

Alm. Brand Liv og Pension A/S

årsrapport

2012

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

2	Selskabsoplysninger
---	---------------------

LEDELSESBERETNING

3	Hoved- og nøgletal
5	Marked
5	Strategi
7	Resultat
8	Kapitalforhold
8	Væsentlige begivenheder
9	Forventninger
10	Distribution
11	Regnskabsaflæggelsesprocessen
11	Ledelsesorganer
11	Revisionsudvalg
12	Ejer og kapitalforhold
12	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

PÅTEGNINGER

13	Ledelsespåtegning
14	Revisionspåtegninger

ÅRSREGNSKAB

16	Balance
18	Resultatopgørelse
19	Egenkapitalopgørelse
20	Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE

Søren Boe Mortensen, formand
Anne Mette Barfod, næstformand
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Boris Nørgaard Kjeldsen
Arne Nielsen
Jan Skytte Pedersen

DIREKTION

Mikael Sundby, adm. direktør

ANSVARSHAVENDE AKTUAR

Claude Reffs

INTERN REVISION

Koncernrevisionschef Poul-Erik Winther

REVISION

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

ADRESSE

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon 35 47 47 47, Telefax 35 47 88 40
Internet homepage: www.almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk

HOVED- OG NØGLETAL

Koncern

Mio.kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Præmier	903	724	719	710	747
Forsikringsydelse	-973	-1.057	-1.056	-889	-981
Investeringsafkast efter rentefordeling	856	856	787	780	37
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-79	-70	-73	-67	-72
Resultat af genforsikring	3	1	2	5	12
Ændring i livsforsikringshensættelser	-495	-401	65	-233	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-137	63	-292	-225	413
Forsikringsteknisk resultat	78	116	152	81	0
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	2	22	1	2	11
Egenkapitalens investeringsafkast	12	21	30	58	43
Resultat før skat	92	159	183	141	54
Skat	-20	-38	-51	-26	-20
Årets resultat	72	121	132	115	34
Hensættelser til forsikringskontrakter	13.010	12.322	11.936	11.653	11.158
Egenkapital	958	1.087	1.167	1.235	1.120
Aktiver i alt	14.911	14.116	13.553	13.129	12.500
Afkast før pensionsafkastskat	8,0%	8,3%	7,6%	8,2%	1,1%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	8,6%	9,0%	8,1%	8,5%	0,8%
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalens midler	1,3%	2,4%	3,2%	6,3%	6,2%
Omkostningsprocent af præmier	8,7%	9,7%	10,1%	9,5%	9,7%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%
Omkostninger pr. forsikret	961	820	811	723	748
Omkostningsresultat	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Forsikringsrisikoresultat	0,7%	0,9%	0,5%	0,4%	0,5%
Bonusgrad	5,8%	4,5%	5,1%	2,1%	0,0%
Ejerkapitalgrad	10,6%	12,0%	12,7%	12,9%	11,9%
Overdækningsgrad (Solvens I)	5,6%	5,1%	6,0%	6,2%	7,2%
Solvensdækning (Solvens I)	211%	202%	227%	230%	252%
Egenkapitalforrentning før skat	9,5%	14,7%	16,0%	12,0%	6,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	7,5%	11,2%	11,6%	9,7%	3,8%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	6,9%	6,9%	7,4%	8,1%	-1,2%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-2,2%	-2,7%	-2,2%	-3,0%	-5,7%

Hoved- og nøgletallene er udarbejdet efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

HOVED- OG NØGLETAL

Moderselskab

Mio.kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Præmier	903	724	719	710	747
Forsikringsydelse	-973	-1.057	-1.056	-889	-981
Investeringsafkast efter rentefordeling	856	856	787	780	37
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-79	-70	-73	-67	-72
Resultat af genforsikring	3	1	2	5	12
Ændring i livsforsikringshensættelser	-495	-401	65	-233	-156
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-137	63	-292	-225	413
Forsikringsteknisk resultat	78	116	152	81	0
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	2	22	1	2	11
Egenkapitalens investeringsafkast	12	21	30	58	43
Resultat før skat	92	159	183	141	54
Skat	-20	-38	-51	-26	-20
Årets resultat	72	121	132	115	34
Hensættelser til forsikringskontrakter	13.010	12.322	11.936	11.653	11.158
Egenkapital	958	1.087	1.167	1.235	1.120
Aktiver i alt	14.862	14.057	13.514	13.090	12.465
Afkast før pensionsafkastskat	8,0%	8,3%	7,6%	8,2%	1,1%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	8,6%	9,0%	8,1%	8,5%	0,8%
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalens midler	1,3%	2,4%	3,2%	6,3%	6,2%
Omkostningsprocent af præmier	8,7%	9,7%	10,1%	9,5%	9,7%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%
Omkostninger pr. forsikret	961	820	811	723	748
Omkostningsresultat	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Forsikringsrisikoresultat	0,7%	0,9%	0,5%	0,4%	0,5%
Bonusgrad	5,8%	4,5%	5,1%	2,1%	0,0%
Ejerkapitalgrad	10,6%	12,0%	12,7%	12,9%	11,9%
Overdækningsgrad (Solvens I)	5,6%	5,1%	6,0%	6,2%	7,2%
Solvensdækning (Solvens I)	211%	202%	227%	230%	252%
Egenkapitalforrentning før skat	9,5%	14,7%	16,0%	12,0%	6,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	7,5%	11,2%	11,6%	9,7%	3,8%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	6,9%	6,9%	7,4%	8,1%	-1,2%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-2,2%	-2,7%	-2,2%	-3,0%	-5,7%

Hoved- og nøgletallene er udarbejdet efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

LEDELSESBERETNING

Livsforsikringsaktiviteterne i Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S omfatter livsforsikring, pensionsopsparing, pensionsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring. Pensionsaktiviteterne i Alm. Brand Bank udgør sammen med livsforsikringsaktiviteterne en fælles forretningsmæssig enhed – Pension. Resultatet af bankaktiviteterne indgår i regnskabet for Banken.

Pension har fokus på individuelle pensionsordninger samt på mindre og mellemstore firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som alle tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er frataget.

Antallet af forsikringsaftaler i Liv og Pension udgør knap 100.000, hvoraf 67.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

Målt på løbende indbetalinger udgør Liv og Pensions markedsandel ca.:

Individuelle kapitalpensionsordninger	9 %
Individuelle ratepensionsordninger	3 %
Forsikringer med løbende udbetalinger	5 %
Arbejdsgiverordninger	<1 %

MARKED

Markedet for pension er opdelt i tre typer af 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 tvungen

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

Langt den største del af markedet er baseret på princippet om skattefradrag på indbetalingstidspunktet og beskatning på udbetalingstidspunktet. De senere år er mulighederne for skattefradrag blevet beskåret markant. Fra 2013 er der fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 50.000 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension.

Pensionsopsparing kan etableres i livsforsikrings-selskaber, pensionskasser og i pengeinstitutter (kapitalpension og ratepension) og kan foretages efter to hovedprincipper:

- Gennemsnitsrenteprikkippet, hvor kunderne indgår i et investeringsfællesskab. Kunderne i hver gruppe (rentegruppe) får samme afkast, og afkastet fordeles og udjævnes over tiden med fastsættelse af en depot-

rente. Til disse ordninger er der knyttet en ydelsesgaranti

- Markedsrenteprikkippet, hvor den enkelte kunde får det aktuelle markedsafkast af opsparingen

Selskaber med gennemsnitsrenteordninger er underlagt regler for, hvor stor en del af overskuddet, der kan tilfalde selskabet – det såkaldte kontributionsprincip. Alt øvrigt overskud tilfalder over tid kunderne i form af bonustilskrivning.

Opsparing i pengeinstitutter og de såkaldte markedsrenteprodukter (link-ordninger, livscyklus-ordninger mv.) i forsikringsselskaber og pensionskasser er derimod baseret på markedsrenteprikkippet. Kunden kan selv eje sine værdipapirer eller få individuelle andele af de fonde, som selskabet investerer i.

En række pensions-selskaber på markedet har gennem de seneste år i stadig større omfang tilskyndet kunderne til at omlægge bestående ordninger til markedsprodukter, hvilket typisk letter hensættelsesbehovet for selskabet.

STRATEGI

Liv og Pension ønsker at udbygge positionen som en attraktiv pensionsudbyder, der lægger vægt på at give kunderne individuel rådgivning, overblik og valgfrihed på tværs af sædvanlige brancheskel mellem forsikring og bank.

Pensionsopsparingen foretages valgfrit efter kundens ønsker og behov i livsforsikringsselskabet eller i Alm. Brand Bank.

Produkter

Livsforsikringsselskabet udbyder alle væsentlige forsikringsdækninger og opsparingsformer, og produktudbuddet vurderes løbende, herunder udbydes et gennemsnitsrenteprodukt med ydelsesgarantier. Garantier for ordninger fastsættes i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning om afgivelse af garantier. Nye aftaler baseres på en rente på 0,5 %.

I banken tilbydes værdipapirdepoter, hvor den enkelte kunde ejer værdipapirerne direkte. Den væsentligste del af opsparingen foretages gennem Alm. Brands Investeringsordning. I Alm. Brands Investeringsordning kan kunderne tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil. Kunden kan vælge at lade Alm. Brand sørge for investeringerne eller vælge selv at foretage investeringerne - helt eller delvist.

Pensionsmidler i Alm. Brand Bank er dækket uden begrænsning af indskydergarantiordningen.

Samarbejdspartnere

På enkelte områder er der ud fra en konkurrencemæssig eller økonomisk vurdering benyttet samarbejdspartnere i stedet for at udbyde produkter-/service i eget regi. For eksempel tilbydes sundhedsforsikring i samarbejde med If Skadeforsikring under produktnavnet Alm. Brand Sundhedsforsikring.

LEDELSESBERETNING

Investeringsstrategi

Egenkapitalmidler

Det direkte afkast af egenkapitalen opnås gennem investering af egenkapitalmidlerne. Disse placeres som udgangspunkt i korte, rentebærende fordringer.

Kundemidler i garanterede ordninger

Investering af kundernes pensionsmidler sker under hensyntagen til produkternes karakter, herunder afgivne ydelsesgarantier. Der investeres primært i obligationer, aktier og fast ejendom. En mindre del placeres i kreditobligationer og obligationer i emerging markets. Derudover investeres i finansielle instrumenter. For eksempel benyttes swaps og swaptioner til at få en passende balance mellem investeringerne og forpligtelserne.

Opdeling af den garanterede portefølje

Kunder med gennemsnitsrenteprodukter blev fra og med 2011 opdelt i et antal rentegrupper ud fra den rente, den enkelte kundes garanterede ydelser er baseret på. Fordelingen af investeringerne afhænger af rentegruppen og fastsættes ud fra et ønske om at skabe højest muligt afkast under hensyntagen til forpligtelserne og den tilhørende kapitalbinding og under hensyntagen til, at produktet primært henvender sig til kunder med lav risikovillighed.

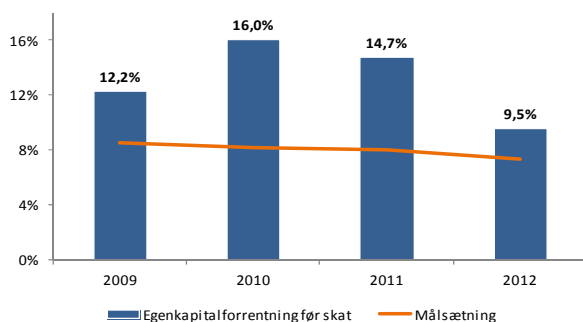
Uanset variationer i investeringsafkastet tilstræbes det at fastsætte en depotrente uden store udsving fra år til år. Depotrenten fastsættes særskilt for hver rentegruppe inden årets begyndelse. Alm. Brand Liv og Pension har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis dette skønnes nødvendigt.

