme hændelser. De største enkeltrisici i Alm. Brand Forsikring er naturkatastrofer og terrorbegivenheder. Selskabets risiko forbundet med naturkatastrofer

vurderes ved hjælp af den interne model, som bliver beskrevet nærmere i afsnit E.4, og en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Begge dele viser, at det nuværende reinsuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

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

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

#### *Risikokoncentrationer*

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

#### *Risikoreduktion*

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

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

Hensættelsesudvalget sikrer, at de anvendte modeller til beregning af erstatningshensættelserne har opdaterede informationer, således at hensættelserne er retvisende. Størrelsen af afløbsgevinster og -tab evalueres desuden i den årlige aktuarrapport og sammenlignes med forventningerne fra selskabets interne model. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

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

Alm. Brands reinsuranceprogram skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat.

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

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

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

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

Den interne model anvendes til at estimere tab ved flere forskellige skadebegivenheder. Eksempler herpå fremgår af tabel 10.

**Tabel 10. Følsomhedsoplysninger for Alm. Brand Forsikring**

| Mio.kr.             | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---------------------|------------|------------|
| Katastrofeskader:   |            |            |
| Én "100-års skade"  | -101       | -95        |
| To "100-års skader" | -280       | -225       |

### **Alm. Brand Liv og Pension**

De forsikringsmæssige risici for Alm. Brand Liv og Pension vedrører primært livs- og sundhedsforsikringsrisici. Der 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, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II.

## Andre oplysninger

Alm. Brand har ingen andre væsentlige oplysninger om forsikringsrisici.

## C.2 Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab, som følge af at værdien af aktiver og passiver ændres på grund af forandringer i markedsforholdene. Ved påtagelsen af markedsrisici er målet at opnå det bedst mulige afkast under den betingelse, at kapitalgrundlaget ikke må kunne blive afgørende forværret af udviklingen på de finansielle markeder. Markedsrisikopolitikken er udarbejdet med henblik på at sikre, at de risici, der påtages, til ethvert tidspunkt er kalkulerede og afspejler selskabets forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold. Som udgangspunkt forventer bestyrelsen en forsigtig investeringsstrategi.

Selskabet anvender forskellige modeller til opgørelse og styring af risici på aktiver og passiver samt stresstest i form af blandt andet Finanstilsynets risiko- og kapitalopgørelser. I selskabet anvendes afledte instrumenter for at sikre, at f.eks. rente-, valuta- og inflationsrisici på aktiverne og passiverne er i overensstemmelse med den ønskede risikoprofil.

Aktivallokeringen i Alm. Brand afspejler et fokus på stabilt afkast og lav investeringsrisiko på koncernens midler. Investeringsrisikoen er middel på Alm. Brand Liv og Pensions kundemidler.

### Følsomhedsoplysninger

| Mio.kr.  | I alt | Procent af egenkapital |
|--|-------|------------------------|
| <b>Følsomhedsoplysninger, koncernen</b>          |       |                        |
| Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse |       |                        |
| Rentestigning på 1 %-point                       | -116  | -0,8                   |
| Rentefald på 1 %-point                           | 57    | 0,4                    |
| Aktiekursfald på 15 %                            | -62   | -0,5                   |
| Ejendomsprisfald på 15 %                         | -43   | -0,3                   |
| Valutarisici ekskl. EUR, 25 % fald               | -51   | -0,4                   |
| Spændudvidelse på 1 %-point                      | -234  | -1,7                   |
| Katastrofeskader:                                |       |                        |

## Alm. Brand Forsikring

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

### Renterisiko

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

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

### *Aktie- og valutarisiko*

En mindre andel af den samlede beholdning af investeringsaktiver er placeret i aktier, hvoraf mindre end 1 % af aktiverne er placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Sektoraktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne.

Valutarisikoen i Alm. Brand udgøres primært af udenlandske aktier, ejendomsfonde og kreditobligationer. Alm. Brand har en afdækningsstrategi for valutapositioner i selskabets aktiemandater, der ikke er investeret i euro eller danske kroner.

### *Ejendomsrisiko*

Alm. Brand er i mindre grad eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom og forhold omkring udlejning gennem ejendomsinvesteringer. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv. Risikostyringen af ejendomsinvesteringerne tager derudover udgangspunkt i rammer for de samlede ejendomsinvesteringer samt rammer for eksponering på enkeltejendomme.

### *Inflationsrisiko*

Udbetalingerne til fremtidige arbejdsskadeerstatninger i Alm. Brand Forsikring er afhængige af lønudviklingen. For at reducere denne risiko har selskabet indgået inflationsswaps, der afdækker størstedelen af inflationsrisikoen på arbejdsskadehensættelserne under forudsætning af en stabil udvikling i reallønnen, der svarer til udviklingen i inflationen.

### *Kreditspændrisiko*

Spændrisiko er risikoen for, at obligationers værdi falder som følge af større risikotillæg til den toneangivende rentekurve, der opstår f.eks. ved en øget risikoaversion på markedet. Der er blandt andet spændrisiko på kreditobligationer og realkreditobligationer. Spændrisikoen begrænses eksplicit via rammer for kreditspændrisiko og implicit ved hjælp af rammer for varighed og rating af beholdningen af kreditobligationer. Størstedelen af beholdningen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade).

### *Koncentrationsrisiko*

Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når 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 2021 udgøres af de største udstedere af realkreditobligationer på det danske obligationsmarked.

## **Alm. Brand Liv og Pension**

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 dette frem til den 31.12.2019, hvor den blev fastlagt til 0,01 % som har været den gældende for 2020.

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje består af 5 rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbufferne, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste

rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

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

Der sker ingen nytægning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende.

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.

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 blandt andet inkluderer kreditobligationer.

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. Alm. Brand Liv og Pension har ligeledes en andel langsigtede aktier.

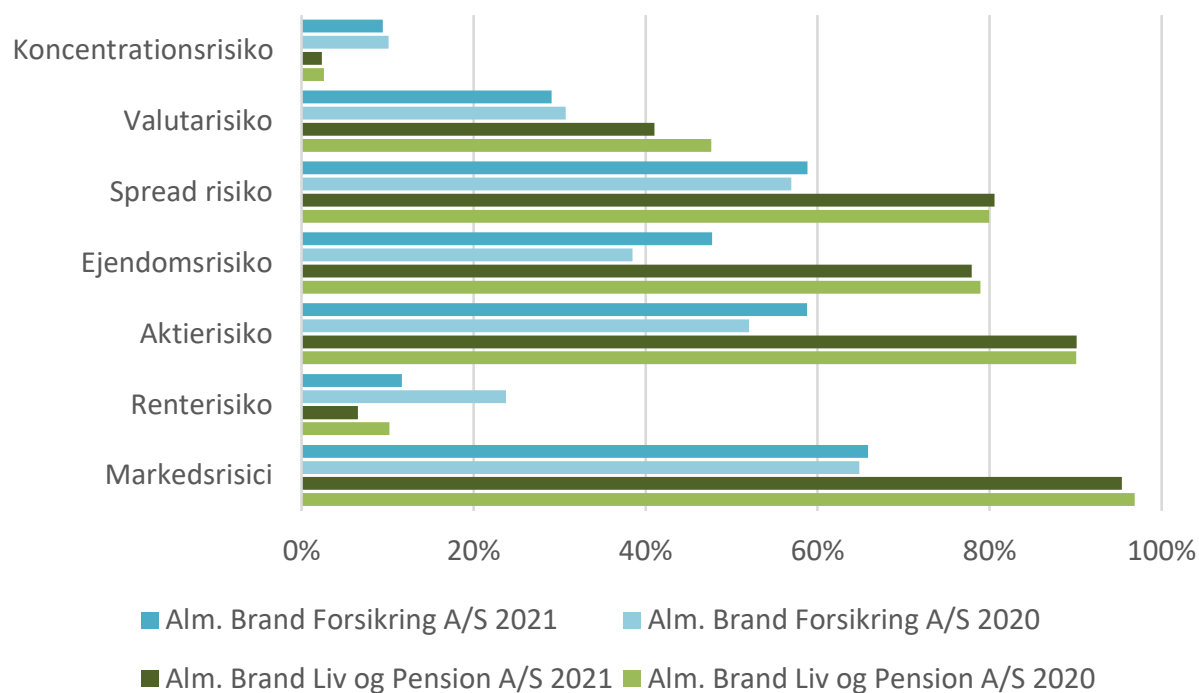
Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte investeringer i kontorejendomme. Selskabets ejendomsinvesteringer indeholder også Europæiske ejendomsfonde. Den valgte risikoprofil i forbindelse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

Udenlandske positioner valutaafdækkes, når det skønnes at være fordelagtigt.

## **Følsomheder for det primære 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 henholdsvis 59 % og 81 % for Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension. Det vil sige, at en stigning på 10.000 t.kr. vil give anledning til en stigning i det primære solvenskapitalkrav på ca. 5.900 t.kr. i Alm. Brand Forsikring.

**Figur 5. Følsomhed ved ændringer i markedsrisici**



### Følsomheder for egenkapitalen

For at understøtte de langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici.

Et fald i aktiekurser på 15 % betyder, at Alm. Brand koncern vil ultimo 2021 blive påvirket negativt med 62 mio. kr. I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point ville koncernen ultimo 2021 opleve et tab på et tab på 116 mio. kr.<sup>3</sup>

### Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om markedsrisici.

