

ÅRSRAPPORT

Alm Brand LIV OG PENSION

2013

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

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

LEDELSESBERETNING

3	Hoved- og nøgletal
5	Marked
5	Strategi
8	Resultat
10	Væsentlige begivenheder
11	Forventninger
11	Kapitalforhold
12	Kunden
14	Regnskabsaflæggelsesprocessen
15	Ledelsesorganer
15	Revisionsudvalg
16	Ejer og kapitalforhold
16	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

PÅTEGNINGER

17	Ledelsespåtegning
18	Revisionspåtegninger

ÅRSREGNSKAB

20	Balance
22	Resultat- og totalindkomstopgørelse
23	Egenkapitalopgørelse
24	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.	2013	2012	2011	2010	2009
Præmier	928	903	724	719	710
Forsikringsydelse	-2.239	-973	-1.057	-1.056	-889
Investeringsafkast efter rentefordeling	253	856	856	787	780
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-81	-79	-70	-73	-67
Resultat af genforsikring	-3	3	1	2	5
Ændring i livsforsikringshensættelser	1.650	-495	-401	65	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-240	-137	63	-292	-225
Statsafgift af ufordelte midler	-185	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	83	79	116	152	81
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	32	2	22	1	2
Egenkapitalens investeringsafkast	3	12	21	30	58
Resultat før skat	118	92	159	183	141
Skat	-29	-20	-38	-51	-26
Årets resultat	89	72	121	132	115
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.607	13.010	12.322	11.936	11.653
Egenkapital	1.047	958	1.087	1.167	1.235
Aktiver i alt	13.531	14.911	14.116	13.553	13.129
Afkast før pensionsafkastskat	2,3%	7,9%	8,3%	7,5%	8,1%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	2,5%	8,5%	9,0%	8,1%	8,4%
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalens midler	1,2%	1,2%	2,2%	2,9%	5,9%
Omkostningsprocent af præmier	8,7%	8,7%	9,7%	10,1%	9,5%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%
Omkostninger pr. forsikret	1.026	961	820	811	723
Omkostningsresultat	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Forsikringsrisikoresultat	0,7%	0,7%	0,9%	0,5%	0,4%
Bonusgrad	9,2%	5,8%	4,5%	5,1%	2,1%
Ejerkapitalgrad	13,0%	10,6%	12,0%	12,7%	12,9%
Overdækningsgrad (Solvens I)	5,3%	5,6%	5,1%	6,0%	6,2%
Solvensdækning (Solvens I)	210%	211%	202%	227%	230%
Egenkapitalforrentning før skat	11,8%	9,5%	14,7%	16,0%	12,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,0%	7,5%	11,2%	11,6%	9,7%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	1,1%	6,9%	6,9%	7,4%	8,1%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-1,7%	-2,2%	-2,7%	-2,2%	-3,0%

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

HOVED- OG NØGLETAL

Moderselskab

Mio.kr.	2013	2012	2011	2010	2009
Præmier	928	903	724	719	710
Forsikringsydelse	-2.239	-973	-1.057	-1.056	-889
Investeringsafkast efter rentefordeling	253	856	856	787	780
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-81	-79	-70	-73	-67
Resultat af genforsikring	-3	3	1	2	5
Ændring i livsforsikringshensættelser	1.650	-495	-401	65	-233
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-240	-137	63	-292	-225
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-185	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	83	78	116	152	81
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	32	2	22	1	2
Egenkapitalens investeringsafkast	3	12	21	30	58
Resultat før skat	118	92	159	183	141
Skat	-29	-20	-38	-51	-26
Årets resultat	89	72	121	132	115
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.607	13.010	12.322	11.936	11.653
Egenkapital	1.047	958	1.087	1.167	1.235
Aktiver i alt	13.486	14.862	14.057	13.514	13.090
Afkast før pensionsafkastskat	2,3%	7,9%	8,3%	7,5%	8,1%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	2,5%	8,5%	9,0%	8,1%	8,4%
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalens midler	1,2%	1,2%	2,2%	2,9%	5,9%
Omkostningsprocent af præmier	8,7%	8,7%	9,7%	10,1%	9,5%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%
Omkostninger pr. forsikret	1.026	961	820	811	723
Omkostningsresultat	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Forsikringsrisikoresultat	0,7%	0,7%	0,9%	0,5%	0,4%
Bonusgrad	9,2%	5,8%	4,5%	5,1%	2,1%
Ejerkapitalgrad	13,0%	10,6%	12,0%	12,7%	12,9%
Overdækningsgrad (Solvens I)	5,3%	5,6%	5,1%	6,0%	6,2%
Solvensdækning (Solvens I)	210%	211%	202%	227%	230%
Egenkapitalforrentning før skat	11,8%	9,5%	14,7%	16,0%	12,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,0%	7,5%	11,2%	11,6%	9,7%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	1,1%	6,9%	6,9%	7,4%	8,1%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-1,7%	-2,2%	-2,7%	-2,2%	-3,0%

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

LEDELSESBERETNING

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

Resultatet af de markedsbaserede pensionsordninger indgår under Bank.

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 fravalgt.