Strategi 2009 til 2012

Der har i perioden været fokus på at sikre et tilfredsstillende egenkapitalafkast samt sikre vækst i de løbende pensionsindbetalinger.

Mål: Egenkapitalforrentning på pengemarkedsrenten plus 7 %

Liv og Pension har i strategiperioden haft fokus på at levere et konkurrencedygtigt afkast af egenkapitalen. Specielt er et godt omkostnings- og risikoresultat afgørende. Liv og Pension har haft succes med at levere en attraktiv egenkapitalforrentning og har siden 2009 ligget over afkastkravet.

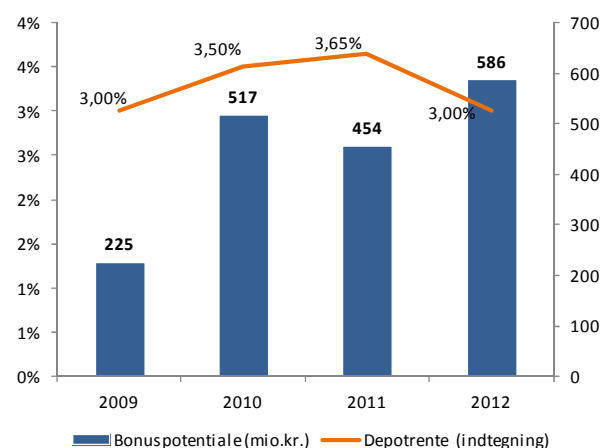


Mål: Vækst i pensionsindbetalinger

De samlede indbetalinger til Pension er vokset med mere end 40 % fra 876 mio.kr. i 2009 til 1.235 mio.kr. i 2012. Væksten i den første del af perioden var primært i markedsordninger i banken, mens der specielt i 2012 har været stor vækst i de garanterede ordninger i Liv og Pension. Væksten i de garanterede ordninger har været drevet af engangsindbetalinger, mens de løbende indbetalinger frem til og med 2011 har været faldende. I 2012 har der været en mindre vækst i de løbende indbetalinger, der dog samlet set ikke har været tilfredsstillende.

Mål: Konkurrencedygtigt afkast af kundemidlerne

Liv og Pension har som mål at kunne levere et attraktivt afkast af kundemidlerne. Afkastet leveres dels gennem den tilskrevne depotrente, samt ved eventuel opbygning af det kollektive bonuspotentiale. I perioden fra 2009 til 2012 har Liv og Pension tilbudt en stabil høj depotrente. I tillæg hertil har det været muligt at opbygge et kollektivt bonuspotentiale svarende til en bonusgrad ultimo 2012 på 5,8 %.



Strategi 2013 til 2016

Mål: Forbedrede kundeoplevelser

I tråd med koncernens strategi – KUNDEN FØRST - vil en meget væsentlig del af Pensions fokus de kommende år være på at forbedre kundeoplevelsen og dermed sikre tilfredse og loyale kunder.

Mål: 12 % vækst i løbende indbetalinger ud over inflationen

Det er koncernens strategi at sikre vækst i pensionsindbetalingerne både i Liv og Pension og i markedsbaserede ordninger i banken. I banken skal væksten primært ske i Alm. Brands Investeringsordning.

Målsætningen er, at de løbende indbetalinger til Liv og Pension skal stige med 12 % ud over inflationen i perioden 2013-2016.

LEDELSESBERETNING

Mål: Egenkapitalforrentning på 10 % plus pengemarkedsrenten

Målsætningen for Liv og Pension er at kunne levere en egenkapitalforrentning på 10 % plus pengemarkedsrenten i 2016. Målet skal nås dels gennem fortsat gode resultater i Liv og Pension og dels som følge af en reduktion i kapitalforbruget.

PRINCIPPER FOR EGENKAPITALAFKAST

Kunderne er opdelt i et antal kontributionsgrupper ud fra rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Egenkapitalens risikotillæg opgøres for hver enkelt gruppe. Tilsvarende opgøres eventuel skyggekonto, kollektivt bonuspotentiale, kursværn mv. pr. kontributionsgruppe.

Risikotillægget for 2012 er fastsat til:

- Rentegrupper: 0,1 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusiv kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripoliceydelse
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus

RESULTAT

Det samlede resultat i 2012 før skat udgjorde 92 mio.kr. mod 159 mio.kr. i 2011.

Egenkapitalen har i 2012 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper bortset fra én risikogruppe, hvor der kun er tildelt delvist risikotillæg. Det manglende risikotillæg udgør 5 mio.kr., som er overført til skyggekontoen for denne gruppe. Skyggekonti udgør herefter i alt 10 mio.kr.

Resultatet for ikke-bonusberettigede livrenter blev et underskud på 9 mio.kr. mod et overskud på 24 mio.kr. året før. Det er forventningen, at resultatet for denne bestand fremover vil blive stabiliseret omkring et nulresultat, dog afhængigt af udviklingen i dødeligheden.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 9,5 % mod 14,7 % i 2011.

Årets resultat er tilfredsstillende.

Endvidere er det meget tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale er forøget med 137 mio.kr. til 586 mio.kr. pr. 31. december 2012 svarende til en gennemsnitlig bonusgrad på 5,8 %.

Præmier

Bruttopræmieindtægter udgjorde 903 mio.kr. mod 724 mio.kr. året før svarende til en stigning på 24,7 %. Stigningen skyldes primært éngangsindbetalinger fra et stigende antal nye kunder, der har valgt at overføre deres bestående pensionsopsparing fra andre pen-

sionsinstitutter til Alm. Brand. Éngangsindbetalingerne er således steget fra 121 mio.kr. i 2011 til 285 mio.kr. i 2012.

De løbende præmieindbetalinger er steget fra 603 mio.kr. i 2011 til 618 mio.kr. i 2012 svarende til en stigning på 2,5 %.

Indbetalingen til bankbaserede ordninger (investeringsordninger) udgjorde 332 mio.kr. i 2012 mod 358 mio.kr. i 2011 svarende til et fald på 7,1 %. Faldet skal ses i sammenhæng med, at indbetalingerne til bankbaserede ordninger steg med 92,3 % fra 2010 til 2011, hvilket var betydeligt mere end forventet.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikrings-selskabet udgjorde 1.235 mio.kr. mod 1.081 mio.kr. i 2011 svarende til en stigning på 14,2 %.

Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger er tilfredsstillende.

Investeringsafkast

Investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen
Afkastet udgjorde 12 mio.kr. mod et afkast på 21 mio.kr. for 2011, hvilket medførte en afkastprocent på 1,3 i 2012 mod 2,4 året før. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag bestående af korte statsobligationer er afkastet tilfredsstillende.

Kundernes pensionsopsparing

Frem til september blev kundernes pensionsopsparing forrentet med en depotrente på mellem 3,65 % og 5,30 % afhængig af rentegruppe. Fra september og resten af året udgjorde depotrenten mellem 3,00 % og 4,75 % afhængig af rentegruppe.

Rentegruppe 0	3,00 %
Rentegruppe 1	3,00 %
Rentegruppe 2	3,75 %
Rentegruppe 3	4,75 %

Afkastet - før pensionsafkastskat - af investeringsaktiver tilhørende de forsikrede udgjorde 1.043 mio.kr. mod et afkast på 1.050 mio.kr. i 2011. Afkastprocenten før pensionsafkastskat udgjorde 8,6 % i 2012 mod 9,0 % i 2011.

Årets afkast og fordelingen ultimo året af investeringerne tilhørende de forsikrede udgjorde samlet:

	Andel ultimo	Afkast
Obligationer mv.	79 %	8,4 %
Aktier	10 %	18,6 %
Ejendomme	11 %	2,4 %
I alt	100 %	8,6 %

Det samlede afkast er tilfredsstillende.

Afkastet på finansielle instrumenter til (delvis) afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser er påvirket positivt af faldende renter. Beholdningen består

LEDELSESBERETNING

af swaps og swaptioner, som har givet betydelige kursgevinster.

Afkastet på obligationsbeholdningen er positivt påvirket af de fortsat faldende renter og dermed stigende kurser på obligationsbeholdningen i fjerde kvartal 2012. Beholdningerne af kreditobligationer og emerging markets obligationer har ligeledes bidraget positivt.

Afkastet af aktiebeholdningen er påvirket af den positive udvikling på aktiemarkedene, herunder særligt det danske aktiemarked.

Afkastet på beholdningen af ejendomme ligger under det forventede, hvilket primært skyldes negative værdireguleringer på samlet godt 50 mio.kr. Selskabets ejendomme er værdiansat med en gennemsnitlig forrentningsprocent på 6,1 %.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 973 mio.kr. i 2012 mod 1.057 mio.kr. året før.

Faldet i udbetalingerne kan henføres til, at færre kunder har valgt at tilbagekøbe deres ordning, samt at udbetalingerne ved sædvanlig pensionering er faldet.

Forsikringsbestandens alder betyder normalt, at udbetalingerne ved sædvanlig pensionering alt andet lige vil være stigende.

I 2012 har flere kunder end tidligere valgt at udskyde deres udbetaling blandt andet på grund af lavere beskatning af kapitalpensionsudbetalinger i 2013. Dette har derfor midlertidigt påvirket de sædvanlige pensionsudbetalinger i nedadgående retning.

Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow-diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve. Rentekurven er senest justeret i juni måned 2012.

De samlede hensættelser er steget med 495 mio.kr. Stigningen kan primært henføres til faldende renter over hele rentekurven.

Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale er i 2012 forøget med 137 mio.kr. og udgør dermed ultimo året 586 mio.kr. svarende til 5,8 % af de samlede hensættelser.

Med opdeling i kontributionsgrupper opgøres det kollektive bonuspotentiale pr. gruppe. Pr. 31. december 2012 udgjorde bonusgraden i de enkelte rentegrupper:

	Bonusgrad
Rentegruppe 0	8,9 %
Rentegruppe 1	10,7 %
Rentegruppe 2	5,7 %
Rentegruppe 3	0,8 %

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 79 mio.kr. i 2012 mod 70 mio.kr. i 2011.

Administrationsomkostningerne er steget marginalt, mens erhvervelsesomkostningerne er steget med 8 mio.kr. Stigningen skyldes en højere tegningsaktivitet, herunder at antallet af specialiserede pensionsrådgivere er øget.

Omkostnings- og risikoresultat for egen regning

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde et overskud på 3 mio.kr. mod 16 mio.kr. i 2011. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 8,7 mod 9,7 året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 961 kr. mod 820 kr. året før. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 77 mio.kr. mod 70 mio.kr. i 2011. Af det samlede risikoresultat er 5 mio.kr. overført til skyggekontoen, som kan henføres til risikogruppen invaliditet. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Genforsikring

Resultatet af genforsikring udgjorde et overskud på 3 mio.kr. Årets resultat er påvirket af modtaget genforsikring vedrørende varige invalideskader.

KAPITALFORHOLD

Basiskapitalen i Alm. Brand Liv og Pension udgjorde 1.078 mio.kr. pr. 31. december 2012, hvoraf de 120 mio.kr. er supplerende kapital. Ultimo 2011 udgjorde basiskapitalen 1.007 mio.kr.