### C.3 Kreditrisici

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

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

Type 1-modpartsrisici relateret til genforsikring dækker eksempelvis risikoen for, at selskabets reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af

<sup>3</sup> Yderligere følsomheder findes i note 40 i Alm. Brand-koncernens Årsrapport 2021.

forretningen skal indkøbes. Reassuranceafdelingen modtager løbende information om ændringer i reassuranceselskabernes rating og regnskabstal. Det giver et generelt overblik over reassurancemarkedet, og om der er nogle af de selskaber, som Alm. Brand samarbejder med, der er i økonomiske vanskeligheder. I tillæg bliver selskabet specifikt gjort opmærksom på kritiske forhold hos en reassurandør fra selskabets reassurancemæglere, der via deres Security Committee's vurderer, hvorvidt de fortsat kan anbefale et samarbejde.

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

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

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

Alm. Brand begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at en modpart stiller sikkerhed over for Alm. Brand, når den anden modparts eksponering over for Alm. Brand når over et vist niveau. Denne sikkerhedsstilling begrænser et eventuelt tab i tilfælde af en modparts misligholdelse.

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

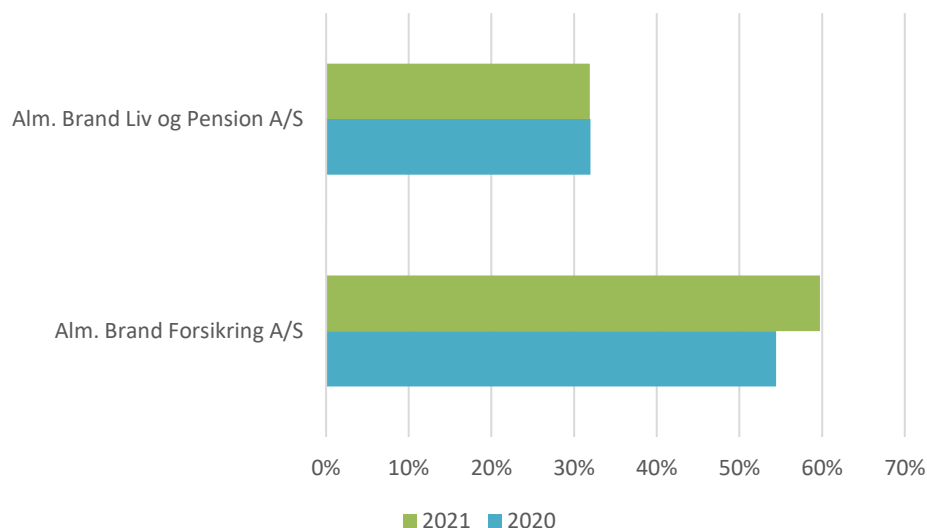
Alm. Brand er desuden eksponeret mod forsikringskunders betalingsevne i Danmark, som knytter sig til type 2-modpartsrisiko. Risikoen er fordelt på en lang række privat- og erhvervskunder og er begrænset af, at kundernes forsikringsdækning i vid udstrækning bortfalder, hvis policerne ikke betales.

I slutningen af 2014 købte Alm. Brand Forsikring hovedparten af Alm. Brand Banks beholdning af pantebreve. Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. I forbindelse med salget af Alm. Brand Bank A/S den 30. november 2020 til Sydbank A/S, blev denne option overtaget af Alm. Brand PIA A/S. Alm. Brand PIA A/S holder dermed den kreditmæssige risiko, mens Alm. Brand Forsikring A/S har den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene. Derudover har Alm. Brand Forsikring A/S type 1-modpartsrisiko på Alm. Brand PIA A/S.

## Følsomheder for det primære solvenskapitalkrav

Figur 6 viser følsomheden for kreditrisikoområdet. Heraf ses bl.a., at en stigning i modpartsrisikoen på 10.000 kr. vil medføre en stigning i det primære solvenskapitalkrav på henholdsvis omkring 6.000 kr. og 3.200 kr. for Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension ultimo 2021.

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



## Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om kreditrisici.

## C.4 Likviditetsrisici

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

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

Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil gennem internt definerede rammer. Der er et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at sikre, at koncernen til enhver tid har likviditet til at dække den løbende drift. Treasury-funktionen i Investeringsafdelingen styrer dagligt likviditeten i hele koncernen.

Den kortsigtede likviditetsstyring foregår på basis af en likviditetsprognose, der prognosticerer likviditeten på selskabets hovedkonti dagligt 1 måned frem. Denne opdateres løbende, så den afspejler den tilgængelige information.

### Alm. Brand Forsikring

I Alm. Brand Forsikring er likviditetsrisikoen begrænset. Likviditetspresset er størst efter større vejrligsbegivenheder, katastrofer eller kraftige udsving på de finansielle markeder, som

betyder, at der med kort varsel skal stilles sikkerhed vedrørende afledte instrumenter. Likviditetsrisikoen er begrænset af, at præmieindbetalingerne i selskaberne er forudbetalte. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er endvidere god som følge af selskabets store beholdninger af likvide obligationer.

Som følge af forretningsmodellen i et skadeforsikringssselskab vurderes de kortsigtede likviditetsrisici at være mere alvorlige end de langsigtede. Som udgangspunkt anvendes de løbende præmieindbetalinger til at dække forpligtelserne, når de forfalder. Det gælder også i de situationer, hvor forpligtelserne er højere end forventet.

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

Den langsigtede likviditetsrisiko betragtes som havende en 1-årig horisont. Alm. Brand Forsikring A/S laver minimum årligt en likviditetsplan, som viser betalingsrækkerne for aktiverne og passiverne.

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

#### *Alm. Brand Liv og Pension*

Likviditetsrisiko kan opstå som følge af uventede begivenheder eller være en bevidst strategi, afhængigt af hvilke aktivklasser som bruges for placering af kundemidlerne. Kraftige udsving på de finansielle markeder kan betyde, at der med kort varsel skal stilles sikkerhed vedrørende afledte instrumenter. 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.

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

Situationer, hvor de likvide midler fra præmieindbetalingerne ikke er tilstrækkelige til at dække udbetalingerne, kan opstå som følge af almindelige tidsforskydninger mellem ind- og udbetalinger, lavere nytægning 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. Likviditetsmanagementen vil under hensyntagen til lines i banker og eventuelle begrænsninger i forvaltningen af investeringerne 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 og stor volumen.

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.

## Andre oplysninger

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om likviditetsrisici.

## C.5 Operationel risiko

Ved operationel risiko forstås risiko for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Bestyrelsen har i politik og retningslinjer for operationelle risici fastsat den overordnede risikoappetit herfor. I koncernen indsamles der operationelle tab på over de fastsatte grænser, og begivenhederne rapporteres til de respektive bestyrelser.

I SCR-opgørelsen i de enkelte selskaber indregnes operationel risiko efter standardmodellen.

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 informationssikkerheden. Informationssikkerheden er baseret på en politik, som er vedtaget af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til informationssikkerhed med det formål at sikre, at koncernens samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken er operationaliseret i bl.a. retningslinjer, vejledning til brugere og i form af foranstaltninger og forretningsgange.

Vurdering af operationelle hændelser sker ud fra tabets størrelse og sandsynligheden for, at den operationelle hændelse indtræder. Endvidere behandles de rapporterede operationelle hændelser i forummet for operationel risiko, 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. Koncernen ønsker, at der så hurtigt som muligt igangsættes tabsbegrænsende foranstaltninger, når et tab fra operationelle hændelser truer, f.eks. ved at bringe et juridisk dokument på plads, indgå modgående forretninger, implementere kontroltiltag eller justere forretningsgange og processer.

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

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

### **Andre oplysninger**

Selskabet har ingen andre væsentlige oplysninger om operationelle risici.

### **C.6 Andre væsentlige risici**

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

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

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

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

Rentabiliteten testes af selskabet på baggrund af beregninger af et forventet afkast og risiko-profil inden fastlæggelsen af investeringsrammerne. Det nuværende lavrentemiljø sænker forventningen til det fremtidige investeringsafkast, som løbende fremgår af budget og prognose. Koncernen investerer primært i børnoterede aktiver og simple derivater til afdækningsformål, men har også diversificerende investeringer, som er lidt mere komplicerede.

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 i koncernen via reassuranceaftalerne.

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

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

# D. Værdiansættelse til solvensformål

## D.1 Aktiver

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

### *Investeringsforeningsbeviser*

Informationer omkring værdien af aktiverne i enkelte afdelinger af investeringsforeningen modtages fra administrator af investeringsforeningen. Investeringsforeningerne gennemlyses således, at værdien solvensmæssigt foretages på baggrund af det enkelte aktiv. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsforeningerne værdiansættes til indre værdi (kaldet "NAV"), som beregnes på baggrund af investeringsforeningens regnskab.

### *Obligationer*

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

### *Aktier*

Aktier omfatter aktiefutures og aktieoptioner, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier. Værdiansættelsen af unoterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

### *Finansielle instrumenter*

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

### *Ejendomme*

Ejendomme 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.

### *Pantebreve*

Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn.

Pantebreve måles til dagsværdi såvel ved første indregning som efterfølgende indregning. Beregningen af dagsværdien foretages på baggrund af en model hvor værdiansættelsen udtrykkes ved nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. I modellen skelnes der mellem "restante" og "ikke restante" pantebreve.

Ved pantebreve uden restance anvendes de forventede fremtidige pengestrømme i pantebrevets løbetid, der tilbagediskonteres med summen af en risikofri rente og et afkastkrav tillagt et risikotillæg, under hensyntagen til pantebrevets placering i prioritetsrækken og ejendomstype. Afkastkrav inkl. Risikotillæg er fastsat i intervaller med 2,75 %-6,25 %.

Såfremt pantebrevet bliver restant, beregnes markedsværdien ud fra en sandsynlighed for nedbrud, dvs. at den bagvedliggende ejendom tvangsrealiseres. Sandsynligheden for nedbrud stiger med antallet af restancedage, ved mere end 120 restance dage beregnes markedsværdien med 50 % sandsynlighed for at pantebrevet afvikles over den kontraktuelle løbetid og 50 % sandsynlighed for at den pantsatte ejendom tvangsrealiseres.