Antallet af forsikringsaftaler i Liv og Pension udgør 94.000, hvoraf 63.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

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

- Individuelle alders- og kapitalpensionsordninger 10 %
- Individuelle ratepensionsordninger 4 %
- 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
- Arbejdsmarkedstilknyttede 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 alderspension, kapitalpension, ratepension eller livrenter.

Langt den største del af markedet er baseret på princippet om skattefradrag på indbetalingstids-

punktet og beskatning på udbetalingstidspunktet. De senere år er mulighederne for skattefradrag blevet beskåret markant. For 2013 var der fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 50.000 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension. Fra 2013 er det blevet muligt at indbetale op til 27.600 kr. til alderspension, hvor der ikke er fradrag for indbetalingen, men skattefrihed ved udbetalingen.

Pensionsopsparing kan etableres i livsforsikringselskaber, pensionskasser og i pengeinstitutter (alderspension og ratepension) og kan foretages efter to hovedprincipper:

- Gennemsnitsrenteprincippet, 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 depotrente. Til disse ordninger er der knyttet en ydelsesgaranti.
- Markedsrenteprincippet, 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 forsikringselskaber og pensionskasser er derimod baseret på markedsrenteprincippet. Kunden kan selv eje sine værdipapirer eller få individuelle andele af de fonde, som selskabet investerer i.

En række pensionselskaber 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

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 livsforsikringselskabet eller i Banken.

LEDELSESBERETNING

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. Brand Investeringsordning. På investeringsordningen 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.

Alle produkter i banken er baseret på markedsrenteprincippet.

Pensionsmidler i Banken er uden begrænsning dækket 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.

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 swapoptioner 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.

Strategimål 2013 til 2016

Mål: Forbedrede kundeoplevelser

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

Der har i 2013 været sat særligt fokus på kundetilfredsheden i forbindelse med telefonisk kontakt. Tilfredshedsmålingerne viser en særdeles positiv udvikling, og resultaterne for den seneste periode er bedre end forventet.

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 porteføljen af løbende indbetalinger til Liv og Pension skal stige med 12 % ud over inflationen i perioden 2013-2016. I 2013 er de løbende præmieindbetalinger kun steget med 1,3 %, men hvis der korrigeres for skattereformens negative påvirkning af porteføljen, følger udviklingen strategien.

Liv og Pension kunne i 2013 tilbyde kunderne en depotrente på mellem 3,00 % og 4,75 %, hvilket var blandt de højeste i markedet. For 2014 er depotrenten forhøjet til mellem 4,00 % og 6,00 % afhængig af rentegrupper. Depotrenterne er som udgangspunkt gældende for hele 2014, men kan ændres i løbet af året.

Nye kunder får 4,00 % i depotrente, hvilket er blandt markedets højeste. Den høje depotrente sammen med attraktive omkostningssatser forventes at give Liv og

LEDELSESBERETNING

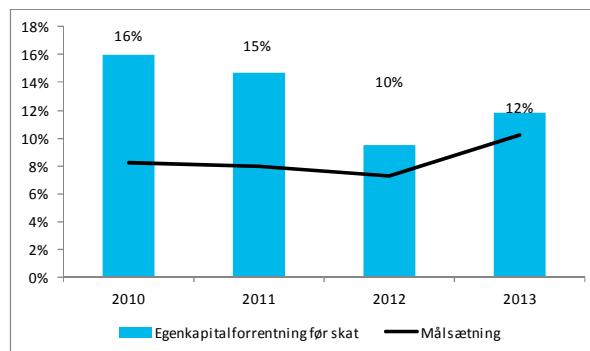
Pension en gunstig konkurrenceposition i 2014. Dette vil understøtte selskabets vækststrategi.

De høje depotrenter forventes derudover at reducere omfanget af overførsler/tilbagekøb og dermed virke porteføljebevarende.

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, dels som følge af en reduktion i kapitalforbruget.

Liv og Pension har i 2013 givet et afkast på 12 %.



PRINCIPPER FOR EGENKAPITALAFKAST

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen. Det vil sige det afkast, der kan opnås af den investerede kapital.

Principperne for egenkapitalforrentningen er i 2013 uændrede i forhold til 2012.

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 2013 er fastsat til:

- Rentegrupper: 0,1 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicydelser
- 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. Forenklet beskrevet er tildelingen af risikotillægget i rentegrupperne betinget af, at investeringsafkastet og frigivelse af merhensættelser – positivt eller negativt - overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantierne over for kunderne i den enkelte rentegruppe.

Såfremt det opnåede resultat i en kontributionsgruppe ikke giver mulighed for at indtægtsføre risikotillægget, henføres 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.

Risikotillægget for 2014 er fastsat til:

- Rentegrupper: 0,15 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicydelser
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus

LEDELSESBERETNING

RESULTAT

Det samlede resultat i 2013 før skat udgjorde 118 mio.kr. mod 92 mio.kr. i 2012.