Selskabets kapitalkrav udgjorde 511 mio.kr. mod 500 mio.kr. ultimo 2011. Selskabets overdækning udgjorde således 567 mio.kr. ultimo 2012 svarende til en solvensdækning på 211 %.

Det individuelle solvensbehov var opgjort til 286 mio.kr. ultimo 2012. Ultimo sidste år udgjorde solvensbehovet 440 mio.kr. På trods af et år med faldende renter og stigende forpligtelser er det individuelle solvensbehov faldet med 154 mio.kr. Det skyldes primært de stigende ufordelte reserver til fordel for kunderne.

Overdækningsgraden udgjorde 5,6 % mod 5,1 % ultimo 2011.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Nyt livrenteprodukt

Primo november introducerede Liv og Pension et nyt livrenteprodukt "Kontopension Livrente".

Produktegenskaber:

- Ingen helbredsoplysninger
- Udbetaling af den fulde opsparing ved dødsfald i opsparingsperioden

LEDELSESBERETNING

- Maksimal garanti (efter skattereglerne) ved udbetaling til efterladte i udbetalingsperioden
- Livsvarig garanteret ydelse

Med reduktion/bortfald af skattefradraget på øvrige pensionsprodukter er det forventningen, at en stadig større del af nyttegningen vil ske i Livrenter, som fortsat er fuldt fradragsberettigede i den personlige indkomst.

Kontopension Livrente forventes derfor at bidrage positivt til selskabets vækststrategi.

Skattereform

Den 13. september 2012 vedtog Folketinget ny lovgivning for Kapitalpension med ikrafttrædelse 1. januar 2013.

Reglerne betyder, at der ikke længere er fradragsret for nye indbetalinger til Kapitalpension. Samtidig indførtes en ny pensionsform kaldet Alderspension.

Det er muligt at indbetale løbende til Alderspension med op til 27.600 kr. pr. år. Indbetalingen er ikke fradragsberettiget. Til gengæld er udbetalingerne skattefri. I opsparingsperioden betales pensionsafkastskat af afkastet.

Lovgivningen giver samtidig en mulighed for i 2013 at fremrykke beskatningen af allerede foretagne opsparing med en sats på 37,3 % mod normalt 40 % afgift på pensioneringstidspunktet. Vælges fremrykket beskatning overgår opsparingen til Alderspension.

Den 17. december 2012 vedtog Folketinget en såkaldt "reparationspakke" til den oprindelige lov. Reparationspakken betyder, at der ved fremrykket beskatning også skal betales en selskabsafgift. Formålet med selskabsafgiften er, at ufordelte reserver også beskattes. Dermed vil den samlede afgift svare til det samlede fald i hensættelserne.

Op mod ca. 1/3 af selskabets præmieportefølje og bestående opsparing blev påvirket af de nye regler.

Kundeinformation

Selskabet sendte i november og december 2012 brev til de berørte kunder med information om de nye regler og muligheden for at spare afgift. Eftersom ændringerne er påtvunget kunderne via ny lovgivning, blev kunderne tilbudt at ændre deres ordning på favorable vilkår.

I alt blev der skrevet til ca. 23.000 kunder. Ved udgangen af januar måned 2013 havde knapt halvdelen af kunderne svaret på, hvordan deres ordning skal fortsætte. Omkring 75 % af disse har valgt at fortsætte med uændret indbetaling til den nye Alderspension, og over 90 % har valgt at tage mod tilbuddet om beskatning i 2013 til den lavere afgiftssats. Det samlede afgiftsbeløb forventes at komme til at udgøre over 700 mio.kr., hvoraf ca. 400 mio.kr. allerede er afregnet til Skat i januar og februar 2013.

Arbejdet med at implementere den nye lovgivning har været særdeles omfattende og ressourcekrævende.

Selve gennemførelsen er forløbet effektivt med meget tilfredsstillende løsninger. Herunder er det uden væsentlige omkostninger lykkedes at udvikle en selvbetjeningsløsning på Alm. Brands hjemmeside under Mit Kundeoverblik, som kunderne har taget meget positivt imod.

Unisextarif

Primo november indførte selskabet unisextarif for alle nye kunder og for forhøjelser af bestående ordninger. Lovgivning omkring ens præmier og ydelser for mænd og kvinder har i en årrække været gældende for pensionsordninger i forbindelse med et ansættelsesforhold, men gælder nu også for individuelle ordninger.

Da alle selskaber er underlagt samme lovgivning forventes det ikke at få større markedsmæssig betydning.

Ny rentekurve

Den 12. juni 2012 blev der indgået en aftale mellem brancheorganisationen Forsikring & Pension samt Erhvervs- og Vækstministeriet om en lempelse af hensættelseskravet. Teknisk skete det ved, at den rentekurve, der bruges til beregning af hensættelserne, blev forhøjet for varigheder over 20 år. For Alm. Brand Liv og Pension betød det i juni måned en lempelse på 68 mio.kr.

Reduktionen i hensættelserne blev modsvaret af en tilsvarende stigning i kollektivt bonuspotentiale.

Selskabet har en porteføljesammensætning med en relativ stor andel engangsudbetalinger og relativt få livsvarige udbetalinger i forhold til markedet generelt. Ændringer i rentekurven for høje varigheder har derfor relativt mindre betydning for Alm. Brand Liv og Pension, end det har for markedet generelt.

Ændringer i bestyrelsen

På Alm. Brand Liv og Pension A/S's ekstraordinære generalforsamling den 20. april 2012 blev Jan Skytte Pedersen valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

FORVENTNINGER

Der forventes i 2013 et resultat på 80 mio.kr. før skat. Heraf forventes afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen kun at bidrage med 3 mio.kr. på grund af det meget lave renteniveau for korte obligationer.

Om risikotillægget kan opnås, afhænger af resultatet i de enkelte kontributionsgrupper. Det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2013.

Resultatet for rentegrupperne er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Engangsindbetalingerne forventes i 2013 at være på et lavere niveau end i 2012. De løbende præmieindbetalinger i Liv og Pension forventes at udvise beskeden vækst i 2013.

LEDELSESBERETNING

Hvor mange kunder, der vælger at nedsætte deres indbetaling eller helt stopper med at indbetale til deres pensionsordning på grund af skattereformen, vil først blive endeligt afklaret i løbet af 2013 og udgør derfor en usikkerhed omkring årets udvikling i præmieindtægten og årets resultat.

DISTRIBUTION

Organisation

Koncernens salgsorganisation er opdelt efter forretningsområde. Der er fokus på krydssalg og henvisninger mellem de enkelte salgskanaler. Ligeledes deles fysiske lokationer i betydeligt omfang.

Alm. Brand er opdelt i fem regioner, der har ansvaret for målrettet salg og service til det lokale kundesegment. Således sikres et nært kendskab til kunderne og de lokale forhold samtidig med, at centraliserede stabsfunktioner kan støtte op på tværs af regionerne og sikre specialiserede ressourcer og en optimal rådgivning af kunderne.

Liv og Pension

Distributionen sker gennem Alm. Brand koncernens eget distributionsnet. Salg via mæglere er fravalgt, primært fordi målgruppen ligger uden for det kundesegment, som mæglerne typisk repræsenterer.

Assurandører og pensionskonsulenter

Assurandører og pensionskonsulenter arbejder i et tæt samspil med hensyn til salg af pensionsløsninger til privat-, erhvervs- og landbrugskunder. Både assurandører og konsulenter arbejder ude hos den enkelte kunde, og arbejdsdelingen er typisk sådan, at assurandøren formidler kontakten og håndterer de mere simple pensionsordninger, mens konsulenterne fokuserer på komplekse ordninger. De seneste år er der sket en udvidelse af antallet af pensionskonsulenter, og det er en væsentlig årsag til fremgangen i pensionssalget.

Filialer

Pensionsrådgiverne i filialerne arbejder typisk med udgangspunkt i filialkunderne og i et tæt samspil med bankrådgiverne, der ofte har det overordnede kundansvar og den primære relation til kunderne.

Kundeservicecentre

Servicecentering af kunderne understøttes af et centralt placeret servicecenter, hvorfra mange af de mere tekniske spørgsmål besvares.

Salg og service via e-løsninger

Alm. Brand har over de senere år markant udviklet salg og service via elektroniske medier. Kunderne efterlyser fortsat mere selvbetjening, og det er målet, at godt en tredjedel af alle kundevendte processer skal være digitale ved udgangen af 2016.

Hovedparten af kundernes digitale kontakt med Alm. Brand sker via koncernens hjemmeside, hvor kunderne kan finde en række oplysninger om Alm. Brand koncernen generelt og koncernens produkter. End-

videre tager koncernens e-koncept udgangspunkt i hjemmesiden. Siden e-konceptets etablering i 2010 er salget herfra mere end fordoblet men er dog fortsat på et begrænset niveau.

Ud over information, service og salg via elektroniske medier har koncernen kontakt til kunder og andre interessenter via Alm. Brands tilstedeværelse på Facebook, Trust Pilot, LinkedIn, mv.

Kundeoverblik

Kunderne kan via hjemmesiden logge på deres eget, individuelle område med brug af NemID. Her kan kunderne få et samlet overblik over alle deres aftaler med Alm. Brand, herunder forsikringsaftaler med policer, pensionsaftaler samt bankprodukter.

Koncernen vil som en væsentlig del af strategien mod 2016 udvikle hjemmesiden og andre elektroniske medier betydeligt, så kunderne i langt højere grad kan rådgives og serviceres via disse hurtige og effektive kanaler.

STRATEGI

Alm. Brand har frem til og med 2012 haft særligt fokus på effektivisering og omkostningsbesparelser uden dog at miste fokus på kundeservice og kundetilfredshed.

Det er lykkedes at reducere koncernens distributionsomkostninger med mere end 25 %. Dette er sket ved

- at reducere antallet af filialer fra 25 til 11 over de fire år
- at reducere antallet af salgs- og servicemedarbejdere fra 690 til 530
- at flytte salg og service fra dyre til billigere kanaler, uden at kvaliteten eller kundetilfredsheden blev forringet

KUNDEN FØRST - strategi 2013 til 2016

Det er Alm. Brands overbevisning, at den ypperste kundeservice og de mest tilfredse kunder er afgørende for koncernens fremadrettede succes. Derfor er det koncernens strategi via høj kvalitet, faglighed og tilgængelighed, gode produkter til den rigtige pris samt en særdeles god kundeservice at sikre meget tilfredse og loyale kunder.

En vigtig del af strategien til at nå målene er derfor at udvikle og højne medarbejdernes kundefokus og arbejdsredskaber for derved at give de bedst mulige kundeoplevelser.

Kundetilfredsheden måles på stort set alle koncernens medarbejdere med kundekontakt. Ligeledes følges der op på øvrige medarbejders støtte til de kundevendte medarbejdere.

Ud over øget kundetilfredshed har koncernen sat en række mål for så vidt angår distribution og kundeservice – mål, der alle støtter op om koncernens samlede strategi.

LEDELSESBERETNING

Mål: Fastholdelse af salgsniveauet fra 2012

Det høje salgsniveau fra 2012 skal fastholdes for de garanterede pensionsprodukter, uden at omkostningerne øges væsentligt.

REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Alm. Brand koncernens risikostyring og kontrolorganisation i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer koncernens:

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i dette arbejde.