#### *Metode*

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

I den regnskabsmæssige balance indgår uafviklede handler derimod kun med den gevinst/tab, som kan bestemmes ved forskellen mellem handelskursen og ultimokursen.

Aktivernes værdi til solvensformål findes pr. 31.12.2021 i bilag 2 (S.02.01.02).

## **D.2 Forsikringsmæssige hensættelser**

Alle koncernens hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af en løbetidsafhængig diskonteringsrate inklusive volatilitetsjustering for den givne varighed. Alm. Brand anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for EIOPA's offentliggjorte diskonteringsratser.

Koncernens forsikringsmæssige hensættelser udgøres af hensættelserne i Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Der anvendes hverken den midlertidige risikofrie rentekurve eller matchtilpasning. Herudover anvender selskabet heller ikke overgangsfradraget omhandlet i artikel 308d i direktivet 2009/138/EF.

#### *Bedste skøn*

Det bedste skøn afspejler det sandsynlighedsvægtede gennemsnit af fremtidige cash flows diskonteret ved hjælp af den relevante 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.

### *Usikkerhed*

Hensættelserne er opgjort efter aktuariemæssige 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.

### *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.

### *Risikomargen*

Risikomargen er det beløb, som en erhverver af forsikringsforpligtelserne forventeligt vil kræve for at overtage risikoen for, at omkostninger ved at afvikle selskabets bestand af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Risikomargen er opgjort efter principperne i Solvens II og måles som nutidsværdien af den forventede fremtidige kapitalomkostning, der er forbundet med at holde den solvenskapital, der er nødvendigt for afviklingen af selskabets aktuelle forpligtelser og risici under forudsætning af at forpligtelserne afdækkes mest muligt.

### *Andre finansielle forpligtelser*

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

### *Alm. Brand Forsikring A/S*

Præmiehensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af endnu ikke indtrufne skader på indgåede forsikringsaftaler. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af risikoperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelsen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler og tager højde for alle aftalens præmierater, uanset om de er forfaldne til betaling før opgørelsestidspunktet.

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

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

På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager.

Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er eksempelvis påvirket af flere forskellige lovgivninger. Lov om social pension blev ændret i december 2020, hvorved folkepensionsalderen blev forøget fra 68 til 69 år for personer født den 1. januar 1967 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2025 at revurdere, om pensionsalderen skal forøges yderligere. Der er tidligere nedsat et ekspertudvalg, som har stillet forslag i forbindelse med en revision af Arbejdsskadeloven. Den seneste lovændring pr. 1. januar 2020 vedrørende ulykkesbegrebet vurderes at være første skridt i denne revision, men der pågår fortsat en proces omkring yderligere revision af lovgivningen med involvering af bl.a. brancheforeningen Forsikring & Pension. Det er fortsat usikkert, hvilke anbefalinger, der implementeres i lovgivningen – herunder hvordan regeringens planlagte seniorpension vil påvirke erstatningsniveauet –, og det er derfor usikkert, hvad erstatningsomkostningerne ved en eventuel revision af loven beløber sig til.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimatet for hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Cash flowet for udbetalingen af hensættelserne estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med EIOPAs offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering.

For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade beregnes eksplicit og består dels af et inflationselement, dels af et reallønsselement.

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

#### *Alm. Brand Liv og Pension A/S*

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. Målingen af fortjenstmargen sker på rentekontributionsgruppeniveau. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget fortsat 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 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.

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 diskonteringsrate 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 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 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 fortsat er gældende for selskabets bestand.

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

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

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

Alm. Brand benytter ikke special purpose vehicles.

### **Væsentlige ændringer i antagelser**

Der er ikke sket væsentlige ændringer i de antagelser, der anvendes til beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i løbet af 2021.

## **D.3 Andre forpligtelser**

Alm. Brand-koncernen har gæld, der især består af gæld til kreditinstitutter, efterstillet kapitalindskud og obligationslån. Forpligtelserne fremgår af balancen i årsrapporten.

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

## **D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder**

Alm. Brand anvender alternative værdiansættelsesmetoder ved opgørelsen af unoterede pantebreve, efterstillede kapitalindskud og obligationslån samt unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs.

## D.5 Andre oplysninger

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

# E. Kapitalforvaltning

## E.1 Kapitalgrundlag

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 14.373 mio. kr. ultimo 2021 og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen. Grundlaget opgjort med fradrag for foreslået udbytte på 0,30 kr. pr. aktie svarende til 462 mio. kr.

I 4. kvartal 2021 blev en aktieemission gennemført med provenu på netto 10,3 mia. kr., og derudover blev der hjemtaget ny supplerende kapital på 1,3 mia. kr., som ultimo 2021 ikke kan indregnes fuldt ud i kapitalgrundlaget.

En betydelig del af koncernens kapitalgrundlag ultimo 2021 er midler til køb af Codan. Kapitalgrundlaget korrigeret for midlerne bundet til køb af Codan er 2.483 mio.kr., hvilket er et fald på 1.305 mio.kr. fra 3. kvartal 2021. Faldet skyldes, at provenuet fra emissionen ikke dækker hele beløbet til køb af Codan.

### Kapitalgrundlagets sammensætning

Solvenskapitalkravet er 1.358 mio. kr. beregnet på den kombinerede metode, herunder ved anvendelse af den partielle interne model i Alm. Brand Forsikring. Solvensprocenten er 1.058%.

**Tabel 4. Kapitalgrundlaget pr. 31.12.2021**

| Mio.kr.                                      | Alm. Brand Koncern<br>2021 |
|--|----------------------------|
| Egenkapital korrigeret for skatteaktiver     | 13.686                     |
| Foreslået udlodning                          | -462                       |
| Immaterielle aktiver                         | -44                        |
| Fortjenstmargen<br>AB Forsikring             | 379                        |
| Fortjenst- og risikomargen AB Liv og Pension | 268                        |
| <b>Tier 1 kapital</b>                        | <b>13.827</b>              |
| Tier 2 kapital                               | 526                        |
| Tier 3 kapital                               | 20                         |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                       | <b>14.373</b>              |
| Solvenskapitalkrav                           | 1.358                      |
| Solvensprocent                               | 1.058%                     |

## Solvenskapitalkrav Alm. Brand-koncern

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

**Tabel 5.**

**Tabel 5 Kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR pr. 31.12.2021**

| Mio.kr.                   | Kapitalgrundlag for SCR | Grænse ift. SCR <sup>4</sup> | Pct. af SCR | Kapitalgrundlag for MCR | Pct. af MCR |
|---------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| <b>Alm. Brand-koncern</b> |                         |                              |             |                         |             |
| Tier 1                    | 13.827                  | min. 50%                     | 1.018%      | 13.827                  | 2.360%      |
| Tier 2 og 3               | 546                     | maks. 50%                    | 40%         | 105                     | 20%         |
| Tier 2                    | 526                     |                              | 39%         | 105                     | 20%         |
| Tier 3                    | 20                      | maks. 15%                    | 1%          | 0                       | 0           |

### Udskudte skatteaktiver

Alm. Brand-koncernen og Forsikring har et skatteaktiv. Det udskudte skatteaktiv indgår fuldt ud i kapitalgrundlaget som tier 3-kapital. Der henvises til sidste afsnit i E2 for en beskrivelse af, hvordan Alm. Brand sikrer at det udskudte skatteaktiv kan indeholdes i de kommende overskud.

## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Alm. Brand fik i 4. kvartal 2021 Finanstilsynets godkendelse til at anvende en kombineret konsolideringsmetode på koncernniveau. Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S indregnes således efter metode 2, mens resten af selskaberne indregnes efter metode 1.

Minimumskapitalkravet (MCR) 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.

**Tabel 6. Minimumskapitalkrav pr. 31.12.2021**

| Mio.kr.               | Beskrivelse                   | Alm. Brand Forsikring | Alm. Brand Liv og Pension | Alm. Brand koncern |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------|
| MCR <sub>lineær</sub> | Lineære minimumskapitalkrav   | 973                   | 61                        | -                  |
| MCR <sub>floor</sub>  | 25 % af solvenskapitalkravet  | 243                   | 34                        | -                  |
| MCR <sub>cap</sub>    | 45 % af solvenskapitalkravet  | 438                   | 61                        | -                  |
| AMCR                  | Absolutte minimumskapitalkrav | 28                    | 46                        | -                  |
| <b>MCR</b>            | <b>Minimumskapitalkrav</b>    | <b>438</b>            | <b>61</b>                 | <b>586</b>         |

<sup>4</sup> Grænserne er givet i artikel 82, i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/35.

**Tabel 7. Opgørelse af solvenskapitalkrav pr. 31.12.2021**

| Mio.kr.                   | Alm. Brand Forsikring |                      | Alm. Brand Liv og Pension | Alm. Brand koncern |
|---------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------|--------------------|
|                           | Standard-model        | Partiel intern model | Standard-model            | Kombineret metode  |
| Markedsrisiko             | 411                   | 411                  | 1.747                     | -                  |
| Livsforsikringsrisiko     | 0                     | 0                    | 597                       | -                  |
| Skadeforsikringsrisiko    | 1.136                 | 708                  | 0                         | -                  |
| Sundhedsforsikringsrisiko | 817                   | 392                  | 70                        | -                  |
| Modpartsrisiko            | 87                    | 87                   | 40                        | -                  |
| Immaterielle aktiver      | -                     | -                    | -                         | -                  |
| <i>Diversifikation</i>    | <i>-811</i>           | <i>-524</i>          | <i>-438</i>               | -                  |
| Basalt solvenskapitalkrav | 1.639                 | 1.074                | 2.016                     | -                  |
| Operationelle risici      | 173                   | 173                  | 76                        | -                  |
| Udskudt skat              | -399                  | -274                 | -1.957*                   | -                  |
| <b>Solvenskapitalkrav</b> | <b>1.414</b>          | <b>973</b>           | <b>135</b>                | <b>1.358</b>       |

\*) *Indeholder kollektive bonuspotentialer på -1.919 mio.kr.*

#### *Anvendelse af forenklede metoder*

Alm. Brand 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.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet eller minimumskapitalkravet i løbet af rapporteringsperioden.