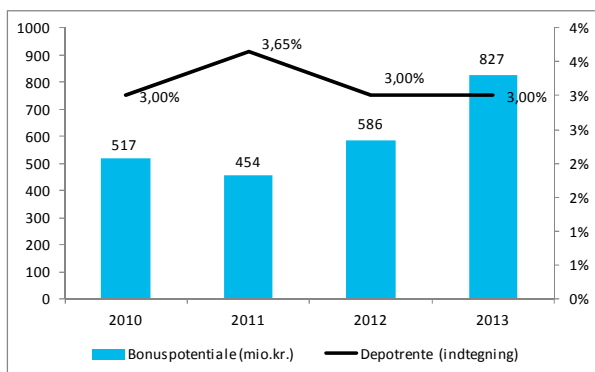
Resultatet er sammensat af et omkostnings- og risikoresultatet på 72 mio.kr., et renteresultat på 11 mio.kr., et resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 0 mio.kr., et resultat af syge/ulykkesforsikring på 32 mio.kr. og endelig egenkapitalens investeringsafkast på 3 mio.kr.

Egenkapitalen har i 2013 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper bortset fra én risikogruppe, hvor der kun er tildelt delvist risikotillæg. Det manglende risikotillæg udgør 2 mio.kr., som er overført til skygge-kontoen for denne gruppe. Skyggekonti udgør her-efter i alt 12 mio.kr.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 12 % mod 10 % i 2012.

Årets resultat er tilfredsstillende.

Endvidere er det meget tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale er forøget med 240 mio.kr. til 827 mio.kr. pr. 31. december 2013 svarende til en gennemsnitlig bonusgrad på 9,2 %.



Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikrings-selskabet udgjorde 928 mio.kr. mod 903 mio.kr. året før svarende til en stigning på 2,8 %. Stigningen skyldes primært éngangsindbetalinger fra et stigende antal nye kunder, der har valgt at overføre deres bestående pensionsopsparing fra andre pensionsinstitutter til Alm. Brand. Éngangsindbetalingerne er således steget fra 285 mio.kr. i 2012 til 302 mio.kr. i 2013 svarende til en stigning på 5,9 %.

De løbende præmieindbetalinger er steget fra 618

mio.kr. i 2012 til 626 mio.kr. i 2013 svarende til en stigning på 1,3 %.

I forbindelse med skattereformen i 2012 blev fradrag til kapitalpension afskaffet med virkning fra og med 2013. Samlet har skattereformen haft en negativ indflydelse på de løbende præmieindbetalinger med et beløb, der vurderes til at være i størrelsesordenen 25-30 mio.kr.

Indbetalinger til markedsrente ordninger

Indbetalinger til markedsrenteordninger i banken (investeringsordninger) udgjorde 345 mio.kr. mod 332 mio.kr. året før svarende til en stigning på 3,8 %. Stigningen er tilfredsstillende og højere end forventet, da fradragsmulighederne for bankbaseret pensionsopsparing fra og med 2013 blev begrænset til rateopsparing med et indbetalingsloft på 50.000 kr.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikrings-selskabet udgjorde 1.273 mio.kr. mod 1.235 mio.kr. i 2012 svarende til en stigning på 3,1 %.

Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger er, under hensyntagen til skattereformens negative indvirkning, tilfredsstillende og bedre end forventet.

Forsikringsydelse

I forbindelse med skattereformen i 2012 fik kunder med kapitalpension mulighed for i 2013 at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %. Efterfølgende er denne mulighed blevet forlænget til også at gælde i 2014. De fleste kunder har valgt at følge anbefalingen om at tage imod dette tilbud. I 2013 er der på kundernes vegne indbetalt 962 mio.kr. i statsafgift.

De samlede forsikringsydelse udgjorde inklusive statsafgiften i alt 2.239 mio.kr. mod 971 mio.kr. i 2012.

Ud over den ekstraordinære statsafgift skyldes stigningen udbetalinger i forbindelse med pensionering. Efterhånden som porteføljen bliver ældre og ældre, vil et stadigt større antal ordninger nå udløbsdatoen og derfor blive udbetalt enten som et éngangsbeløb eller over en årrække.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 71 mio.kr. mod 77 mio.kr. i 2012. Af det samlede risikoresultat er 2 mio.kr. overført til skygge-kontoen, som kan henføres til risikogruppen Invalidi-

LEDELSESBERETNING

tet. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 81 mio.kr. i 2013 mod 79 mio.kr. i 2012. Stigningen er som forventet.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde et overskud på 3 mio.kr. hvilket er på niveau med 2012. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 8,7 mod 8,7 året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 1.026 kr. mod 961 kr. året før. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde 3 mio.kr. mod et afkast på 12 mio.kr. for 2012.

Årets afkast svarer til en afkastprocent på 1,2 %.

Egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer, og det lave afkast afspejler det meget lave renteniveau for korte renter.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 11,5 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde 302 mio.kr. mod et afkast på 1.042 mio.kr. i 2012.

Årets afkast er meget positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedene, mens en stigende rente har betydet kurstab på obligationer og renteafdækninger. Da rentestigningen også har betydet en væsentlig reduktion af forpligtelserne, er afkastet, på trods af et væsentligt fald i det absolutte afkast, meget tilfredsstillende.

Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet af kundernes investeringsaktiver særdeles tilfredsstillende.

Betaling af statsafgift som følge af skattereformen er sket ved at realisere realkreditobligationer, så andelen af realkreditobligationer i forhold til de samlede investeringsaktiver er faldet i løbet af året.

Obligationer

Obligationer udgør ved årets udgang samlet 67 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i 2013 udgjorde minus 1,1 %.

Danske realkreditobligationer, som udgør den største andel af porteføljen, har bidraget positivt til afkastet, mens statsobligationer, indexobligationer og emerging markets obligationer har bidraget negativt.

Aktier

Aktier udgør ved årets udgang samlet 16 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i 2013 udgjorde 26,7 %.

Det meget tilfredsstillende aktieafkast er positivt påvirket af, at investeringerne har været placeret på udviklede aktiemarkeder.

Ejendomme

Ejendomme udgør ved årets udgang samlet 14 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet i 2013 udgjorde 3,6 %, hvilket er på niveau med det budgetterede afkast. Afkastet relaterer sig primært til driften af ejendommene. Der er i 2013 foretaget en negativ værdijustering på ejendomsporteføljen på 4 mio.kr.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget negativt til afkastet som følge af det stigende renteniveau. Afdækningen er blevet reduceret i forhold til primo året som følge af de ekstraordinære betalinger af statsafgift, der har nedbragt balancen og renterisikoen på forpligtelserne.

LEDELSESBERETNING

	U74*	Rentegruppe				I alt
		0	1	2	3	
Grundlagsrente (%p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2013 (% p.a.)		3,00	3,00	3,75	4,75	
Depotrente 2014 (% p.a.)		4,00	4,50	5,00	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	3,8	1,9	1,3	4,4	11,5
Bonusgrad (%)		12,8	15,3	8,9	2,4	9,2
Afkast (%)		5,5	3,5	1,5	-0,8	2,3
Obligationer	100%	54%	53%	76%	82%	67%
Aktier	0%	27%	25%	9%	3%	16%
Ejendomme	0%	19%	17%	13%	10%	14%
Rentederivater	0%	0%	5%	2%	5%	3%

*Ikke- bonusberettigede bestande

Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve.

De samlede hensættelser er faldet med 1.650 mio.kr. Faldet kan primært henføres til ekstraordinær betaling af statsafgift i forbindelse med skattereformen samt den stigende rente over størstedelen af rentekurven.

Ud over den i 2013 betalte statsafgift er der hensat 185 mio.kr. i ekstraordinær statsafgift. Beløbet forfalder til betaling i maj 2014 og kan henføres til afgift af ufordelte reserver for kunder, der har valgt at afgiftsberigtige deres kapitalpensionsordning.

Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale er i 2013 forøget med 240 mio.kr. og udgjorde dermed ultimo året 827 mio.kr. svarende til en bonusgrad på 9,2 %.

Med opdeling i kontributionsgrupper opgøres det kollektive bonuspotentiale pr. gruppe. Bonusgraden i de enkelte rentegrupper fremgår af skemaet ovenfor.

Bonusgraden i de enkelte rentegrupper er meget tilfredsstillende.

Genforsikring

Resultatet af genforsikring udgjorde et underskud på 3 mio.kr.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Skattereform

Den 13. september 2012 vedtog Folketinget ny

lovgivning for kapitalpension med ikrafttrædelse 1. januar 2013.

Reglerne betød, at der fra og med 2013 ikke længere var 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 (2013-beløb). Indbetalingen er ikke fradragsberettiget. Til gengæld er udbetalingerne skattefri. I opsparingsperioden betales pensionsafkastskat af afkastet.

Lovgivningen gav samtidig mulighed for i 2013 og 2014 at fremrykke beskatningen af allerede foretagne opsparring med en sats på 37,3 % mod normalt 40 % afgift på pensioneringstidspunktet. Ved valg af fremrykket beskatning overgår opsparringen til Alderspension.

Den 17. december 2012 vedtog Folketinget en såkaldt "reparationspakke" til den oprindelige lov. Reparationspakken betød, 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.

Implementering af skattereformen var særdeles ressourcekrævende og selskabets klart største projekt i 2013.

Liv og Pension var først på markedet med den nye Alderspension til kunderne og rådgivning om samme og har ved implementeringen valgt en strategi, hvor der er lagt vægt på, at kunderne fik størst mulig valgfrihed, og at vilkårene for omlægningen var markedets bedste.

LEDELSESBERETNING

Det vil sige:

- omlægning er gratis
- garantier bevares
- kunden får mulighed for at vælge Alderspension uanset, om det er en privat ordning eller en arbejdsgiveradministreret ordning.

I løbet af året har der været en intensiv kundekommunikation, og der er sket en omfattende omlægning af kapitalpensioner til Alderspension, rateforsikring eller livrenter.

Langt de fleste kunder har valgt at indbetale til den nye opsparingsform Alderspension, mens et mindre antal har valgt rateforsikring eller livrente til de fremtidige indbetalinger. Et antal kunder har dog også valgt at stoppe indbetalingerne eller opsigte deres kapitalpension.