Koncernens interne revision refererer og rapporterer direkte til bestyrelsen og i overensstemmelse med den af intern revision forelagte og af bestyrelsen vedtagne revisionsplan. Der revideres stikprøvevis på alle forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder årsrapporten og regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen og direktionen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering

Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret Alm. Brand koncernens organisation for så vidt angår:

- Risikomåling og risikostyring
- Regnskabs- og budgetorganisation
- Intern kontrol
- Prokuraregler
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- It-organisation og it-sikkerhed

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament til eller motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelser
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

Det etablerede revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen

Den daglige risikostyring varetages på segmentniveau ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen samt de ansvarlige for Aktuariet, Kreditsekretariatet, Salgsorganisationen, Økonomiafdelingen og Risk Management samt de forretningsansvarlige for Skadeforsikring, Liv og Pension samt Banken.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af periode- og årsrapporter. De væsentligste bidragsydere til regnskabsaflæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Herudover er Kreditsekretariatet en væsentlig bidragsyder vedrørende den regnskabsmæssige behandling af bankens udlån.

Beretningen udarbejdes af Investor Relations på baggrund af informationer fra en række afdelinger så som Økonomi, Asset Management og forretningsområderne.

LEDELSESORGANER

Alm. Brand Liv og Pension A/S ledes efter et to-strengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen evaluerer sine samlede kompetencer og sin arbejdsform en gang årligt. Evalueringen ledes af bestyrelsesformanden. Resultatet af evalueringen indgår i fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2012.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension A/S har nedsat et revisionsudvalg.

Revisionsudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer:

- Arne Nielsen (formand)
- Jørgen H. Mikkelsen
- Boris N. Kjeldsen

Arne Nielsen lever efter bestyrelsens vurdering op til kravene om uafhængighed og kvalifikationer inden

LEDELSESBERETNING

for regnskabsvæsen eller revision i revisorlovens § 31. Arne Nielsen har mange års erhvervs erfaring som statsautoriseret revisor for blandt andet finansielle virksomheder.

Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i arbejdet og tilsynet med:

- Regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder tilsyn med rigtigheden af de finansielle oplysninger i årsrapporter og delårsrapporter samt med, om den anvendte regnskabspraksis er relevant og konsekvent anvendt
- Intern kontrol og risikostyring. Herunder gennemgår og vurderer revisionsudvalget mindst én gang om året ledelsens retningslinjer for identifikation, overvågning og styring af de væsentligste risici. Udvalget foretager tillige en vurdering og gennemgang af de interne kontrol- og risikostyringssystemer
- Intern og ekstern revision. Herunder gennemgår og drøfter udvalgene resultaterne af den interne og eksterne revisions arbejde samt revisionens observationer og konklusioner samt kontrollerer ekstern revisions uafhængighed, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser. Udvalget fører endvidere kontrol med ledelsens opfølgning på den interne og eksterne revisions rapporterede anbefalinger til ledelsen. Revisionsudvalgets arbejde er rettet mod stedfundne begivenheder og omfatter generelt ikke fremadrettede begivenheder som forventninger og budgetter.

Revisionsudvalget har afholdt fire møder i 2012. Revisionsudvalget rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen. I revisionsudvalgsmøderne deltager ud over revisionsudvalgets medlemmer administrerende direktør Søren Boe Mortensen, koncernøkonomidirektøren og koncernrevisionschefen. Herudover deltager de valgte revisorer i to årlige møder, hvor de også har lejlighed til at holde møde med revisionsudvalget og koncernrevisionschefen uden den daglige ledelses tilstedeværelse.

EJER OG KAPITALFORHOLD

Alm. Brand Liv og Pension A/S er som et 100 % ejet datterselskab af Alm. Brand Forsikring A/S, en del af Alm. Brand af 1792 fmba koncernen, og regnskabet indgår i koncernregnskabet for denne koncern.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden 1. januar 2013 til årsrapportens underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv & Pension A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og forsikringsselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af koncernens og forsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og forsikringsselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 21. februar 2013

Mikael Sundby

BESTYRELSE

København, den 21. februar 2013

Søren Boe Mortensen

Anne Mette Barfod

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Arne Nielsen

Jan Skytte Pedersen

REVISIONSPÅTEGNINGER

Intern revisions erklæringer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikrings-selskabet Alm. Brand Liv & Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som forsikrings-selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har ansvaret for koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. og finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og forsikrings-selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og forsikrings-selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 21. februar 2013

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

REVISIONSPÅTEGNINGER

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Forsikrings-selskabet Alm. Brand Liv & Pension A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikrings-selskabet Alm. Brand Liv & Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som forsikrings-selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for forsikrings-selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af forsikrings-selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og forsikrings-selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og forsikrings-selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 21. februar 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
AKTIVER					
Investeringsejendomme	1	1.436.027	1.495.538	111.434	155.606
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	35.682	27.578	1.381.585	1.433.387
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		35.682	27.578	1.381.585	1.433.387
Kapitalandele	3	823.009	733.948	823.009	733.948
Investeringsforeningsandele		56.284	51.982	56.284	51.982
Obligationer		11.471.871	10.869.616	11.415.914	10.802.161
Indlån i kreditinstitutter		45.000	105.000	45.000	75.000
Andre udlån		120.976	102.186	120.976	102.186
Øvrige	5	535.669	293.089	535.669	293.089
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		13.052.809	12.155.821	12.996.852	12.058.366
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	4	14.524.518	13.678.937	14.489.871	13.647.359
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		18.887	23.676	18.887	23.676
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	6	42.356	45.309	42.356	45.309
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		61.243	68.985	61.243	68.985
Tilgodehavender hos forsikringstagere		39.344	28.647	39.344	28.647
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		39.344	28.647	39.344	28.647
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		9.535	2.272	9.535	2.272
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		645	0	0	0
Andre tilgodehavender		17.244	16.961	14.990	13.433
TILGODEHAVENDER, I ALT		128.011	116.865	125.112	113.337
Likvide beholdninger		86.706	139.310	75.325	115.930
ANDRE AKTIVER, I ALT		86.706	139.310	75.325	115.930
Tilgodehavende renter samt optjent leje		157.260	164.780	157.060	164.508
Andre periodeafgrænsninger		14.999	16.177	14.999	16.177
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		172.259	180.957	172.059	180.685
AKTIVER, I ALT		14.911.494	14.116.069	14.862.367	14.057.311

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
PASSIVER					
Aktiekapital		391.800	391.800	391.800	391.800
Sikkerhedsfonde		100.883	100.883	100.883	100.883
Reserver, i alt		100.883	100.883	100.883	100.883
Overført overskud eller underskud		465.283	394.336	465.283	394.336
Foreslået udbytte		0	200.000	0	200.000
EGENKAPITAL, I ALT	7	957.966	1.087.019	957.966	1.087.019
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	8	120.000	120.000	120.000	120.000
Præmiehensættelser		105.015	99.879	105.015	99.879
Garanterede ydelser		10.386.149	10.153.287	10.386.149	10.153.287
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		930.883	786.075	930.883	786.075
Bonuspotentiale på fripolicydelser		514.913	393.146	514.913	393.146
Livsforsikringshensættelser, i alt	9	11.831.945	11.332.508	11.831.945	11.332.508
Erstatningshensættelser	10	486.245	435.797	486.245	435.797
Kollektivt bonuspotentiale	11	586.495	453.646	586.495	453.646
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		13.009.700	12.321.830	13.009.700	12.321.830
Udsudte skatteforpligtelser	12	9.211	13.343	9.211	13.343
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		9.211	13.343	9.211	13.343
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		10.022	10.530	10.022	10.530
Gæld i forbindelse med genforsikring		995	1.017	995	1.017
Gæld til kreditinstitutter		550.602	298.531	549.311	298.531
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.858	6.211	6.858	4.500
Aktuelle skatteforpligtelser	13	19.321	27.146	19.321	27.146
Anden gæld	14	226.695	230.081	178.859	173.034
GÆLD, I ALT		814.493	573.516	765.366	514.758
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		124	361	124	361
PASSIVER, I ALT		14.911.494	14.116.069	14.862.367	14.057.311
Eventualforpligtelser	15				
Sikkerhedsstillelser	16				
Finansielle instrumenter	17				
Direktionens hvern	18				
Koncerninterne transaktioner	19				
Følsomhedsnote	20				

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Bruttopræmier	21	902.949	723.840	902.949	723.840
Afgivne forsikringspræmier		-23.386	-24.622	-23.386	-24.622
Præmier f.e.r., i alt		879.563	699.218	879.563	699.218
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	22	8.017	-6.125	73.111	147.118
Indtægter af investeringsejendomme		85.467	81.580	5.439	7.291
Renteindtægter og udbytter m.v.	23	453.453	450.128	451.163	442.088
Kursreguleringer	24	543.340	579.840	559.255	507.822
Renteudgifter		-4.251	-6.412	-4.244	-6.405
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsevirsomhed		-32.810	-28.342	-31.508	-27.245
Investeringsafkast, i alt		1.053.216	1.070.669	1.053.216	1.070.669
Pensionsafkastskat	25	-151.077	-149.626	-151.077	-149.626
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		902.139	921.043	902.139	921.043
Udbetalte ydelser	26	-970.903	-1.058.741	-970.903	-1.058.741
Mødtaget genforsikringsdækning		27.446	24.183	27.446	24.183
Ændring i erstatningshensættelser		-1.400	1.285	-1.400	1.285
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		75	-598	75	-598
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-944.782	-1.033.871	-944.782	-1.033.871
Ændring i livsforsikringshensættelser	27	-495.524	-401.442	-495.524	-401.442
Ændring i genforsikringsandel		-4.788	-736	-4.788	-736
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-500.312	-402.178	-500.312	-402.178
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-136.919	63.456	-136.919	63.456
Bonus, i alt		-136.919	63.456	-136.919	63.456
Erhvervelsesomkostninger	28	-41.798	-34.211	-41.798	-34.211
Administrationsomkostninger	29	-36.925	-35.965	-36.925	-35.965
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		2.658	2.784	2.658	2.784
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-76.065	-67.392	-76.065	-67.392
Overført investeringsafkast		-45.379	-63.814	-45.379	-63.814
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		78.245	116.462	78.245	116.462
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Egenkapitalens investeringsafkast					
RESULTAT FØR SKAT		91.671	159.191	91.671	159.191
Skat	31	-19.536	-38.019	-19.536	-38.019
ÅRETS RESULTAT	32	72.135	121.172	72.135	121.172
TOTALINDKOMST					
Årets resultat		72.135	121.172	72.135	121.172
Totalindkomst		72.135	121.172	72.135	121.172
OVERSKUDSFORDELING					
Forslag til resultatfordeling					
Foreslået udbytte		0	200.000	0	200.000
Henlagt til overført resultat		72.135	-78.828	72.135	-78.828
I alt overført til egenkapital		72.135	121.172	72.135	121.172
Revisionshonorar	33				
Hoved- og nøgletal	34				
Risikostyring	35				
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	36				
Anvendt regnskabspraksis	37				

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2011	391.800	100.883	473.870	200.000	1.166.553
Egenkapitalbevægelser i 2011:					
Årets resultat			121.172	0	121.172
Totalindkomst			121.172	0	121.172
Udbetalt udbytte			0	-200.000	-200.000
Foreslået udbytte			-200.000	200.000	0
Køb af egne aktier i tilknyttede virksomheder			-941	0	-941
Skat af egenkapitalposter			235	0	235
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	-79.534	0	-79.534
Egenkapitalen pr. 31. december 2011	391.800	100.883	394.336	200.000	1.087.019
Egenkapital pr. 1. januar 2012	391.800	100.883	394.336	200.000	1.087.019
Egenkapitalbevægelser i 2012:					
Årets resultat			72.135	0	72.135
Totalindkomst			72.135	0	72.135
Udbetalt udbytte			0	-200.000	-200.000
Køb af egne aktier i tilknyttede virksomheder			-1.585	0	-1.585
Skat af egenkapitalposter			397	0	397
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	70.947	-200.000	-129.053
Egenkapitalen pr. 31. december 2012	391.800	100.883	465.283	0	957.966

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
NOTE 1 Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	1.495.538	1.456.843	155.606	184.826
Årets tilgang	35.555	36.029	8.209	6.038
Årets afgang	-48.383	-34.087	-12.373	-12.194
	1.482.710	1.458.785	151.442	178.670
Årets værdiregulering til dagsværdi	-46.683	36.753	-40.008	-23.064
Investeringsejendomme ultimo	1.436.027	1.495.538	111.434	155.606

Anvendte afkastprocenter ved måling af ejendommens dagsværdi:

Gennemsnitlig afkastpct, kontorejendomme	6,07%	6,09%	6,60%	6,43%
Gennemsnitlig afkastpct, boligejendomme	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Gennemsnitlig afkastpct, samlet	6,07%	6,09%	6,42%	6,34%

Der har ikke været involveret eksterne eksperter i værdiansættelsen af ejendommene.