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

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

tabel 7.

Hvorvidt Alm. Brand har mulighed for at udnytte de udskudte skatters tabsabsorberende evne baseres på en femårig fremskrivningsperiode under de forudsætninger, som er angivet i Solvens II-forordningens artikel 207, stk. 2b. og 2c.15, hvilket sikrer, at der ikke anvendes antagelser, der er mere optimistiske end dem, der benyttes til værdiansættelsen og udnyttelsen af udskudte skatteaktiver i overensstemmelse med Solvens II forordningens artikel 15.

Som følge af den øgede usikkerhed i fremtidigt overskud efter et givent tab samt den stigende usikkerhed vedrørende fremtidige skattepligtige overskud, er der i takt med at fremskrivningshorisonten bliver længere, indført tærskelværdier for koncernens solvenskapitalkrav og fremtidige indtjening. Disse tærskelværdier begrænser potentielt indregningen af de udskudte skatters tabsabsorberende og sikrer, at der indregnes et hensigtsmæssigt niveau for de udskudte skatters tabsabsorberende evne i solvenskapitalkravet.

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

Alm. Brand A/S anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til opgørelse af SCR-kravet.

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

Alm. Brand Forsikring anvender en partiel intern model til beregning af solvenskapitalkravet. Data i afsnit E2 viser opgørelsen ved anvendelse af både partiel intern model og standardmodellen.

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

Alm. Brand A/S overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet pr. 31.12.2021.

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

### **E.6 Andre oplysninger**

Der er ingen andre væsentlige oplysninger om Alm. Brands kapitalforvaltning.

---

# Bilag

# Oversigt over Bilag

Følgende tabeller er bilag til rapporten.

## Tabeller til rapporten

---

|  |            |
|--|------------|
| Bilag 1 Selskaber der indgår i gruppen   | S.32.01.04 |
| Bilag 2 Koncernens balance   | S.02.01.02 |
| Bilag 3 Forsikringsmæssige hensættelser for skadeforsikring  | S.17.01.02 |
| Bilag 4 Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring i Alm. Brand Liv og Pension A/S | S.12.01.02 |
| Bilag 5 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Alm. Brand Forsikring A/S                   | S.05.01.02 |
| Bilag 6 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Alm. Brand Liv og Pension A/S               | S.05.01.02 |
| Bilag 7 Koncernens kapitalgrundlag   | S.23.01.04 |
| Bilag 8 Solvenskapitalkrav - For grupper, der anvender standardformlen   | S.25.01.01 |

# Bilag 1: Selskaber der indgår i gruppen

## S.32.01.04

|         |                            |                           |  |  |            |                       |                       | Ranking criteria (in the group currency) |                          |                           |                      |                          |                          |                        |                   |                     |
|---------|----------------------------|---------------------------|--|--|------------|-----------------------|-----------------------|--|--------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------|---------------------|
| Country | Identification code of the | Type of code of the ID of | Legal Name of the undertaking                      | Type of undertaking  | Legal form | Category (mutual/ non | Supervisory Authority | Total Balance Sheet (for                 | Total Balance Sheet (for | Total Balance Sheet (non- | Written premiums net | Turn over defined as the | Underwriting performance | Investment performance | Total performance | Accounting standard |
| C0010   | C0020                      | C0030                     | C0040  | C0050  | C0060      | C0070                 | C0080                 | C0090                                    | C0100                    | C0110                     | C0120                | C0130                    | C0140                    | C0150                  | C0160             | C0170               |
| DK      | 549300PLP6W<br>VTICKLD32   | LEI                       | Alm. Brand Forsikring A/S                          | Non-Life undertakings  | 4          | Non-mutual            | Finanstilsynet        | 10.909.811.173                           | 0                        | 0                         | 5.174.309.470        | 0                        | 732.251.801              | 192.780.827            | 767.935.787       | Local GAAP          |
| DK      | 549300IV9LU8<br>33BPKN43   | LEI                       | Forsikringselskab et Alm. Brand Liv og Pension A/S | Life undertakings  | 4          | Non-mutual            | Finanstilsynet        | 18.678.553.505                           | 0                        | 0                         | 1.415.860.234        | 0                        | 79.670.937               | -9.875.136             | 91.824.651        | Local GAAP          |
| DK      | 549300H4TGL<br>JVZ6VTA48   | LEI                       | Alm. Brand A/S                                     | Insurance holding company as defined in Art. 212§ [f] of Directive 2009/138/EC | A/S        | Non-mutual            | Finanstilsynet        | 16.175.855.964                           | 0                        | 0                         | 0                    | 0                        | 0                        | 583.797.461            | 598.397.581       | Local GAAP          |
| DK      | 549300ZVRM<br>FDSKCX1L02   | LEI                       | Alm. Brand PIA A/S                                 | Other  | A/S        | Non-mutual            | Finanstilsynet        | 210.000.836                              | 0                        | 0                         | 0                    | 0                        | 0                        | 25.911.282             | 42.587.169        | Local GAAP          |

|         |                            |                           |                                     |  |            |                       |                       | Criteria of influence |                |                 |                |                    |                         | Inclusion in the scope of Group supervision |                     | Group solvency               |
|---------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|-------------------------|---|---------------------|------------------------------|
| Country | Identification code of the | Type of code of the ID of | Legal Name of the undertaking       | Type of undertaking  | Legal form | Category (mutual/ non | Supervisory Authority | % capital share       | % used for the | % voting rights | Other criteria | Level of influence | Proportional share used | Yes/No                                      | Date of decision if | Method used and under        |
| C0010   | C0020                      | C0030                     | C0040                               | C0050  | C0060      | C0070                 | C0080                 | C0180                 | C0190          | C0200           | C0210          | C0220              | C0230                   | C0240                                       | C0250               | C0260                        |
| DK      | 549300PLP6W<br>VTICKLD32   | LEI                       | Alm. Brand Forsikring A/S           | Non-Life undertakings  | 4          | Non-mutual            | Finanstilsynet        | 100%                  | 100%           | 100%            |                | Dominant           | 100%                    |   |                     | Method 2: Solvency II        |
| DK      | 549300IV9LU8<br>33BPKN43   | LEI                       | Forsikringselskab et Alm. Brand Liv | Life undertakings  | 4          | Non-mutual            | Finanstilsynet        | 100%                  | 100%           | 100%            |                | Dominant           | 100%                    |   |                     | Method 2: Solvency II        |
| DK      | 549300H4TGL<br>JVZ6VTA48   | LEI                       | Alm. Brand A/S                      | Insurance holding company as defined in Art. 212§ [f] of Directive 2009/138/EC | A/S        | Non-mutual            | Finanstilsynet        | 47%                   | 100%           | 47%             |                | Dominant           | 47%                     |   |                     | Method 1: Full consolidation |
| DK      | 549300ZVRM<br>FDSKCX1L02   | LEI                       | Alm. Brand PIA A/S                  | Other  | A/S        | Non-mutual            | Finanstilsynet        | 100%                  | 100%           | 100%            |                | Dominant           | 100%                    |   |                     | Method 1: Full               |

# Bilag 2: Koncernens balance

## S.02.01.02

|  |              | Solvency II value<br>C0010 |
|--|--------------|----------------------------|
| <b>Assets</b>  |              |                            |
| Goodwill   | <b>R0010</b> |                            |
| Deferred acquisition costs   | <b>R0020</b> |                            |
| Intangible assets  | <b>R0030</b> | 0                          |
| Deferred tax assets  | <b>R0040</b> | 0                          |
| Pension benefit surplus  | <b>R0050</b> | 0                          |
| Property, plant & equipment held for own use   | <b>R0060</b> | 115.306.447                |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked funds)            | <b>R0070</b> | 12.857.994.426             |
| Property (other than for own use)  | <b>R0080</b> | 0                          |
| Participations   | <b>R0090</b> | 0                          |
| Equities   | <b>R0100</b> | 3.624.500                  |
| Equities - listed  | <b>R0110</b> | 0                          |
| Equities - unlisted  | <b>R0120</b> | 3.624.500                  |
| Bonds  | <b>R0130</b> | 11.878.372.096             |
| Government Bonds   | <b>R0140</b> | 1.478.565.620              |
| Corporate Bonds  | <b>R0150</b> | 10.399.806.476             |
| Structured notes   | <b>R0160</b> | 0                          |
| Collateralised securities  | <b>R0170</b> | 0                          |
| Investment funds   | <b>R0180</b> | 974.003.435                |
| Derivatives  | <b>R0190</b> | 1.994.396                  |
| Deposits other than cash equivalents   | <b>R0200</b> | 0                          |
| Other investments  | <b>R0210</b> | 0                          |
| Assets held for index-linked and unit-linked funds                                     | <b>R0220</b> | 0                          |
| Loans & mortgages  | <b>R0230</b> | 82.939.244                 |
| Loans on policies  | <b>R0240</b> | 0                          |
| Loans and mortgages to individuals   | <b>R0250</b> | 80.836.841                 |
| Other loans & mortgages  | <b>R0260</b> | 2.102.403                  |
| Reinsurance recoverables from:   | <b>R0270</b> | 0                          |
| Non-life and health similar to non-life  | <b>R0280</b> | 0                          |
| Non-life excluding health  | <b>R0290</b> | 0                          |
| Health similar to non-life   | <b>R0300</b> | 0                          |
| Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked     | <b>R0310</b> | 0                          |
| Health similar to life   | <b>R0320</b> | 0                          |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked                                 | <b>R0330</b> | 0                          |
| Life index-linked and unit-linked  | <b>R0340</b> | 0                          |
| Deposits to cedants  | <b>R0350</b> | 0                          |
| Insurance & intermediaries receivables   | <b>R0360</b> | 0                          |
| Reinsurance receivables  | <b>R0370</b> | 0                          |
| Receivables (trade, not insurance)   | <b>R0380</b> | 0                          |
| Own shares   | <b>R0390</b> | 0                          |
| Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in | <b>R0400</b> | 0                          |
| Cash and cash equivalents  | <b>R0410</b> | 81.238.420                 |
| Any other assets, not elsewhere shown  | <b>R0420</b> | 113.846.039                |
| <b>Total assets</b>  | <b>R0500</b> | <b>13.251.324.577</b>      |