Porteføljen af kapitalpensioner er i løbet af året faldet med ca. 130 mio.kr. Til gengæld er porteføljen af alderspensioner ved årets udgang knap 80 mio.kr.

Ved årets udgang er der fortsat ca. 7.000 kunder med en samlet årlig præmieindbetaling på knap 40 mio.kr., der endnu ikke har taget stilling til, om deres kapitalpension skal ændres.

Ved årets udgang var der samlet afregnet og hensat ca. 1,2 mia.kr. til staten som følge af fremrykket afgiftsberigtigelse.

Nyt levetidsbenchmark

Finanstilsynet har i 2013 offentliggjort nyt benchmark for de restlevetider, som anvendes til opgørelse af livsforsikringshensættelserne.

Liv og Pension har med virkning fra den 30. september 2013 implementeret det nye benchmark.

For de bonusberettigede bestande har det betydet en forøgelse af hensættelserne på 20 mio.kr. Denne forøgelse er finansieret af det kollektive bonuspotentiale. For de ikke bonusberettigede bestande er hensættelsen forøget med 2 mio.kr. Denne forøgelse er finansieret af egenkapitalen.

FORVENTNINGER

Der forventes i 2014 et resultat i niveauet 80 mio.kr. før skat. Heraf forventes afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen kun at bidrage med 3 mio.kr. på grund af det fortsat meget lave renteniveau for korte obligationer.

Risikotillægget for rentegrupperne er i 2014 øget til 0,15 % mod 0,10 % i 2013.

Om det fulde risikotillæg kan opnås, afhænger af resultatet i de enkelte kontributionsgrupper. Det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2014.

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

KAPITALFORHOLD

Tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold er grundlaget for, at Alm. Brand Liv og Pension A/S kan påtage sig risici på vegne af sine kunder. For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici.

Bestyrelsen har ansvaret for, at der sker en identificering og kvantificering af de vigtigste risici, som selskabet er eller kan blive udsat for. I solvenssammenhæng er det lovmæssige krav, at selskabet skal være tilstrækkeligt kapitaliseret, således at negative hændelser i de kommende 12 måneder kan dækkes, uden at kundernes fordringer kompromitteres. Det er bestyrelsen, der godkender beregningsmetoden i forhold til opgørelse af kapitalkrav.

Herudover fastsættes en kapitalmålsætning, som giver yderligere luft i forhold til den solvensmæssige kapital.

Direktionen sørger for, at bestyrelsens anvisninger udføres, ligesom den sørger for at advisere bestyrelsen om væsentlige ændringer i forudsætningerne for kapitalkravet eller størrelsen på dette.

Kapital- og risikoforhold er grundigere beskrevet i koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport for 2013 på <http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Investor/Risiko-ogkapitalstyring/index.htm>

Ansvaret for opgørelsen af solvensbehovet er forankret i aktuarafdelingen, mens det overordnede modelansvar findes i den tværgående afdeling Risk Management. Denne tilgang sikrer, at risici bliver vurderet, hvor den relevante ekspertise er til stede. Risikoafdelingen understøtter processen ved at opgøre markedsrisikoen på aktiverne.

Alm. Brand Liv og Pension A/S anvendte i 2013 QIS

LEDELSESBERETNING

standardmodellen til opgørelse af søjle I-risici (Forsikringsrisici, markedsrisici og operationelle risici), samt en række stresstests til kvantificering af solvensbehovet til øvrige risici. I 2014 er Alm. Brand Liv og Pension A/S overgået til at anvende den brancheudviklede model for levetidsrisiko, som følger Solvens II-principperne.

Det individuelle solvensbehov til Alm. Brand Liv og Pension A/S var ultimo 2013 på 192 mio.kr., mens Solvens-I kravet udgjorde 432 mio.kr. Basiskapitalen udgjorde 905 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til lovkravet på 473 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 210 %.

Kapitalmålsætning

Alm. Brand Liv og Pension A/S skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om kunderne, hvis de skulle blive ramt af en uheldig begivenhed.

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital. Kapitalmålsætningen afspejler ledelsens ønske om, at selskabets kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder. Disse udefrakommende begivenheder kunne eksempelvis være en længere periode med lavkonjunktur.

Det er endvidere ledelsens ønske, at selskabet er tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer, der i væsentlig grad kan påvirke Liv og Pension.

Kapitalmålsætningen er beregnet ud fra det forventede niveau for "Solvency Capital Requirements" ("SCR") i henhold til Solvens II-regelsættet tillagt et risikotillæg, som er beregnet ud fra et ønske om at sikre tilstrækkelig kapitaloverdækning.

Med henblik på at gøre kapitalmålsætningen operationel for den daglige ledelse og transparent er den beregnede kapitalmålsætning er kapitalmålsætningen omregnet til at udgøre en fastlagt procentandel af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætningen udgør 8,75 % af livsforsikringshensættelserne ultimo 2013. Kapitalmålsætningen nedjusteres til 8,50 % pr. 1. januar 2014. Der fokuseres på risikoen i form af hensættelsernes volatilitet frem for at beregne kapitalmålsætningen ud

fra præmieniveauer. I takt med, at der sker afgang af bestandens høje garantier og tilgang af nye forsikringer på lave garantier, falder risikoen på selskabets bestand. Kapitalmålsætningen justeres derfor, således at den i 2016 vil være reduceret til 8 % ved en trinvis aftrapning med 0,25 %-point pr. år.