NOTE 2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum primo	45.105	45.105	938.700	938.700
Anskaffelsessum ultimo	45.105	45.105	938.700	938.700
Op og nedskrivninger primo	-17.527	-9.816	494.687	349.155
Udbetalt udbytte	0	-1.891	0	-1.891
Årets resultat	8.017	-6.125	73.111	147.118
Modtaget udbytte	0	0	-125.000	0
Opskrivning på grund af ændring i ejerandel	87	305	87	305
Op og nedskrivninger ultimo	-9.423	-17.527	442.885	494.687
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	35.682	27.578	1.381.585	1.433.387
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København (nom. 100 mio.kr. 100% ejet)	0	0	1.345.903	1.405.809
Alm. Brand Formue A/S, København (nom. 31 mio.kr. 10,7% ejet)	35.682	27.578	35.682	27.578
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	35.682	27.578	1.381.585	1.433.387

NOTER

NOTE 3 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan/øvrige fjernøsten	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	4,5%
Materialer	1,4%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%
Industri	12,3%	17,6%	0,0%	0,0%	0,0%	29,9%
Forbrugsgoder	1,3%	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%	6,9%
Konsumentvarer	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,7%
Sundhedspleje	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%
Finans	9,4%	6,0%	0,0%	0,0%	0,0%	15,5%
Informationsteknologi	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%
Telekommunikation	0,9%	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%
Forsyning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ikke fordelt	0,1%	6,5%	0,0%	0,0%	17,6%	24,2%
I alt	37,4%	45,1%	0,0%	0,0%	17,6%	100,0%

Oplysning om aktieporteføljens sammensætning er ikke offentlig tilgængelig.

NOTE 4 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi		Netto- Investeringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	155.606	111.434	0	22,4%
1.2 Ejendomsaktieselskaber	1.405.809	1.345.903	0	11,1%
1. Grunde og bygninger i alt	1.561.415	1.457.337	0	12,1%
2. Andre dattervirksomheder *	27.578	35.682	0	25,3%
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	356.696	354.960	-60.152	21,7%
3.2 Unoterede danske kapitalandele	209.774	209.035	0	1,2%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	219.460	315.298	53.827	67,8%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0,0%
3. Øvrige kapitalandele i alt	785.930	879.293	-6.325	29,8%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	2.025.330	1.593.546	-502.337	5,1%
4.2 Realkreditobligationer	8.082.882	8.640.358	62.859	3,9%
4.3 Indeksobligationer	0	202.568	197.735	2,6%
4.4 Kreditobligationer Investment grade	572.590	832.391	238.631	14,1%
4.5 Kreditobligationer non Investment grade	0	23.884	-19.585	34,3%
4.6 Andre obligationer	121.358	123.167	0	1,5%
4. Obligationer i alt	10.802.160	11.415.914	-22.697	4,7%
5. Pantsikrede udlån	0	0	0	0
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	102.186	120.976	0	0,1%
7. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	291.208	533.767	0	-

Afkast fra kapitalandele, obligationer og finansielle investeringsaktiver er beregnet som et tidsvægtet afkast på daglig basis.

Øvrige afkast er beregnet på baggrund af gennemsnitlige investering primo og ultimo året.

Afkast er opgjort eksklusiv udgifter i tilknytning til investeringsaktiver.

* I posten er indregnet selskabets andel af Alm. Brand Formue A/S

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
NOTE 5 Øvrige Investeringsaktiver				
Rentederivater	535.669	293.089	535.669	293.089
Øvrige investeringsaktiver ultimo	535.669	293.089	535.669	293.089
NOTE 6 Genforsikringsandel af erstatningshensættelser				
Vedrørende Livsforsikring	2.488	2.413	2.488	2.413
Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	39.868	42.896	39.868	42.896
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser ultimo	42.356	45.309	42.356	45.309
NOTE 7 Egenkapital				
Aktiekapital primo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapital ultimo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapitalen består af:				
A-aktier:				
1 aktie á 10.000 t.kr.				
100 aktier á 500 t.kr.				
331.800 aktier á 1 t.kr.				
Sikkerhedsfond 1	28.594	28.594	28.594	28.594
Sikkerhedsfond 2	72.289	72.289	72.289	72.289
Sikkerhedsfond ultimo	100.883	100.883	100.883	100.883
Sikkerhedsfondene skal i henhold til selskabets vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en skatteforpligtelse svarende til 25% af sikkerhedsfondene i moderselskabet Alm. Brand A/S.				
Overført resultat primo	394.336	473.870	394.336	473.870
Overført af årets resultat	72.135	-78.828	72.135	-78.828
Salg af egne aktier i tilknyttede virksomheder	-1.585	-941	-1.585	-941
Skat af egenkapitalposter	397	235	397	235
Overført resultat ultimo	465.283	394.336	465.283	394.336
Foreslået udbytte primo	200.000	200.000	200.000	200.000
Udbetalt udbytte	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000
Foreslået udbytte	0	200.000	0	200.000
Foreslået udbytte ultimo	0	200.000	0	200.000
Egenkapital ultimo	957.966	1.087.019	957.966	1.087.019
Egenkapital jf. ovenfor			957.966	1.087.019
Foreslået udbytte			0	-200.000
Reduceret kernekapital			957.966	887.019
Ansvarlig lånekapital der medregnes til basiskapitalen			120.000	120.000
Basiskapital			1.077.966	1.007.019
Kapitalkrav			510.857	499.660
Aktiekapitalen ejes 100% af: Alm. Brand Forsikring A/S Midtermølen 7, 2100 København Ø CVR-Nr 10 52 69 49				
NOTE 8 Ansvarlig lånekapital				
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2020	120.000	120.000	120.000	120.000
Renter af ansvarlig lånekapital	3.106	3.795	3.106	3.795
Den ansvarlige lånekapital er variabelt forrentet med en tre måneders Euribor med et tillæg på 1,80 % p.a.				
Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen i det omfang den overholder reglerne i FIL §135 stk. 4.				

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
NOTE 9	Bruttolivsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelser ultimo foregående år	11.332.508	10.931.212	11.332.508	10.931.212
Ændring i anvendelse af bonuspotentiale på fripolice primo	4.063	0	4.063	0
Livsforsikringshensættelser primo	11.336.571	10.931.212	11.336.571	10.931.212
Akkumuleret værdiregulering ultimo foregående år	-1.293.977	-765.982	-1.293.977	-765.982
Ændring i anvendelse af bonuspotentiale på fripolice primo	-4063	0	-4063	0
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.298.040	-765.982	-1.298.040	-765.982
Retrospektive hensættelser ultimo foregående år	10.038.531	10.165.230	10.038.531	10.165.230
Primo regulering som følge af bl.a. kontributionsflytning	1.628	0	1.628	0
Retrospektive hensættelse primo	10.040.159	10.165.230	10.040.159	10.165.230
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-4.431	-3.948	-4.431	-3.948
Bruttopræmier	902.949	723.840	902.949	723.840
Rentetilskrivning	352.563	371.173	352.563	371.173
Nulstilling negativ bonus	11.910	10.385	11.910	10.385
Forsikringsydelse	-973.892	-1.062.577	-973.892	-1.062.577
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-79.513	-83.870	-79.513	-83.870
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-74.320	-92.231	-74.320	-92.231
Andet	-4.503	10.529	-4.503	10.529
Retrospektive hensættelse ultimo	10.170.922	10.038.531	10.170.922	10.038.531
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.661.023	1.293.977	1.661.023	1.293.977
Livsforsikringshensættelser ultimo	11.831.945	11.332.508	11.831.945	11.332.508

De ovenstående forsikringsydelse svarer ikke til ydelserne i resultatopgørelsen, da dele heraf medregnes i erstatningsreserven.

	2012			
	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice ydelser	i alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag				
Rentegruppe 0	1.866.996	830.553	401.367	3.098.916
Rentegruppe 1	1.873.870	65.609	69.945	2.009.424
Rentegruppe 2	1.365.850	23.247	30.850	1.419.947
Rentegruppe 3	5.134.926	11.474	12.751	5.159.151
Rentegruppe L66/U74	144.507	0	0	144.507
Livsforsikringshensættelser ultimo	10.386.149	930.883	514.913	11.831.945

	2011			
	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice ydelser	i alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag				
Rentegruppe 0	-42.099	106.245	17.917	82.063
Rentegruppe 1	3.332.620	576.695	323.173	4.232.488
Rentegruppe 2	1.597.972	58.713	39.996	1.696.681
Rentegruppe 3	5.115.242	44.422	12.060	5.171.724
Rentegruppe L66/U74	149.552	0	0	149.552
Livsforsikringshensættelser ultimo	10.153.287	786.075	393.146	11.332.508

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011

Garanterede ydelser er opgjort med tillæg i henhold til kravene i bekendtgørelse om finansielle rapporter § 66 stk. 5 svarende til, at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Tillægget er opgjort med indregnet sandsynlighed for tilbagekøb og

udgør i alt:	123	62	123	62
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget:	123	62	123	62

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi, indregnes et risikotillæg. Det beregnes ved at justere forventningerne til hyppigheden af dødelighed og invaliditet med 12%

NOTE 10 Erstatningshensættelser

Vedrørende Livsforsikring

Erstatningshensættelser primo	43.219	44.539	43.219	44.539
Ændring i erstatningshensættelser	1.400	-1.285	1.400	-1.285
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-33	-35	-33	-35
Erstatningshensættelser vedrørende Livsforsikring	44.586	43.219	44.586	43.219

Vedrørende Syge- og Ulykkesforsikring

Erstatningshensættelser primo	392.578	335.219	392.578	335.219
Ændring i erstatningshensættelser	49.081	57.359	49.081	57.359
Erstatningshensættelser vedrørende Syge- og Ulykkesforsikring	441.659	392.578	441.659	392.578
Erstatningshensættelser ultimo	486.245	435.797	486.245	435.797

NOTE 11 Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale pr. rentegruppe	2012				
	Primo	Ændring til primo *	Årets hensættelse	Kvoteforskydning	Ultimo
Rentegruppe 0	0	187.990	84.651	-2	272.639
Rentegruppe 1	307.069	-170.922	64.631	-1	200.777
Rentegruppe 2	82.130	-19.505	10.294	-1	72.918
Rentegruppe 3	59.441	-1.626	-27.257	-2	30.556
Risikogrupperne	5.005	0	4.600	0	9.605
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	453.645	-4.063	136.919	-6	586.495