|   | <b>Solvency II value</b> |                |
|---|--------------------------|----------------|
|   |                          | <b>C0010</b>   |
| <b>Liabilities</b>  |                          |                |
| Technical provisions - non-life   | <b>R0510</b>             | 0              |
| Technical provisions - non-life (excluding health)                              | <b>R0520</b>             | 0              |
| TP calculated as a whole  | <b>R0530</b>             | 0              |
| Best Estimate   | <b>R0540</b>             | 0              |
| Risk margin   | <b>R0550</b>             | 0              |
| Technical provisions - health (similar to non-life)                             | <b>R0560</b>             | 0              |
| TP calculated as a whole  | <b>R0570</b>             | 0              |
| Best Estimate   | <b>R0580</b>             | 0              |
| Risk margin   | <b>R0590</b>             | 0              |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)            | <b>R0600</b>             | 0              |
| Technical provisions - health (similar to life)                                 | <b>R0610</b>             | 0              |
| TP calculated as a whole  | <b>R0620</b>             | 0              |
| Best Estimate   | <b>R0630</b>             | 0              |
| Risk margin   | <b>R0640</b>             | 0              |
| Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked) | <b>R0650</b>             | 0              |
| TP calculated as a whole  | <b>R0660</b>             | 0              |
| Best Estimate   | <b>R0670</b>             | 0              |
| Risk margin   | <b>R0680</b>             | 0              |
| Technical provisions - index-linked and unit-linked                             | <b>R0690</b>             | 0              |
| TP calculated as a whole  | <b>R0700</b>             | 0              |
| Best Estimate   | <b>R0710</b>             | 0              |
| Risk margin   | <b>R0720</b>             | 0              |
| Other technical provisions  | <b>R0730</b>             |                |
| Contingent liabilities  | <b>R0740</b>             | 0              |
| Provisions other than technical provisions                                      | <b>R0750</b>             | 0              |
| Pension benefit obligations   | <b>R0760</b>             | 0              |
| Deposits from reinsurers  | <b>R0770</b>             | 0              |
| Deferred tax liabilities  | <b>R0780</b>             | 38.333.925     |
| Derivatives   | <b>R0790</b>             | 1.850.407      |
| Debts owed to credit institutions   | <b>R0800</b>             | 13.133         |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions              | <b>R0810</b>             | 202.831.781    |
| Insurance & intermediaries payables   | <b>R0820</b>             | 0              |
| Reinsurance payables  | <b>R0830</b>             | 0              |
| Payables (trade, not insurance)   | <b>R0840</b>             | 278.084.927    |
| Subordinated liabilities  | <b>R0850</b>             | 897.918.045    |
| Subordinated liabilities not in BOF   | <b>R0860</b>             | 0              |
| Subordinated liabilities in BOF   | <b>R0870</b>             | 897.918.045    |
| Any other liabilities, not elsewhere shown                                      | <b>R0880</b>             | 0              |
| <b>Total liabilities</b>  | <b>R0900</b>             | 1.419.032.219  |
| <b>Excess of assets over liabilities</b>  | <b>R1000</b>             | 11.832.292.358 |

# Bilag 3: Forsikringsmæssige hensættelser i skadeforsikring

## S.17.01.02

|  |              | Direct business and accepted<br>proportional reinsurance |                             |                                 |                                   |                       |   |
|--|--------------|--|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|---|
|  |              | Medical expense insurance                                | Income protection insurance | Workers' compensation insurance | Motor vehicle liability insurance | Other motor insurance | Marine, aviation and transport<br>insurance |
|  |              | C0020  | C0030                       | C0040                           | C0050                             | C0060                 | C0070                                       |
| <b>Technical provisions calculated as a whole</b>  | <b>R0010</b> | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0   |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole | <b>R0050</b> | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0   |
| <b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>   |              |  |                             |                                 |                                   |                       |   |
| <b>Best estimate</b>   |              |  |                             |                                 |                                   |                       |   |
| Premium provisions   |              |  |                             |                                 |                                   |                       |   |
| Gross  | <b>R0060</b> | 0  | 124.218.561                 | 189.131.594                     | 159.618.948                       | 257.598.542           | 12.097.412                                  |
| Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default                              | <b>R0140</b> | 0  | -47.872                     | -112.012                        | -52.191                           | -88.469               | 0   |
| Net Best Estimate of Premium Provisions  | <b>R0150</b> | 0  | 124.266.433                 | 189.243.606                     | 159.671.139                       | 257.687.012           | 12.097.412                                  |
| Claims provisions  |              |  |                             |                                 |                                   |                       |   |
| Gross  | <b>R0160</b> | 0  | 664.039.887                 | 1.283.682.633                   | 707.787.885                       | 90.254.104            | 10.012.229                                  |
| Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default                              | <b>R0240</b> | 0  | 0                           | 0                               | 7.527.822                         | 246.634               | 0   |
| Net Best Estimate of Claims Provisions   | <b>R0250</b> | 0  | 664.039.887                 | 1.283.682.633                   | 700.260.063                       | 90.007.470            | 10.012.229                                  |
| <b>Total Best estimate - gross</b>   | <b>R0260</b> | 0  | 788.258.447                 | 1.472.814.227                   | 867.406.832                       | 347.852.647           | 22.109.641                                  |
| <b>Total Best estimate - net</b>   | <b>R0270</b> | 0  | 788.306.320                 | 1.472.926.239                   | 859.931.202                       | 347.694.482           | 22.109.641                                  |
| <b>Risk margin</b>   | <b>R0280</b> | 0  | 25.578.134                  | 46.692.480                      | 25.326.032                        | 14.088.307            | 725.686                                     |
| <b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>  |              |  |                             |                                 |                                   |                       |   |
| Technical Provisions calculated as a whole   | <b>R0290</b> | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0   |
| Best estimate  | <b>R0300</b> | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0   |
| Risk margin  | <b>R0310</b> | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0   |
| <b>Technical provisions - total</b>  |              |  |                             |                                 |                                   |                       |   |
| Technical provisions - total   | <b>R0320</b> | 0  | 813.836.581                 | 1.519.506.706                   | 892.732.865                       | 361.940.953           | 22.835.327                                  |
| Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total                   | <b>R0330</b> | 0  | -47.872                     | -112.012                        | 7.475.631                         | 158.165               | 0   |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total   | <b>R0340</b> | 0  | 813.884.454                 | 1.519.618.719                   | 885.257.234                       | 361.782.788           | 22.835.327                                  |

|  |              | Direct business and accepted proportional reinsurance |                             |                                 |                          |            |                              |
|--|--------------|---|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------|------------------------------|
|  |              | Fire and other damage to property insurance           | General liability insurance | Credit and suretyship insurance | Legal expenses insurance | Assistance | Miscellaneous financial loss |
|  |              | C0080   | C0090                       | C0100                           | C0110                    | C0120      | C0130                        |
| <b>Technical provisions calculated as a whole</b>  | <b>R0010</b> | 0   | 0                           | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole | <b>R0050</b> | 0   | 0                           | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| <b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>   |              |   |                             |                                 |                          |            |                              |
| <b>Best estimate</b>   |              |   |                             |                                 |                          |            |                              |
| Premium provisions   |              |   |                             |                                 |                          |            |                              |
| Gross  | <b>R0060</b> | 1.007.110.521   | 86.638.148                  | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default                              | <b>R0140</b> | -5.277.797  | -12.298                     | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Net Best Estimate of Premium Provisions  | <b>R0150</b> | 1.012.388.319   | 86.650.446                  | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Claims provisions  |              |   |                             |                                 |                          |            |                              |
| Gross  | <b>R0160</b> | 1.545.963.264   | 293.402.427                 | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default                              | <b>R0240</b> | 434.806.079   | 0                           | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Net Best Estimate of Claims Provisions   | <b>R0250</b> | 1.111.157.185   | 293.402.427                 | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| <b>Total Best estimate - gross</b>   | <b>R0260</b> | 2.553.073.785   | 380.040.575                 | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| <b>Total Best estimate - net</b>   | <b>R0270</b> | 2.123.545.503   | 380.052.873                 | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| <b>Risk margin</b>   | <b>R0280</b> | 79.366.350  | 11.205.699                  | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| <b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>  |              |   |                             |                                 |                          |            |                              |
| Technical Provisions calculated as a whole   | <b>R0290</b> | 0   | 0                           | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Best estimate  | <b>R0300</b> | 0   | 0                           | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Risk margin  | <b>R0310</b> | 0   | 0                           | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| <b>Technical provisions - total</b>  |              |   |                             |                                 |                          |            |                              |
| Technical provisions - total   | <b>R0320</b> | 2.632.440.135   | 391.246.274                 | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total                   | <b>R0330</b> | 429.528.282   | -12.298                     | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total   | <b>R0340</b> | 2.202.911.853   | 391.258.571                 | 0                               | 0                        | 0          | 0                            |