Kapitalmålsætningen er betydelig større end solvensbehovet, men er fastlagt således, at den ønskede overdækning i forhold til solvensbehovet er til stede under en række anførte stressscenarier. Herved kan selskabet modstå udsving i renten, uden at kundernes afkast bliver unødigt beskåret gennem tvangssalg eller en unødigt og dyr afdækningsstrategi.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2013 udgjorde 892 mio.kr. svarende til en overdækning på 13 mio.kr. Basiskapitalen er reduceret med foreslået udbytte på 250 mio.kr.

KUNDEN

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

STRATEGISKE INDSATSOMRÅDER I 2013 TIL 2016

For 2013 har indsatsen særligt været koncentreret på tre områder, der skal sikre kunderne en bedre oplevelse.

- Digitalisering og hjemmesiden
- Sublim kundeservice
- Marketing/branding

Digitalisering og hjemmeside

I slutningen af 2013 har supporterer af internetrelaterede kunder nået et omfang, så det i stedet er lagt ud til de fem store call-centre for skadeforsikring. Forventningen er, at mængden af kunder, der bruger internettet til forskellige services, herved vil få et yderligere boost, idet netløsningerne fremover vil blive en integreret del af hverdagen hos alle medarbejderne i de fem store kundeservicecentre.

Tidligere har det kun været muligt for privatkunder at se deres policer, betingelser, skader mv. på internettet, men i løbet af 2013 er der blevet udviklet en tilsvarende funktionalitet til Erhvervs- og Landbrugskunder i skadeforsikring. Der er opnået en flot respons i test blandt

LEDELSESBERETNING

udvalgte kunder, og den samlede løsning er lanceret for alle kunder primo 2014.

Ultimo 2013 var digitaliseringsgraden 18 % i forhold til en baseline på 6 % i 2012. Udviklingen er derfor fornuftig i forhold til målet om en digitaliseringsgrad på 33 % i 2016.

Sublim kundeservice

For at understøtte ambitionen om at levere sublim kundeservice i alle sammenhænge er der i 2013 gennemført en række initiativer. Der er etableret en organisatorisk enhed, der skal supportere og udfordre alle enheder i koncernen i forhold til at forbedre kundeservicen. Der er ligeledes opstartet et servicetrænings- og uddannelsesforløb for alle medarbejdere, og der er etableret service-målinger af alle salgs- og servicekanaler samt interne funktioner. Erfaringerne efter det første år er gode, og der er skabt nogle dokumenterbare og betydelige forbedringer i den service, som kunderne oplever.

Kundernes oplevelse af Alm. Brand og den modtagne service måles ved brug af NPS (Net Promotion Score), og målingen foretages, når en kunde har haft en konkret oplevelse med Alm. Brand. Målet for hele strategiperioden er at forbedre scoren med 10 point, og i løbet af 2013 er scoren gennemsnitligt forbedret med 6 point. Der er fortsat muligheder for at betjene kunderne endnu bedre, så målsætningen om plus 10 point kan vise sig at være forsigtig.

Marketing og branding

Som en del af grundlaget for den nye strategi mod 2016 er der udarbejdet en stor positioneringsanalyse af Alm. Brand for at få et opdateret billede af virksomhedens position på markedet. Analysen viste blandt andet, at Alm. Brands kendetegn blandt andet er ordentlighed, historie og stabilitet. Dette ønsker Alm. Brand fremadrettet at signalere endnu stærkere. Samtidig er der dog for nogle en oplevelse af, at Alm. Brand ikke fremstår helt tidssvarende.

Alm. Brand har over de seneste år forbedret kundeservicen og kundeoplevelsen markant. Med dette udgangspunkt og positionsanalysen in mente har koncernen ønsket at markere forandringen tydeligt til markedet.

Ud over lanceringen af KUNDEN FØRST-strategien har koncernen formuleret sin identitet - der kaldes "Alm. Brand for kunden - siden 1792", og som sætter ord på, hvilke egenskaber, der differentierer Alm. Brand fra sine

konkurrenter og således, hvad kunden kan forvente sig i Alm. Brand.

Med henblik på også eksternt at gøre opmærksom på de positive ændringer i Alm. Brand har koncernen skiftet logo, skrifttype samt farve- og billedstil. Det nye visuelle udtryk - der benævnes "Klædt på til kunden" skal vise et moderne, åbent og serviceminded Alm. Brand samtidig med, at den finansielle ordentlighed og rødder tilbage til 1792 er fastholdt i udtrykket.

Endelig har koncernen primo 2014 lanceret en ny markedsføringskampagne. Kampagnen hedder "Pas godt på de gode værdier" og består af annoncer, der viser situationer, ting eller dyr og mennesker, som vi gerne vil passe godt på. Samtidig er der påbegyndt en tv-kampagne, der fokuserer på, at danskerne har stærke værdier, og at det er vigtigt, at disse værdier fastholdes.