Kollektivt bonuspotentiale pr. rentegruppe	2011				
	Primo	Ændring til primo *	Årets hensættelse	Kvoteforskydning	Ultimo
Rentegruppe 1	279.956	0	27.116	-3	307.069
Rentegruppe 2	104.038	0	-21.907	-1	82.130
Rentegruppe 3	133.114	0	-73.670	-3	59.441
Risikogrupperne	0	0	5.005	0	5.005
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	517.108	0	-63.456	-7	453.645

* Flyt mellem kontributionsgrupper og ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer

Bonusgrad pr. rentegruppe	2012	2011	2012	2011
Rentegruppe 0	8,9%	0,0%	8,9%	0,0%
Rentegruppe 1	10,7%	7,4%	10,7%	7,4%
Rentegruppe 2	5,7%	5,1%	5,7%	5,1%
Rentegruppe 3	0,8%	1,5%	0,8%	1,5%

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
NOTE 12 Udskudte skatteforpligtelser				
Udskudte skatteforpligtelser primo	-13.343	-5.960	-13.343	-5.960
Regulering vedr. forrige år	1.319	253	1.319	253
Årets ændring	2.813	-7.636	2.813	-7.636
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	-9.211	-13.343	-9.211	-13.343
Goodwill	617	617	617	617
Genvundne afskrivninger på ejendomme	-9.828	-13.960	-9.828	-13.960
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	-9.211	-13.343	-9.211	-13.343
NOTE 13 Aktuelle skatteforpligtelser				
Aktuelle skatteaktiver/skatteforpligtelser primo	-27.146	-47.918	-27.146	-47.918
Regulering vedr. forrige år	-221	-253	-221	-253
Afregnet skat vedr. forrige år	27.367	48.171	27.367	48.171
Betalt skat vedr. regnskabsåret	3.730	3.002	3.730	3.002
Beregnet skat af årets resultat	-23.051	-30.148	-23.051	-30.148
Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	-19.321	-27.146	-19.321	-27.146
NOTE 14 Anden gæld				
Afledte finansielle instrumenter	-1.904	-1.881	-1.904	-1.881
Depositum, forudbetalt husleje	-48.652	-41.354	-3.476	-4.791
Skyldig pensionsafkastskat	-148.012	-146.558	-148.012	-146.558
Skyldig skatter og afgifter	-8.560	-7.050	-8.560	-7.050
Øvrige	-19.567	-33.238	-16.907	-12.754
Anden gæld ultimo	-226.695	-230.081	-178.859	-173.034
NOTE 15 Eventualforpligtelser				
Momsreguleringsforpligtelse på investeringsejendomme	11.707	11.039	2.338	1.903
Eventualforpligtelser ultimo	11.707	11.039	2.338	1.903

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvær.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

NOTE 16 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede

Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser:

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		396.998	471.760
Obligationer		11.243.513	10.622.618
Kapitalandele		879.293	785.931
Tilgodehavende renter samt optjent leje		106.672	119.061
Investeringsejendomme		71.596	84.825
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		708.436	596.005
Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede ultimo		13.406.508	12.680.200

NOTE 17 Finansielle instrumenter

Til styring af valuta, rente og aktierisiko anvendes der finansielle instrumenter. I forbindelse med markedsværdiudviklingen for de indgåede finansielle kontrakter udveksles der løbende sikkerhedsstillelse, som pr. 31.12.2012 udgør 549 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Markeds værdi
Renteswaps	2020-2032	2.618.600	404.405
Swaptioner	2015	932.500	131.085
Valutaterminalsforretninger	2013	225.392	-1.726
Rentefutures	2013	-490.266	0
Aktiefutures	2013	689.764	0
Finansielle instrumenter ultimo			533.764

NOTER

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011

NOTE 18 Direktionens hverv

Bestyrelsen har godkendt, at selskabets direktør Mikael Sundby har påtaget sig følgende hverv:

- Bestyrelsesmedlem og direktør, Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
- Bestyrelsesmedlem og direktør, Alm. Brand Præmieservice A/S
- Bestyrelsesmedlem, Pensionskassen under Alm. Brand A/S
- Bestyrelsesmedlem, Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv

NOTE 19 Koncerninterne transaktioner (nærtstående parter)

Nærtstående parter omfatter:

- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Moderselskabernes direktion eller bestyrelse, samt
- Øvrige selskaber i Alm. Brand koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter:

Administrationsopgaver foretages på tværs i koncernen.

Administrationsvederlag er fastsat på markedsbaserede vilkår, eller hvor der ikke findes et entydigt marked på omkostningsdækkende basis.

Selskabet administreres af Alm. Brand Forsikring A/S.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.

En betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi.

Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand koncernen på fælles basis.

NOTE 20 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-4.054	22.152	251.734	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	-59.915	-126.769	-210.529	5.356
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-158.868		0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-5.871	-88.417		6.879
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-31	-28.456		0
Tab på modparter på 8 pct.	-31.130	-78.060		6.879
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-45.063	0	4.244	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	39.875	0	-4.204	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-30.465	0	-11.129	0

NOTER

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
NOTE 21 Bruttopræmier					
Direkte forretning		902.949	723.840	902.949	723.840
		902.949	723.840	902.949	723.840
Løbende præmier		617.786	603.419	617.786	603.419
Engangs præmier		285.163	120.421	285.163	120.421
Bruttopræmier, i alt		902.949	723.840	902.949	723.840
Individuelt tegnede forsikringer		446.555	348.582	446.555	348.582
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold		277.651	202.825	277.651	202.825
Gruppelivsordninger		178.743	172.433	178.743	172.433
Bruttopræmier		902.949	723.840	902.949	723.840
Antal individuelt tegnede forsikringer		67.126	70.256	67.126	70.256
Antal forsikringer tegnet i ansættelsesforhold		6.873	6.775	6.873	6.775
Antal gruppelivsordninger		63.871	65.008	63.871	65.008
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning Selskabet og koncernen tegner alene direkte dansk forretning					
NOTE 22 Indtægter fra tilknyttede virksomheder					
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S		0	0	65.094	153.243
Alm. Brand Formue A/S		8.017	-6.125	8.017	-6.125
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt		8.017	-6.125	73.111	147.118
Resultatet sammensætter sig således:					
Resultat af ordinær drift		8.017	-6.125	73.111	147.118
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		8.017	-6.125	73.111	147.118
NOTE 23 Renter og udbytter m.v.					
Kapitalandele		21.079	12.935	21.079	12.935
Investeringsforeningsandele		312	696	312	696
Obligationer		376.088	385.049	373.980	382.868
Indlån i kreditinstitutter		450	2.184	381	1.946
Rentederivater		53.645	41.856	53.645	41.856
Indexregulering		672	0	672	0
Øvrige		1.207	7.408	1.094	1.787
Renter og udbytter m.v., i alt		453.453	450.128	451.163	442.088
NOTE 24 Kursreguleringer					
Investeringsejendomme		-52.133	56.376	-35.362	-9.597
Kapitalandele		199.581	-141.048	199.581	-141.048
Investeringforeninger		4.302	-17.497	4.302	-17.497
Obligationer		135.405	370.361	134.549	364.315
Rentederivater		266.681	310.972	266.681	310.972
Øvrige		-10.496	676	-10.496	677
Kursreguleringer, i alt		543.340	579.840	559.255	507.822
NOTE 25 Pensionsafkastskat					
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år		-49	-318	-49	-318
Pensionsafkastskat vedrørende året		-151.027	-149.308	-151.027	-149.308
Pensionsafkastskat, i alt		-151.076	-149.626	-151.076	-149.626

NOTER

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
NOTE 26 Udbetalte ydelser					
Forsikringssummer ved død		-85.557	-84.563	-85.557	-84.563
Forsikringssummer ved kritisk sygdom		-17.643	-16.591	-17.643	-16.591
Forsikringssummer ved invaliditet		-6.559	-6.991	-6.559	-6.991
Forsikringssummer ved udløb		-131.253	-211.056	-131.253	-211.056
Pensions- og renteydelser		-304.127	-308.803	-304.127	-308.803
Tilbagekøb		-308.832	-337.325	-308.832	-337.325
Kontant udbetalte bonusbeløb		-116.932	-93.412	-116.932	-93.412
Udbetalte ydelser, i alt		-970.903	-1.058.741	-970.903	-1.058.741
NOTE 27 Ændring i livsforsikringshensættelser					
Garanterede ydelser		-232.862	-881.136	-232.862	-881.136
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		-144.808	298.143	-144.808	298.143
Bonuspotentiale på fripolicydelser		-117.704	181.697	-117.704	181.697
Kvoteforskydning		-150	-146	-150	-146
Ændring i livsforsikringshensættelser, i alt		-495.524	-401.442	-495.524	-401.442
NOTE 28 Erhvervsomkostninger					
Tegningsprovisioner		-2.248	1.112	-2.248	1.112
Øvrige erhvervsomkostninger		-39.550	-35.323	-39.550	-35.323
Erhvervsomkostninger, i alt		-41.798	-34.211	-41.798	-34.211
Selskabet har tegningsaftale med Alm. Brand Forsikring A/S					
NOTE 29 Administrationsomkostninger					
Administration		-36.925	-35.965	-38.047	-36.920
Refusion fra tilknyttede virksomheder		0	0	1.122	955
Administrationsomkostninger, i alt		-36.925	-35.965	-36.925	-35.965
<i>Vederlag til direktion</i>					
Fast løn				-2.153	-2.059
Aktiebaserede vederlæggelse				-224	0
Pension				-641	-547
Vederlag til direktion				-3.018	-2.606
Antal ansatte i direktion					
				1	1
Der er etableret et aktieoptionsprogram for den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand koncernen, dog undtaget ledergruppen i Alm. Brand Bank A/S. Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal aktier i Alm. Brand A/S til en forud aftalt pris. De tildelte optioner er endeligt optjent på tildelingstidspunktet. Hvis optionerne ikke er udnyttet senest 50 måneder efter tildelingen, bortfalder de.					
Aktieoptionsprogrammet er en del af den faste løn og udgør maksimalt 13% af denne. Tidshorizonten for programmet er 2 år. Udnyttelseskursen fastsættes som et simpelt gennemsnit af børskursen på 5., 6. og 7. handelsdag efter offentliggørelse af hel- eller halvårsrapporter med et tillæg på 10%.					
<i>Vederlag til ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</i>					
Fast løn				-3.874	-4.347
Aktiebaserede vederlæggelse				-93	0
Pension				-630	-613
Vederlag til ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, i alt				-4.597	-4.960
Antal ansatte hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil					
				7	6

Alle udgifter hertil er indeholdt i administrationsvederlaget til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S. Vederlaget i 2011 indeholder løn og fratrædelsesgodtgørelse til tidligere økonomidirektør. Der er ikke udbetalt bonus til nøglepersoner.