|  |              | Accepted non-proportional reinsurance |                                       |   |                                       | Total Non-Life obligation |
|--|--------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|---------------------------|
|  |              | Non-proportional health reinsurance   | Non-proportional casualty reinsurance | Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance | Non-proportional property reinsurance |                           |
|  |              | C0140                                 | C0150                                 | C0160   | C0170                                 | C0180                     |
| <b>Technical provisions calculated as a whole</b>  | <b>R0010</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 0                         |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole | <b>R0050</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 0                         |
| <b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>   |              |                                       |                                       |   |                                       |                           |
| <b>Best estimate</b>   |              |                                       |                                       |   |                                       |                           |
| Premium provisions   |              |                                       |                                       |   |                                       |                           |
| Gross  | <b>R0060</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 1.836.413.726             |
| Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default                              | <b>R0140</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | -5.590.640                |
| Net Best Estimate of Premium Provisions  | <b>R0150</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 1.842.004.366             |
| Claims provisions  |              |                                       |                                       |   |                                       |                           |
| Gross  | <b>R0160</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 4.595.142.428             |
| Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default                              | <b>R0240</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 442.580.535               |
| Net Best Estimate of Claims Provisions   | <b>R0250</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 4.152.561.893             |
| <b>Total Best estimate - gross</b>   | <b>R0260</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 6.431.556.154             |
| <b>Total Best estimate - net</b>   | <b>R0270</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 5.994.566.259             |
| <b>Risk margin</b>   | <b>R0280</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 202.982.687               |
| <b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>  |              |                                       |                                       |   |                                       |                           |
| Technical Provisions calculated as a whole   | <b>R0290</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 0                         |
| Best estimate  | <b>R0300</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 0                         |
| Risk margin  | <b>R0310</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 0                         |
| <b>Technical provisions - total</b>  |              |                                       |                                       |   |                                       |                           |
| Technical provisions - total   | <b>R0320</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 6.634.538.841             |
| Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total                   | <b>R0330</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 436.989.895               |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total   | <b>R0340</b> | 0                                     | 0                                     | 0   | 0                                     | 6.197.548.946             |

# Bilag 4: Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring i Alm. Brand Liv og Pension

## S.12.01.02

|  |              | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance |  |                                      | Other life insurance |  |                                      | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations |
|--|--------------|-------------------------------------|--|--|--------------------------------------|----------------------|--|--------------------------------------|---|
|  |              |                                     |  | Contracts without options and guarantees | Contracts with options or guarantees |                      | Contracts without options and guarantees | Contracts with options or guarantees |   |
|  |              | <b>C0020</b>                        | <b>C0030</b>                           | <b>C0040</b>                             | <b>C0050</b>                         | <b>C0060</b>         | <b>C0070</b>                             | <b>C0080</b>                         | <b>C0090</b>  |
| Technical provisions calculated as a whole   | <b>R0010</b> | 0                                   | 0                                      |  |                                      | 0                    |  |                                      | 0   |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole | <b>R0020</b> | 0                                   | 0                                      |  |                                      | 0                    |  |                                      | 0   |
| Technical provisions calculated as a sum of BE and RM  |              |                                     |  |  |                                      |                      |  |                                      |   |
| Best Estimate  |              |                                     |  |  |                                      |                      |  |                                      |   |
| Gross Best Estimate  | <b>R0030</b> | 0                                   |  | 0  | 0                                    |                      | 0  | 0                                    | 0   |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default                             | <b>R0080</b> | 0                                   |  | 0  | 0                                    |                      | 0  | 0                                    | 0   |
| Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total  | <b>R0090</b> | 0                                   |  | 0  | 0                                    |                      | 0  | 0                                    | 0   |
| Risk Margin  | <b>R0100</b> | 0                                   | 0                                      |  |                                      | 0                    |  |                                      | 0   |
| Amount of the transitional on Technical Provisions   |              |                                     |  |  |                                      |                      |  |                                      |   |
| Technical Provisions calculated as a whole   | <b>R0110</b> | 0                                   | 0                                      |  |                                      | 0                    |  |                                      | 0   |
| Best estimate  | <b>R0120</b> | 0                                   |  | 0  | 0                                    |                      | 0  | 0                                    | 0   |
| Risk margin  | <b>R0130</b> | 0                                   | 0                                      |  |                                      | 0                    |  |                                      | 0   |
| Technical provisions - total   | <b>R0200</b> | 0                                   | 0                                      |  |                                      | 0                    |  |                                      | 0   |

|  | Accepted reinsurance | Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked) | Health insurance (direct business) |  |                                      | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations | Health reinsurance (reinsurance accepted) | Total (Health similar to life insurance) |
|--|----------------------|---|------------------------------------|--|--------------------------------------|---|---|--|
|  |                      |   |                                    | Contracts without options and guarantees | Contracts with options or guarantees |   |   |  |
|  | C0100                | C0150   | C0160                              | C0170                                    | C0180                                | C0190   | C0200                                     | C0210                                    |
| Technical provisions calculated as a whole   | 0                    | 0   | 0                                  |  |                                      | 0   | 0   | 0  |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole | 0                    | 0   | 0                                  |  |                                      | 0   | 0   | 0  |
| Technical provisions calculated as a sum of BE and RM  |                      |   |                                    |  |                                      |   |   |  |
| Best Estimate  |                      |   |                                    |  |                                      |   |   |  |
| Gross Best Estimate  | 0                    | 0   |                                    | 0  | 0                                    | 1.537.591.328   | 0   | 1.537.591.328                            |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default                             | 0                    | 0   |                                    | 0  | 0                                    | 0   | 0   | 0  |
| Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total  | 0                    | 0   |                                    | 0  | 0                                    | 1.537.591.328   | 0   | 1.537.591.328                            |
| Risk Margin  | 0                    | 0   | 0                                  |  |                                      | 44.862.234  | 0   | 44.862.234                               |
| Amount of the transitional on Technical Provisions   |                      |   |                                    |  |                                      |   |   |  |
| Technical Provisions calculated as a whole   | 0                    | 0   | 0                                  |  |                                      | 0   | 0   | 0  |
| Best estimate  | 0                    | 0   |                                    | 0  | 0                                    | 0   | 0   | 0  |
| Risk margin  | 0                    | 0   | 0                                  |  |                                      | 0   | 0   | 0  |
| Technical provisions - total   | 0                    | 0   | 0                                  |  |                                      | 1.582.453.562   | 0   | 1.582.453.562                            |

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

## S.05.01.02

|   |              | Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance) |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
|---|--------------|--|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--|---|-----------------------------|---------------------------------|
|   |              | Medical expense insurance  | Income protection insurance | Workers' compensation insurance | Motor vehicle liability insurance | Other motor insurance | Marine, aviation and transport insurance | Fire and other damage to property insurance | General liability insurance | Credit and suretyship insurance |
|   |              | C0010  | C0020                       | C0030                           | C0040                             | C0050                 | C0060                                    | C0070                                       | C0080                       | C0090                           |
| <b>Premiums written</b>                       |              |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| Gross - Direct Business                       | R0110        | 0  | 573.775.236                 | 524.694.775                     | 447.507.258                       | 1.027.462.581         | 25.939.697                               | 2.661.758.933                               | 180.405.771                 | 0                               |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0120        | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0  | 0   | 0                           | 0                               |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0130        |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| Reinsurers' share                             | R0140        | 0  | 1.581.291                   | 3.689.678                       | 2.122.495                         | 5.053.529             | 0  | 216.624.001                                 | 497.869                     | 0                               |
| Net   | R0200        | 0  | 572.193.946                 | 521.005.097                     | 445.384.763                       | 1.022.409.052         | 25.939.697                               | 2.445.134.932                               | 179.907.901                 | 0                               |
| <b>Premiums earned</b>                        |              |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| Gross - Direct Business                       | R0210        | 0  | 565.171.567                 | 509.485.992                     | 455.808.250                       | 1.026.202.013         | 24.841.813                               | 2.658.630.966                               | 166.902.078                 | 0                               |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0220        | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0  | 0   | 0                           | 0                               |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0230        |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| Reinsurers' share                             | R0240        | 0  | 1.581.291                   | 3.689.678                       | 2.122.495                         | 5.094.694             | 0  | 219.187.403                                 | 1.057.649                   | 0                               |
| Net   | R0300        | 0  | 563.590.276                 | 505.796.313                     | 453.685.755                       | 1.021.107.319         | 24.841.813                               | 2.439.443.563                               | 165.844.429                 | 0                               |
| <b>Claims incurred</b>                        |              |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| Gross - Direct Business                       | R0310        | 0  | 275.215.666                 | 274.787.510                     | 304.408.405                       | 539.826.798           | 6.511.937                                | 1.661.052.057                               | 79.273.316                  | 0                               |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0320        | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0  | 0   | 0                           | 0                               |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0330        |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| Reinsurers' share                             | R0340        | 0  | 0                           | 0                               | 2.347.546                         | 21                    | 0  | 297.235.677                                 | 6.092                       | 0                               |
| Net   | R0400        | 0  | 275.215.666                 | 274.787.510                     | 302.060.860                       | 539.826.777           | 6.511.937                                | 1.363.816.380                               | 79.267.224                  | 0                               |
| <b>Changes in other technical provisions</b>  |              |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| Gross - Direct Business                       | R0410        | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0  | 0   | 0                           | 0                               |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0420        | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0  | 0   | 0                           | 0                               |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0430        |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| Reinsurers' share                             | R0440        | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0  | 0   | 0                           | 0                               |
| Net   | R0500        | 0  | 0                           | 0                               | 0                                 | 0                     | 0  | 0   | 0                           | 0                               |
| <b>Expenses incurred</b>                      | <b>R0550</b> | 0  | 140.099.914                 | 152.576.443                     | 131.232.528                       | 266.880.999           | 5.446.718                                | 698.263.330                                 | 43.781.829                  | 0                               |
| <b>Other expenses</b>                         | <b>R1200</b> |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |
| <b>Total expenses</b>                         | <b>R1300</b> |  |                             |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |

|   |              | Line of Business for: non-life insurance and reinsurance |            |                              | Line of business for: accepted non-proportional reinsurance |          |                             |          | Total         |
|---|--------------|--|------------|------------------------------|---|----------|-----------------------------|----------|---------------|
|   |              | Legal expenses insurance                                 | Assistance | Miscellaneous financial loss | Health  | Casualty | Marine, aviation, transport | Property |               |
|   |              | C0100  | C0110      | C0120                        | C0130   | C0140    | C0150                       | C0160    | C0200         |
| <b>Premiums written</b>                       |              |  |            |                              |   |          |                             |          |               |
| Gross - Direct Business                       | <b>R0110</b> | 0  | 0          | 0                            |   |          |                             |          | 5.441.544.251 |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | <b>R0120</b> | 0  | 0          | 0                            |   |          |                             |          | 0             |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | <b>R0130</b> |  |            |                              | 0   | 0        | 0                           | 0        | 0             |
| Reinsurers' share                             | <b>R0140</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 229.568.864   |
| Net   | <b>R0200</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 5.211.975.387 |
| <b>Premiums earned</b>                        |              |  |            |                              |   |          |                             |          |               |
| Gross - Direct Business                       | <b>R0210</b> | 0  | 0          | 0                            |   |          |                             |          | 5.407.042.680 |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | <b>R0220</b> | 0  | 0          | 0                            |   |          |                             |          | 0             |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | <b>R0230</b> |  |            |                              | 0   | 0        | 0                           | 0        | 0             |
| Reinsurers' share                             | <b>R0240</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 232.733.210   |
| Net   | <b>R0300</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 5.174.309.470 |
| <b>Claims incurred</b>                        |              |  |            |                              |   |          |                             |          |               |
| Gross - Direct Business                       | <b>R0310</b> | 0  | 0          | 0                            |   |          |                             |          | 3.141.075.689 |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | <b>R0320</b> | 0  | 0          | 0                            |   |          |                             |          | 0             |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | <b>R0330</b> |  |            |                              | 0   | 0        | 0                           | 0        | 0             |
| Reinsurers' share                             | <b>R0340</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 299.589.336   |
| Net   | <b>R0400</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 2.841.486.353 |
| <b>Changes in other technical provisions</b>  |              |  |            |                              |   |          |                             |          |               |
| Gross - Direct Business                       | <b>R0410</b> | 0  | 0          | 0                            |   |          |                             |          | 0             |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | <b>R0420</b> | 0  | 0          | 0                            |   |          |                             |          | 0             |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | <b>R0430</b> |  |            |                              | 0   | 0        | 0                           | 0        | 0             |
| Reinsurers' share                             | <b>R0440</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 0             |
| Net   | <b>R0500</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 0             |
| <b>Expenses incurred</b>                      | <b>R0550</b> | 0  | 0          | 0                            | 0   | 0        | 0                           | 0        | 1.438.281.761 |
| <b>Other expenses</b>                         | <b>R1200</b> |  |            |                              |   |          |                             |          | 0             |
| <b>Total expenses</b>                         | <b>R1300</b> |  |            |                              |   |          |                             |          | 1.438.281.761 |

|  |              | Line of Business for: life insurance obligations |                                     |  |                      |   |  | Life reinsurance obligations |                  | Total       |
|--|--------------|--|-------------------------------------|--|----------------------|---|--|------------------------------|------------------|-------------|
|  |              | Health insurance                                 | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations | Health reinsurance           | Life reinsurance |             |
|  |              | C0210  | C0220                               | C0230                                  | C0240                | C0250   | C0260  | C0270                        | C0280            | C0300       |
| <b>Premiums written</b>                      |              |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  |             |
| Gross  | <b>R1410</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| Reinsurers' share                            | <b>R1420</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| Net  | <b>R1500</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| <b>Premiums earned</b>                       |              |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  |             |
| Gross  | <b>R1510</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| Reinsurers' share                            | <b>R1520</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| Net  | <b>R1600</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| <b>Claims incurred</b>                       |              |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  |             |
| Gross  | <b>R1610</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 103.579.386   | 0  | 0                            | 0                | 103.579.386 |
| Reinsurers' share                            | <b>R1620</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| Net  | <b>R1700</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 103.579.386   | 0  | 0                            | 0                | 103.579.386 |
| <b>Changes in other technical provisions</b> |              |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  |             |
| Gross  | <b>R1710</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| Reinsurers' share                            | <b>R1720</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| Net  | <b>R1800</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0           |
| <b>Expenses incurred</b>                     | <b>R1900</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 1.348.528   | 0  | 0                            | 0                | 1.348.528   |
| <b>Other expenses</b>                        | <b>R2500</b> |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  | 0           |
| <b>Total expenses</b>                        | <b>R2600</b> |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  | 1.348.528   |

# Bilag 6: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche i Alm. Brand Liv og Pension A/S

## S.05.01.02 – den relevante del af skemaet

|  |              | Line of Business for: life insurance obligations |                                     |  |                      |   |  | Life reinsurance obligations |                  | Total         |
|--|--------------|--|-------------------------------------|--|----------------------|---|--|------------------------------|------------------|---------------|
|  |              | Health insurance                                 | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other | Health reinsurance           | Life reinsurance |               |
|  |              | C0210  | C0220                               | C0230                                  | C0240                | C0250   | C0260  | C0270                        | C0280            | C0300         |
| <b>Premiums written</b>                      |              |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  |               |
| Gross  | <b>R1410</b> | 127.872.002                                      | 1.434.496.880                       | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 1.562.368.882 |
| Reinsurers' share                            | <b>R1420</b> | 74.399.023                                       | 18.636.646                          | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 93.035.669    |
| Net  | <b>R1500</b> | 53.472.979                                       | 1.415.860.234                       | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 1.469.333.213 |
| <b>Premiums earned</b>                       |              |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  |               |
| Gross  | <b>R1510</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0             |
| Reinsurers' share                            | <b>R1520</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0             |
| Net  | <b>R1600</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0             |
| <b>Claims incurred</b>                       |              |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  |               |
| Gross  | <b>R1610</b> | 74.721.354                                       | 1.459.144.492                       | 0                                      | 5.198.939            | 0   | 0  | 0                            | 0                | 1.539.064.785 |
| Reinsurers' share                            | <b>R1620</b> | 3.638.913  | 1.222.391                           | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 4.861.304     |
| Net  | <b>R1700</b> | 71.082.441                                       | 1.457.922.101                       | 0                                      | 5.198.939            | 0   | 0  | 0                            | 0                | 1.534.203.481 |
| <b>Changes in other technical provisions</b> |              |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  |               |
| Gross  | <b>R1710</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0             |
| Reinsurers' share                            | <b>R1720</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0             |
| Net  | <b>R1800</b> | 0  | 0                                   | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 0             |
| <b>Expenses incurred</b>                     | <b>R1900</b> | 1.592.647  | 119.402.926                         | 0                                      | 0                    | 0   | 0  | 0                            | 0                | 120.995.572   |
| <b>Other expenses</b>                        | <b>R2500</b> |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  | 0             |
| <b>Total expenses</b>                        | <b>R2600</b> |  |                                     |  |                      |   |  |                              |                  | 120.995.572   |

# Bilag 7: Kapitalgrundlag i Alm. Brand-koncernen

## S.23.01.04

|   |              | Total         | Tier 1 - unrestricted | Tier 1 - restricted | Tier 2      | Tier 3 |
|---|--------------|---------------|-----------------------|---------------------|-------------|--------|
|   |              | C0010         | C0020                 | C0030               | C0040       | C0050  |
| <b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector</b>                                  |              |               |                       |                     |             |        |
| Ordinary share capital (gross of own shares)  | <b>R0010</b> | 1.541.140.000 | 1.541.140.000         |                     | 0           |        |
| Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level  | <b>R0020</b> | 0             | 0                     |                     | 0           |        |
| Share premium account related to ordinary share capital   | <b>R0030</b> | 0             | 0                     |                     | 0           |        |
| Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings | <b>R0040</b> | 0             | 0                     |                     | 0           |        |
| Subordinated mutual member accounts   | <b>R0050</b> | 0             |                       | 0                   | 0           | 0      |
| Non-available subordinated mutual member accounts at group level  | <b>R0060</b> | 0             |                       | 0                   | 0           | 0      |
| Surplus funds   | <b>R0070</b> | 246.903.336   | 246.903.336           |                     |             |        |
| Non-available surplus funds at group level  | <b>R0080</b> | 0             | 0                     |                     |             |        |
| Preference shares   | <b>R0090</b> | 0             |                       | 0                   | 0           | 0      |
| Non-available preference shares at group level  | <b>R0100</b> | 0             |                       | 0                   | 0           | 0      |
| Share premium account related to preference shares  | <b>R0110</b> | 0             |                       | 0                   | 0           | 0      |
| Non-available share premium account related to preference shares at group level                                       | <b>R0120</b> | 0             |                       | 0                   | 0           | 0      |
| Reconciliation reserve  | <b>R0130</b> | 9.581.907.022 | 9.581.907.022         |                     |             |        |
| Subordinated liabilities  | <b>R0140</b> | 897.918.045   |                       | 0                   | 897.918.045 | 0      |
| Non-available subordinated liabilities at group level   | <b>R0150</b> | 0             |                       | 0                   | 0           | 0      |
| An amount equal to the value of net deferred tax assets   | <b>R0160</b> | 0             |                       |                     |             | 0      |
| The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at group level                                 | <b>R0170</b> | 0             |                       |                     |             | 0      |
| Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above                                  | <b>R0180</b> | 0             | 0                     | 0                   | 0           | 0      |
| Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority                            | <b>R0190</b> | 0             | 0                     | 0                   | 0           | 0      |
| Minority interests (if not reported as part of another own fund item)   | <b>R0200</b> | 0             | 0                     | 0                   | 0           | 0      |
| Non-available minority interests at group level   | <b>R0210</b> | 0             | 0                     | 0                   | 0           | 0      |