Distribution

Strategimål 2013 til 2016

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

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.

Mål: Fastholdelse af salgsniveauet fra 2012 i Liv og Pension

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

Det samlede pensionssalg for de garanterede produkter er i 2013 på niveau med 2012, og omkostningerne er stort set fastholdt. Som udgangspunkt betyder det, at målsætningen er nået. Udfordringen er dog, at de nye regler for kapitalpensioner har betydet en nedgang i porteføljen i Liv og Pension, og det medfører igen, at det nuværende høje salgsniveau ikke nødvendigvis er nok til at skabe den ønskede vækst frem mod 2016. Det kan betyde, at salgssindsatsen for de kommende år skal styrkes yderligere.

Organisation

Alm. Brand har som udgangspunkt opdelt distributionsansvaret i fem regioner. Disse har ansvaret for

LEDELSESBERETNING

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.

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

Distributionen af Liv og Pensions produkter sker gennem 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, hvilket 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 kundeansvar og den primære relation til kunderne.

Kundeservicecentre

Servicering 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.

Dette skal sikres ved f.eks. at gøre det muligt for kunderne at købe alle hovedprodukter og ændre i eksisterende produkter online uden menneskelig indblanding fra Alm. Brands side. Hvis kunderne

ønsker det, skal der i visse tilfælde være mulighed for digital skadebehandling fra start til slut. Kunderne tilbydes ligeledes et fuldt digitalt overblik over samtlige engagementer med Alm. Brand. De digitale processer vil sikre hurtigere og enklere kundeservice samtidig med, at kvaliteten vil blive løftet.

Hovedparten af kundernes digitale kontakt med Alm. Brand sker via koncernens hjemmeside, hvor kunderne kan finde en række oplysninger om Alm. Brand generelt og koncernens produkter. Den øgede aktivitet har siden 2010 medført en fordobling af antallet af kunder, der via internettet ønsker en dialog om køb af forsikringer, eller som har behov for service.

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

Ligeledes har koncernen udviklet mulighed for, at kunderne kan få tilsendt og godkende tilbud og policer elektronisk, hvilket letter forretningsgangen betydeligt – både for kunderne og for Alm. Brand.

Kundeoverblik

Privatkunderne 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. I 2013 har en tredjedel af kunderne valgt at bruge denne mulighed. Erhvervs- og landbrugskunderne har i 2014 fået samme muligheder.

REGNSKBSAFLÆGGELSESPROCESSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Alm. Brands 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

LEDELSESBERETNING

- 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 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 bank.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsrapporter. 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 såsom 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 fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2013.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har nedsat 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 for regnskabsvæsen eller revision i revisorlovens § 31. Arne Nielsen har mange års erhvervs erfaring

LEDELSESBERETNING

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 års- 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 udvalget 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

Revisionsudvalget arbejde er rettet mod historiske begivenheder og omfatter generelt ikke fremadrettede begivenheder som forventninger og budgetter.

Revisionsudvalget har afholdt fire møder i 2013. Revisionsudvalget rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen. I revisionsudvalgsmøderne deltager ud over revisionsudvalget medlemmer også koncernens administrerende direktør, koncernøkonomidirektøren og koncernrevisionschefen. Herudover deltager de valgte revisorer, der 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 et 100 % ejet datterselskab af Alm. Brand Forsikring A/S. Herudover er selskabet en del af Alm. Brand A/S koncernen samt Alm. Brand af 1792 fmba koncernen, og regnskabet indgår i koncernregnskabet for disse koncerner.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden 1. januar 2014 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 2013 for Forsikringselskabet 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 forsikringselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af koncernens og forsikringselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og forsikringselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og forsikringselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 24. februar 2014

Mikael Sundby

BESTYRELSE

København, den 24. februar 2014

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 Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv & Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som forsikringsselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell 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 forsikringsselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og forsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell 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 24. februar 2014

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

REVISIONSPÅTEGNINGER

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Forsikringselskabet Alm. Brand Liv & Pension A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Alm. Brand Liv & Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som forsikringselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell 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 finansiell 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 forsikringselskabets 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 forsikringselskabets 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 forsikringselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og forsikringselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell 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 24. februar 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
AKTIVER					
Investeringsjendomme	1	1.433.324	1.436.027	120.361	111.434
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	39.615	35.682	1.428.870	1.381.585
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		39.615	35.682	1.428.870	1.381.585
Kapitalandele	3	970.084	823.009	970.084	823.009
Investeringsforeningsandele		0	56.284	0	56.284
Obligationer		10.358.308	11.471.871	10.259.831	11.415.914
Andele i kollektive investeringer		547	0	547	0
Indlån i kreditinstitutter		0	45.000	0	45.000
Andre udlån		2.620	120.976	2.620	120.976
Øvrige	5	315.304	535.669	315.304	535.669
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		11.646.863	13.052.809	11.548.386	12.996.852
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	4	13.119.802	14.524.518	13.097.617	14.489.871
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		20.243	18.887	20.243	18.887
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	6	46.284	42.356	46.284	42.356
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		66.527	61.243	66.527	61.243
Tilgodehavender hos forsikringstagere		33.686	39.344	33.686	39.344
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		33.686	39.344	33.686	39.344
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		11	9.535	11	9.535
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	645	0	0
Andre tilgodehavender		20.683	17.244	20.058	14.990
TILGODEHAVENDER, I ALT		120.907	128.011	120.282	125.112
Likvide beholdninger		140.791	86.706	119.280	75.325
ANDRE AKTIVER, I ALT		140.791	86.706	119.280	75.325
Tilgodehavende renter samt optjent leje		129.185	157.260	128.830	157.060
Andre periodeafgrænsninger		20.157	14.999	20.157	14.999
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		149.342	172.259	148.987	172.059
AKTIVER, I ALT		13.530.842	14.911.494	13.486.166	14.862.367