NOTER

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
NOTE 30 Syge- og ulykkesforsikring					
Bruttopræmier		94.385	90.552	94.385	90.552
Afgiven forsikringspræmier		-40.357	-38.519	-40.357	-38.519
Ændring i præmiehensættelser		4.375	26.762	4.375	26.762
Præmieindtægter f.e.r.		58.403	78.795	58.403	78.795
Forsikringsteknisk rente f.e.r.		0	0	0	0
Udbetalte erstatninger		-51.041	-42.553	-51.041	-42.553
Modtaget genforsikringsdækning		34.109	29.212	34.109	29.212
Ændring i erstatningshensættelser		-21.147	-28.197	-21.147	-28.197
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-3.028	4.211	-3.028	4.211
Erstatningsudgifter f.e.r.		-41.107	-37.327	-41.107	-37.327
Erhvervelsesomkostninger		-4.719	-4.528	-4.719	-4.528
Administrationsomkostninger		-11.090	-13.809	-11.090	-13.809
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		4.005	3.820	4.005	3.820
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-11.804	-14.517	-11.804	-14.517
Forsikringsteknisk resultat		5.492	26.951	5.492	26.951
Investeringsafkast		-3.603	-4.937	-3.603	-4.937
Resultat af Syge- og ulykkesforsikring, i alt		1.889	22.014	1.889	22.014
Afløbsresultat, brutto		11.835	4.320	11.835	4.320
Afløbsresultat, f.e.r.		21.270	-1.363	21.270	-1.363
Bruttoerstatningsprocent		73,1%	60,3%	73,1%	60,3%
Bruttoomkostningsprocent		16,0%	15,6%	16,0%	15,6%
Nettogenforsikringsprocent		5,3%	1,1%	5,3%	1,1%
Combined ratio		94,4%	77,0%	94,4%	77,0%
Operating ratio		94,4%	77,0%	94,4%	77,0%
Relativt afløbsresultat		7,7%	-0,6%	7,7%	-0,6%
Antal erstatninger		92	88	92	88
Erstatningsfrekvens		-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader		731	746	731	746
NOTE 31 Skat					
Regulering af skat tidligere år		-220	0	-220	0
Beregnet skat af årets resultat		-23.448	-30.383	-23.448	-30.383
Regulering af udskudt skat		4.132	-7.636	4.132	-7.636
Skat i alt		-19.536	-38.019	-19.536	-38.019
<i>Effektiv skatteprocent:</i>					
Aktuel skatteprocent		25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering af udskudt skat forrige år		-1,4%	-0,2%	-1,4%	-0,2%
Regulering af skat vedrørende forrige år		0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Skattemæssige reguleringer		-2,5%	-1,6%	-2,5%	-1,6%
Effektiv skatteprocent		21,3%	23,4%	21,3%	23,4%

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
NOTE 32 Opgørelse af det realiserede resultat samt årets resultat				
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring			78.246	116.462
Overførsel af investeringsafkast			45.379	63.814
Pensionsafkastskat			151.076	149.626
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			136.919	-63.456
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser			0	-4.063
Resultat ikke bonusberettigede bestande			8.633	-24.317
Tilskrivning af bonus			81.740	68.356
Afkast egenkapitaldepot			-11.537	-20.715
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot			-40.578	-51.574
Det realiserede resultat			449.878	234.133
Egenkapitalens afkastkrav				
Ubetingede andele:				
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat			11.537	20.715
Resultat ikke bonusberettigede bestande			-8.633	24.317
Resultat af syge-/ulykkesforsikring			1.889	22.014
Ubetingede andele:			4.793	67.046
Betingede andele:				
Risikoforrentning 0,1% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser			11.415	10.946
100% af omkostningsresultat f.e.r.			3.443	16.473
100% af risikoresultatet f.e.r.			76.577	69.772
Betingede andele:			91.435	97.191
Egenkapitalens afkastkrav i alt			96.228	164.237
Overført fra/til skyggekonto			-4.556	-5.046
Årets resultat før skat			91.672	159.191
Skyggekonto primo			5.046	0
Forrentning			333	0
Overført til/tilbageført fra skyggekontoen			4.556	5.046
Skyggekonto ultimo			9.935	5.046

Principper for egenkapitalafkast

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen.

Principperne for egenkapitalforrentningen er i 2012 uændrede i forhold til 2011.

Forrentningen af egenkapitalen er sammensat af det direkte afkast på egenkapitalmidlerne og et risikotillæg.

Kunderne er opdelt i et antal kontributionsgrupper ud fra rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Egenkapitalens risikotillæg opgøres for hver enkelt gruppe. Tilsvarende opgøres eventuel skyggekonto, kollektivt bonuspotentiale, kursværn mv. pr. kontributionsgruppe.

Risikotillægget for 2012 er fastsat til:

- Rentegrupper: 0,1 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicyer
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus

Risikotillægget bliver alene opgjort ud fra den bonusberettigede forsikringsbestand. For ikke bonusberettigede forsikringer, herunder livrenter uden ret til bonus, tilfalder resultatet - der kan være positivt eller negativt - egenkapitalen fuldt ud.

Finanstilsynet udsteder retningslinjer for, hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet for det enkelte regnskabsår. Om risikotillægget for en kontributionsgruppe kan indtægtsføres afhænger af det realiserede resultat i gruppen. Tildelingen af risikotillægget i rentegrupperne er således betinget af, at investeringsafkastet (inklusive eventuelle ændringer i merhensættelser til sikring af ydelsesgarantier) overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for kundernes ydelsesgarantier i den enkelte rentegruppe

Såremt det opnåede resultat i en kontributionsgruppe ikke giver mulighed for at indtægtsføre risikotillægget, hentes den manglende egenkapitalforrentning til en såkaldt skyggekonto. Skyggekontoen kan betragtes som et tilgodehavende, som overføres til egenkapitalen i takt med at de efterfølgende års resultater giver mulighed herfor.

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
NOTE 33 Revisionshonorar				
Lovpligtig revision af årsregnskab	-594	-588	-546	-540
Honorar for andre erklæringsopgaver	-96	-51	-96	-51
Honorar for andre ydelser	-122	-34	-122	-34
Revisionshonorar	-812	-673	-764	-625

NOTE 34 Hoved- og nøgletaloversigt

NOTE 35 Risikostyring

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

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

Alm. Brand Liv og Pension A/S påtager sig en række risici. Dels de meget forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder og dels de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens likviditetsflow og investeringsstrategi.

I Alm. Brand er der etableret en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici. Derudover er der etableret en tværgående investeringskomité, der skal sikre, at koncernens investeringer og markedsrisici er inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og politikker i de enkelte selskaber. Bestyrelsen har fastsat benchmark og investeringsramme for hver enkelt aktivklasse, hvorved den ønskede risikoprofil sikres. Inden for denne risikoprofil beslutter direktionen i de enkelte selskaber den endelige investeringspolitik.

Endvidere er der etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er passende forretningsgange, håndteringsrutiner mv. på området, før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres.

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

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

opgørelser og kontroller af markedsrisici for forretningsområderne.

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

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

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension A/S forholder sig løbende til det individuelle solvensbehov.

Alm. Brand Liv og Pension A/S anvendte i 2012 QIS standardmodellen til opgørelse af søjle I risici (Forsikringsrisici, markedsrisici og operationelle risici), samt en række stress tests til kvantificering af solvensbehovet til øvrige risici.

Processen indebærer, at når de samlede risici er opgjort, fratrækkes en diversifikationseffekt, da sandsynligheden for, at alle risici indtræffer samtidigt er minimal.

I beregningen af solvensbehovet modregnes alene det resultat der knytter sig til de ubetingede andele – dvs. selskabets afkast af egenkapitalen samt den ikke-bonus-bærende forretning. Når Alm. Brand Liv og Pension A/S ikke fradrager de betingede andele – dvs. selskabets driftsrisikotillæg – skyldes det, at det formentlig bortfalder det pågældende år, såfremt solvensscenarierne indtræffer. Særligt er der som livsforsikringsselskab endvidere mulighed for at fratække kollektiv bonuspotentiale samt i et vist omfang bonus på fripolicer i det individuelle solvensbehov.

Det individuelle solvensbehov i Alm. Brand Liv og Pension ultimo 2012 udgjorde 286 mio.kr. mod 440 mio.kr. ultimo 2011.

Principperne for beregningen af det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Liv & Pension kan i øvrigt findes i Alm. Brand koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport for 2011 på <http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Investor/Risiko-ogkapitalstyring/index.htm>

Det individuelle solvensbehov er ikke revideret.

NOTER

MÅL OG STRATEGI

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene uanset forretningsenhed opdeles i fire hovedtyper af risici:

- Forretningsrisici
- Finansielle risici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici

FORRETNINGSRISICI

Alm. Brand lægger vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici, og for alle forretningsmæssige risici er der defineret præcise retningslinjer for, hvor store risici det enkelte forretningsområde må påtage sig. I Alm. Brand Liv og Pension er det selskabets politik, at der ikke tegnes dækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Der er dermed foretaget et bevidst fravalg af typiske arbejds-markedspensioner, hvor dækning kan etableres uden individuelle helbredsoplysninger.

Herudover er de biometriske risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder.

Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed. Alm. Brand Liv og Pension har en relativ lille eksponering overfor levetid, da selskabets bestand i overvejende grad består af kapital- og ratepensioner.

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici håndteres i de enkelte forretningsområder, men er under løbende overvågning af den tværgående koncernfunktion.

Markedsrisici

Selskabets investeringsaktiver værdisættes løbende til dagsværdi, hvilket betyder, at selskabets egenkapital og resultat påvirkes af udviklingen på finansmarkederne. Gennem handel og placeringer samt som led i den løbende likviditetsstyring påtages forskellige former for markedsrisici. Selskabet anvender løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene.

Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på såvel aktiver som passiver for herigennem at opnå en tilfredsstillende afvejning af afkast og risiko. Risikostyringsmålet fastlægges i markedsrisikopolitikken og de tilhørende retningslinjer, mens implementeringen heraf sker via forretningsgange, instrukser og eksponeringsrammer mod forskellige typer af finansielle risici. Investerings- og risikostyringspolitikken for de enkelte selskaber i koncernen er tilpasset de forhold, som selskaberne agerer under. Beholdningen af investeringsaktiver er underlagt markedsrisici i form af blandt andet renterisici,

valutakursrisici samt prisisici ved eksempelvis ændringer i aktiekurser eller priser på fast ejendom.

De væsentligste markedsmæssige risici knytter sig til forsikringer med garanteret gennemsnitlig ydelse. Indtil 1994 blev forsikringerne udstedt med en garanteret ydelse beregnet vha. en rente på 4,5 % efter pensionsafkastskat. Fra 1994 til 1999 anvendtes en rente på 2,5 % efter pensionsafkastskat, hvorefter den fra 1999 har ligget på 1,5 %. Renten blev igen nedsat den 1. april 2011 nu til 0,5 %.

I overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen er Alm. Brand Liv og Pensions bestand opdelt i fire grupper svarende til de fire niveauer for ydelsesgarantien. Denne opsplitning indebærer, at bufferne alene kan anvendes til at dække tab inden for den tilhørende gruppe og ikke for hele porteføljen. Dette betyder isoleret set, at selskabets risiko er øget. Imidlertid i mødegås denne risiko af et individuelt afdækningsprogram for hver rentekontributionsgruppe. Risikoen måles eksplicit på hver af de fire grupper, som også har sin egen investeringssammensætning, der er afpasset forpligtelserne.

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktiverens værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale.

Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikrernes løbetid. De investeringsaktiver, som modsvarer egenkapitalen i Alm. Brand Liv og Pension, er udskilt i et separat depot. Dette depot har ultimo 2012 en forholdsvis kort varighed, hvilket begrænser risikoen for kursfald som følge af udsving i renten.

Renterisici

Renterisici er risici for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer. Styring af koncernens renterisici tager udgangspunkt i et passende match mellem renterisikoen på aktiver og passiver.

I Alm. Brand Liv og Pension er renterisikoen på aktiverne tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps. Koncernen har dog over de sidste år valgt ikke i fuldt omfang at tilpasse investeringsporteføljen til det faldende renteniveau.