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

|   |              |   |   |   |   |   |
|---|--------------|---|---|---|---|---|
| Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds | <b>R0220</b> | 0 |   |   |   |   |
| <b>Deductions</b>   |              |   |   |   |   |   |
| Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities                                       | <b>R0230</b> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC  | <b>R0240</b> | 0 | 0 | 0 | 0 |   |
| Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)  | <b>R0250</b> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used  | <b>R0260</b> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total of non-available own fund items   | <b>R0270</b> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <b>Total deductions</b>   | <b>R0280</b> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

|  |              | <b>Total</b>   | <b>Tier 1 - unrestricted</b> | <b>Tier 1 - restricted</b> | <b>Tier 2</b> | <b>Tier 3</b> |
|--|--------------|----------------|------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
|  |              | <b>C0010</b>   | <b>C0020</b>                 | <b>C0030</b>               | <b>C0040</b>  | <b>C0050</b>  |
| <b>Total basic own funds after deductions</b>  | <b>R0290</b> | 12.267.868.403 | 11.369.950.358               | 0                          | 897.918.045   | 0             |
| <b>Ancillary own funds</b>   |              |                |                              |                            |               |               |
| Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand  | <b>R0300</b> | 0              |                              |                            | 0             |               |
| Unpaid and uncalled initial funds, members contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand | <b>R0310</b> | 0              |                              |                            | 0             |               |
| Unpaid and uncalled preference shares callable on demand   | <b>R0320</b> | 0              |                              |                            | 0             | 0             |
| A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand   | <b>R0330</b> | 0              |                              |                            | 0             | 0             |
| Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC  | <b>R0340</b> | 0              |                              |                            | 0             |               |
| Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive <B> 2009/138/EC </B>  | <b>R0350</b> | 0              |                              |                            | 0             | 0             |
| Supplementary members calls under <B> first subparagraph </B> of Article 96(3) of the Directive <B> 2009/138/EC </B>   | <b>R0360</b> | 0              |                              |                            | 0             |               |
| Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC  | <b>R0370</b> | 0              |                              |                            | 0             | 0             |
| Non available ancillary own funds at group level   | <b>R0380</b> | 0              |                              |                            | 0             | 0             |
| Other ancillary own funds  | <b>R0390</b> | 0              |                              |                            | 0             | 0             |
| <b>Total ancillary own funds</b>   | <b>R0400</b> | 0              |                              |                            | 0             | 0             |
| <b>Own funds of other financial sectors</b>  |              |                |                              |                            |               |               |
| Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies - total                      | <b>R0410</b> | 0              | 0                            | 0                          | 0             |               |
| Institutions for occupational retirement provision   | <b>R0420</b> | 0              | 0                            | 0                          | 0             | 0             |
| Non regulated entities carrying out financial activities   | <b>R0430</b> | 0              | 0                            | 0                          | 0             |               |
| Total own funds of other financial sectors   | <b>R0440</b> | 0              | 0                            | 0                          | 0             | 0             |

**Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1**

|  |              |                |                |   |             |            |
|--|--------------|----------------|----------------|---|-------------|------------|
| Own funds aggregated when using the D&A and combination of method  | <b>R0450</b> | 3.132.422.943  | 2.711.896.676  | 0 | 400.763.092 | 19.763.175 |
| Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT   | <b>R0460</b> | 2.877.956.691  | 2.457.430.424  | 0 | 400.763.092 | 19.763.175 |
| Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A ) | <b>R0520</b> | 12.267.868.403 | 11.369.950.358 | 0 | 897.918.045 | 0          |
| Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR   | <b>R0530</b> | 12.267.868.403 | 11.369.950.358 | 0 | 897.918.045 |            |
| Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )  | <b>R0560</b> | 11.494.741.582 | 11.369.950.358 | 0 | 124.791.224 | 0          |
| Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR  | <b>R0570</b> | 11.487.186.832 | 11.369.950.358 | 0 | 117.236.474 |            |
| <b>Consolidated Group SCR</b>  | <b>R0590</b> | 249.582.447    |                |   |             |            |
| <b>Minimum consolidated Group SCR</b>  | <b>R0610</b> | 586.182.371    |                |   |             |            |
| <b>Ratio of Eligible own funds to the consolidated Group SCR (excluding other financial sectors and the undertakings included via D&amp;A )</b>            | <b>R0630</b> | 46             |                |   |             |            |

|   |              | <b>Total</b>   | <b>Tier 1 - unrestricted</b> | <b>Tier 1 - restricted</b> | <b>Tier 2</b> | <b>Tier 3</b> |
|---|--------------|----------------|------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
|   |              | <b>C0010</b>   | <b>C0020</b>                 | <b>C0030</b>               | <b>C0040</b>  | <b>C0050</b>  |
| <b>Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR</b>  | <b>R0650</b> | 20             |                              |                            |               |               |
| <b>Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&amp;A )</b> | <b>R0660</b> | 14.372.698.272 | 13.827.380.782               | 0                          | 525.554.315   | 19.763.175    |
| <b>SCR for entities included with D&amp;A method</b>  | <b>R0670</b> | 1.108.507.810  |                              |                            |               |               |
| <b>Group SCR</b>  | <b>R0680</b> | 1.358.090.257  |                              |                            |               |               |
| <b>Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&amp;A</b>                             | <b>R0690</b> | 11             |                              |                            |               |               |
|   |              | <b>C0060</b>   |                              |                            |               |               |
| <b>Reconciliation reserve</b>   |              |                |                              |                            |               |               |
| Excess of assets over liabilities   | <b>R0700</b> | 11.832.292.358 |                              |                            |               |               |
| Own shares (held directly and indirectly)   | <b>R0710</b> | 0              |                              |                            |               |               |
| Forseeable dividends, distributions and charges   | <b>R0720</b> | 462.342.000    |                              |                            |               |               |
| Other basic own fund items  | <b>R0730</b> | 1.788.043.336  |                              |                            |               |               |
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds   | <b>R0740</b> | 0              |                              |                            |               |               |
| Other non available own funds   | <b>R0750</b> | 0              |                              |                            |               |               |
| <b>Reconciliation reserve</b>   | <b>R0760</b> | 9.581.907.022  |                              |                            |               |               |
| <b>Expected profits</b>   |              |                |                              |                            |               |               |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business  | <b>R0770</b> | 0              |                              |                            |               |               |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business   | <b>R0780</b> | 0              |                              |                            |               |               |
| <b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFT)</b>   | <b>R0790</b> | 0              |                              |                            |               |               |

# Bilag 8: Solvenskapitalkrav - For grupper, der anvender standardformlen

## S.25.01.01

|             |       |    |    |
|-------------|-------|----|----|
| Article 112 | Z0010 | No | No |
|-------------|-------|----|----|

|   |              | Net solvency capital requirement | Gross solvency capital requirement | Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios |
|---|--------------|----------------------------------|------------------------------------|--|
|   |              | C0030                            | C0040                              | C0050  |
| Market risk                               | R0010        | 263.135.695                      | 263.135.695                        | 0  |
| Counterparty default risk                 | R0020        | 68.316.665                       | 68.316.665                         | 0  |
| Life underwriting risk                    | R0030        | 0                                | 0                                  | 0  |
| Health underwriting risk                  | R0040        | 0                                | 0                                  | 0  |
| Non-life underwriting risk                | R0050        | 0                                | 0                                  | 0  |
| Diversification                           | R0060        | -43.535.988                      | -43.535.988                        |  |
| Intangible asset risk                     | R0070        | 0                                | 0                                  |  |
| <b>Basic Solvency Capital Requirement</b> | <b>R0100</b> | 287.916.372                      | 287.916.372                        |  |

| Calculation of Solvency Capital Requirement  |              | C0100         |
|--|--------------|---------------|
| Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation   | R0120        | 0             |
| Operational risk   | R0130        | 0             |
| Loss-absorbing capacity of technical provisions  | R0140        | 0             |
| Loss-absorbing capacity of deferred taxes  | R0150        | -38.333.925   |
| Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC  | R0160        | 0             |
| <b>Solvency Capital Requirement excluding capital add-on</b>   | <b>R0200</b> | 249.582.447   |
| Capital add-ons already set  | R0210        | 0             |
| <b>Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method</b>   | <b>R0220</b> | 249.582.447   |
| <b>Other information on SCR</b>  |              |               |
| Capital requirement for duration-based equity risk sub-module  | R0400        | 0             |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part  | R0410        | 0             |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds   | R0420        | 0             |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios  | R0430        | 0             |
| Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304  | R0440        | 0             |
| Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation  | R0450        |               |
| Net future discretionary benefits  | R0460        | 0             |
| Minimum consolidated group solvency capital requirement  | R0470        | 586.182.371   |
| <b>Information on other entities</b>   |              |               |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)   | R0500        | 0             |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies | R0510        | 0             |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions   | R0520        | 0             |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities  | R0530        | 0             |
| Capital requirement for non-controlled participation requirements  | R0540        | 0             |
| Capital requirement for residual undertakings  | R0550        | 0             |
| <b>Overall SCR</b>   |              |               |
| SCR for undertakings included via D and A  | R0560        | 1.108.507.810 |
| <b>Solvency capital requirement</b>  | <b>R0570</b> | 1.358.090.257 |