Alm. Brand Liv og Pension har udviklet en Asset Liability Management-model til at styre sammenhængen mellem aktiver og passiver, hvor der er lagt grænser ind for risikovilligheden.

Valutakursrisici

Det er koncernens investeringsstrategi at have begrænsede nettopositioner i fremmed valuta. Positioner

NOTER

afdækkes som hovedregel ved anvendelse af valuta-terminsforretninger og valutawaps.

Prisrisici

Livkoncernen påtager sig en kalkuleret eksponering mod aktierisici, der fastlægges på baggrund af investeringsstrategien og kapitalgrundlaget. Aktieeksponeringen udgøres af børsnoterede og unoterede kapitalandele samt afledte finansielle instrumenter i form af futures og optioner.

Koncernen er derudover eksponeret mod ændringer i priserne på fast ejendom gennem ejendomsinvesteringer. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne udgøres af domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte ejendomsinvesteringer i primært kontorejendomme samt investering i ejendomsaktier. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv. Risikostyringen af ejendomsinvesteringerne tager derudover udgangspunkt i rammer for de samlede ejendomsinvesteringer samt rammer for eksponering på enkeltejendomme.

Øvrige kreditrisici

Kreditrisici søges begrænset ved at begrænse eksponeringen over for enkeltmodparter samt over for grupper af modparter, der har samme karakteristika. Alm. Brand koncernen investerer i meget begrænset omfang i erhvervsobligationer, hvoraf størstedelen er ratede fra AAA til BBB (Investment grade). Dette sikrer, at investeringsaktivernes kreditrisici begrænses.

LIKVIDITETSRISICI

I Alm. Brand Liv og Pension er likviditetsrisikoen begrænset. Den største likviditetsrisiko i Liv og Pension er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing. Hvis dette scenarie skulle blive aktuelt, kan risikoen i en vis udstrækning reduceres ved at indføre kursværn. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er derudover meget betydelig i selskabet.

OPERATIONELLE RISICI

Der foretages løbende vurdering af Alm. Brand Liv og Pensions operationelle risici 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 vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

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

Koncernens kontinuerlige arbejde med informations-sikkerhed er funderet i en it-sikkerhedspolitik, der er

udstukket, vedtaget og årligt revurderes af bestyrelsen. Politikken fastlægger de overordnede krav til it-sikkerhed med det formål at sikre, at den samlede it-anvendelse sker sikkert og kontrolleret. Politikken er operationaliseret i blandt andet sikkerhedsretningslinjer, vejledning til brugerne, i form af tekniske og administrative foranstaltninger samt forretningsgange.

Koncernens it-systemer udvikles interne og driftes primært af egne medarbejdere. I tilfælde af en beredskabssituation med et længerevarende fysisk eller it-mæssigt nedbrud er der udarbejdet planer for fortsat drift og reetablering af koncernens væsentligste forretningsfunktioner. Udgangspunktet er en række målsætninger for koncernens beredskab, som er godkendt af bestyrelsen. Målsætningerne er implementeret i form af en centralt styret beredskabsorganisation, evakueringsplaner, beredskabshåndbøger for de enkelte forretningsområder, et robust grundlæggende it-teknisk setup og fokusering på standardisering af såvel processer som it. Som led i intern revisions arbejde indgår en revision af, at udstukne arbejdsrutiner, forretningsgange og kontroller er udarbejdet, implementeret og følges på betryggende vis.

På <http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Investor/Risiko-ogkapitalstyring/index.htm> er Koncernens risikoprofil og -styring nærmere beskrevet.

NOTE 36 Væsentlige regnskabsmæssige skøn forudsætninger og usikkerheder

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De væsentligste skøn vedrører forsikringsmæssige forpligtelser, opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter, måling af udskudte skatter samt hensatte forpligtelser i øvrigt.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Den 12. juni 2012 blev der indgået en aftale mellem brancheorganisationen F&P samt Erhvervs- og Vækstministeriet om en lempelse af hensættelseskravet. Teknisk skete det ved, at den rentekurve, der bruges til beregning af hensættelserne, blev forhøjet for varigheder over 20 år. Aftalen havde betydning for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Ændringen betød isoleret set en lempelse på 68 mio. kr. i juni måned for Alm. Brand Liv og Pension A/S. Reduktionen i hensættelserne blev modsvaret af en tilsvarende i stigning i kollektivt bonuspotentiale. Herudover var der en positiv effekt på 9 mio.kr. på hensættelserne vedr. syge- og ulykkesforsikring. Samlet har ændringen på overgangstidspunktet forøget egenkapitalen i selskabet med ca. 7 mio.kr.

NOTER

Andre forhold

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

Den 13. september 2012 vedtog Folketinget ny lovgivning for Kapitalpension med ikrafttrædelse 1.

Følsomhedsoplysninger

For at understøtte de langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. De vigtigste forretningsrisici og finansielle risici fremgår af nedenstående tabel.

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelsers før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelsers	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelsers
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-4.054	22.152	251.734	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	-59.915	-126.769	-210.529	5.356
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-158.868		0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-5.871	-88.417		6.879
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-31	-28.456		0
Tab på modparter på 8 pct.	-31.130	-78.060		6.879
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-45.063	0	4.244	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	39.875	0	-4.204	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-30.465	0	-11.129	0

I Note 35 Risikostyring på side 31 til side 33 gennemgås de enkelte risici.

NOTE 37 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Bekendtgørelse nr. 705 af 25. juni 2012 er førtidsimplementeret. Dette har ikke haft nogen betydning for indregning og måling af aktiver og passiver.

Årsregnskabet for 2012 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

januar 2013, som betyder, at der ikke længere er fradragsret for nye indbetalinger til Kapitalpension. Samtidig indførtes en ny pensionsform kaldet Alderspension.

Op mod ca. 1/3 af selskabets præmieportefølje og bestående opsparing blev påvirket af de nye regler. Hvor mange kunder, der vælger at nedsætte deres indbetaling eller helt stopper med at indbetale til deres pensionsordning på grund af skattereformen, vil først blive afklaret i løbet af 2013, og udgør derfor en usikkerhed omkring årets udvikling i præmieindtægten og årets resultat.

NOTER

Den 12. juni 2012 blev der indgået en aftale mellem brancheorganisationen F&P samt Erhvervs- og Vækstministeriet om en lempelse af hensættelseskravet. Teknisk skete det ved, at den rentekurve, der bruges til beregning af hensættelserne, blev forhøjet for varigheder over 20 år. Aftalen havde betydning for

Opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Ændringen betød isoleret set en lempelse på 68 mio. kr. i juni måned for Alm. Brand Liv og Pension A/S. Reduktionen i hensættelserne blev modsvaret af en tilsvarende i stigning i kollektivt bonuspotentiale. Herudover var der en positiv effekt på 9 mio.kr. på hensættelserne vedr. syge- og ulykkesforsikring. Samlet har ændringen på overgangstidspunktet forøget egenkapitalen i selskabet med ca. 7 mio.kr.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Herudover indgår selskabets ejerandel i søsterselskab som tilknyttet virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Regnskaber for datterselskaber, som aflægges årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurs på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Generelle principper for indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Indtægter indregnes i

resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, medens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, med mindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis. Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost efterfølgende.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Balance

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af koncernen er opdelt i investeringsejendomme og domicilejendomme.

Domicilejendomme omfatter de ejendomme, hvor Alm. Brand A/S i al væsentlighed udnytter ejendommen til administrative formål. Alle ejendomme ejet af Livkoncernen er klassificeret som investeringsejendomme.

Der foretages årligt en vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger.

Investeringsejendomme

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

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

Afkastmetoden

I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

NOTER

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejer, lejekontrakter mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt til moderselskabets andel af den regnskabsmæssige indre værdi i dattervirksomheden pr. 31. december opgjort efter Koncernens regnskabsprincipper

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning. Den anvendte diskonteringsats er den af finanstilsynets opgivne løbetidsafhængige diskonteringsats for den givne varighed.

Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter, kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber.

Koncernen gennemgår løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

Investeringsaktiver, udlån mv.

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver, det som udgangspunkt måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Målingen af finansielle instrumenter afhænger af, om instrumenterne indgår i koncernens handelsbeholdning. Klassificeringen afhænger af det formål som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og reviderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

For hovedparten af de unoterede aktier og beholdningen af pantebreve vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkelig pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder og brug af arm's length principper. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsrettet eksponering af risiko-behæftede aktiver og passiver.

Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. De unoterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Værdipapirerne måles, som var de stadig indregnet i balancen, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter

For visse af de fastforrentede aktiver og forpligtelser er dagsværdien, som led i risikostyringen, afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Sikkerhedsfonde

Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Udbytte

Udbytte afsættes først som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamling. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Den anvendte diskonteringsats er den af Finanstilsynet offentliggjorte

NOTER

landespændsjusterede og løbetidsafhængige diskonterings-sats for den givne varighed.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdi-principper. 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 samt den forventning, der kan opnås i markedet. Hensættelserne er beregnet under forudsætning om en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadesprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlag. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlag stadig er gældende for selskabets bestand.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cashflow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte landespændsjusterede rentekurve. I markedsværdiforventningerne indregnes et risikotillæg, svarende til risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for de garanterede ydelser. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed og invaliditet. Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadesprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier samt bonuspotentiale på fripolicydelser.

Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi, hvor der er foretaget 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 diskonterings-sats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning om en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på 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 nutids-

værdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen, med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. 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. De garanterede ydelser er opgjort med tillæg, således at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Bonuspotentialet på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialet på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af de garanterede fripolicydelser og værdien af de garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyerne. Fastsættelsen af om bonuspotentialet på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

Bonuspotentialet på fripolicydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialet på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparring med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser og bonuspotentialet på fremtidige præmier. Fastsættelsen af om bonuspotentialet på fripolicyer skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De estimeres primært ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb. Herudover indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for de nødvendige erstatningshensættelser, så som ændringer i retspraksis, interne processer, inflation, samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

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 skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet 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 et tillæg som afspejler risikoen for forlængelse af den forventede udbetalings-

NOTER

varighed f.eks. som følge af nye helbredsoplysninger. Det anvendte tillæg vurderes løbende ud fra empirisk erfaring.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført livsforsikringshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuar-mæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbtab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Andre hensættelser

Forpligtelser, som er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på virksomhedens økonomiske resourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Hensatte forpligtelser måles til det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri den aktuelle forpligtelse på balancedagen.

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Resultatopgørelse

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag for arbejdsmarkedsbidrag, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets brutto-præmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af genforsikringens andel.

Investeringsafkast

I regnskabsposten Indtægter af investeringsejendomme indgår driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag for de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv. Herudover indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder.

Under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisio-ner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

Pensionsafkastskat

Under pensionsafkastskat indregnes den afkastskat, der påhviler afkastet vedrørende koncernens livsforsikringsaktiviteter, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Forsikringsudbetalinger

Forsikringsydelse vedrørende livsforsikring omfatter årets forfaldne forsikringsudbetalinger, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb, herunder et skøn over forsikringsudbetalinger vedrørende årets endnu ikke anmeldte forsikringsbegivenheder.

Erhvervs- og administrationsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervs- og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervsomkostninger. Erhvervsomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Administrationsomkostninger periodiseres, således de omfatter regnskabsåret.

Resultat af afgiven forretning

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskoterings-sats, er overført til kursreguleringer.

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring er opgjort efter reglerne for skadeforsikringer. Specifikation af resultatet fremgår af en note.

Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonterings-sats, er overført til kursreguleringer.

Skat

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

NOTER

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.