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
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		304.597	465.283	304.597	465.283
Foreslået udbytte		250.000	0	250.000	0
EGENKAPITAL, I ALT	7	1.047.280	957.966	1.047.280	957.966
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	8	120.000	120.000	120.000	120.000
Præmiehensættelser		93.666	105.015	93.666	105.015
Garanterede ydelser		8.244.474	10.386.149	8.244.474	10.386.149
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		1.218.012	930.883	1.218.012	930.883
Bonuspotentiale på fripolicydelser		736.000	514.913	736.000	514.913
Livsforsikringshensættelser, i alt	9	10.198.486	11.831.945	10.198.486	11.831.945
Erstatningshensættelser	10	487.648	486.245	487.648	486.245
Kollektivt bonuspotentiale	11	826.800	586.495	826.800	586.495
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		11.606.600	13.009.700	11.606.600	13.009.700
Udsudte skatteforpligtelser	12	8.430	9.211	8.430	9.211
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		8.430	9.211	8.430	9.211
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		13.342	10.022	13.342	10.022
Gæld i forbindelse med genforsikring		10.782	995	10.782	995
Gæld til kreditinstitutter		358.771	550.602	358.771	549.311
Gæld til tilknyttede virksomheder		31.247	6.858	28.949	6.858
Aktuelle skatteforpligtelser	13	24.725	19.321	24.725	19.321
Anden gæld	14	309.536	226.695	267.158	178.859
GÆLD, I ALT		748.403	814.493	703.727	765.366
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		129	124	129	124
PASSIVER, I ALT		13.530.842	14.911.494	13.486.166	14.862.367
Eventualforpligtelser	15				
Sikkerhedsstillelser	16				
Finansielle instrumenter	17				
Direktionens hverv	18				
Koncerninterne transaktioner	19				
Følsomhedsnote	20				

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
RESULTATOPGØRELSE					
Bruttopræmier	21	927.987	902.949	927.987	902.949
Afgivne forsikringspræmier		-22.272	-23.386	-22.272	-23.386
Præmier f.e.r., i alt		905.715	879.563	905.715	879.563
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	22	5.440	8.017	48.792	73.111
Indtægter af investeringsjendomme		63.937	85.467	4.301	5.439
Renteindtægter og udbytter m.v.	23	408.131	453.453	405.832	451.163
Kursreguleringer	24	-113.384	543.340	-96.618	559.255
Renteudgifter		-3.356	-4.251	-3.348	-4.244
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-55.942	-32.810	-54.133	-31.508
Investeringsafkast, i alt		304.826	1.053.216	304.826	1.053.216
Pensionsafkastskat	25	-49.387	-151.077	-49.387	-151.077
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		255.439	902.139	255.439	902.139
Udbetalte ydelser	26	-2.238.675	-970.903	-2.238.675	-970.903
Modtaget genforsikringsdækning		14.287	27.446	14.287	27.446
Ændring i erstatningshensættelser		-634	-1.400	-634	-1.400
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		741	75	741	75
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-2.224.281	-944.782	-2.224.281	-944.782
Ændring i livsforsikringshensættelser	27	1.649.567	-495.524	1.649.567	-495.524
Ændring i genforsikringsandel		1.357	-4.788	1.357	-4.788
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		1.650.924	-500.312	1.650.924	-500.312
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-424.824	-136.919	-424.824	-136.919
Bonus, i alt		-424.824	-136.919	-424.824	-136.919
Erhvervelsesomkostninger	28	-42.976	-41.798	-42.976	-41.798
Administrationsomkostninger	29	-37.964	-36.925	-37.964	-36.925
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		2.521	2.658	2.521	2.658
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-78.419	-76.065	-78.419	-76.065
Overført investeringsafkast		-1.419	-45.379	-1.419	-45.379
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		83.135	78.245	83.135	78.245
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING					
Egenkapitalens investeringsafkast	30	32.277	1.889	32.277	1.889
RESULTAT FØR SKAT		118.368	91.671	118.368	91.671
Skat	31	-28.621	-19.536	-28.621	-19.536
ÅRETS RESULTAT	32	89.747	72.135	89.747	72.135
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
Årets resultat		89.747	72.135	89.747	72.135
Totalindkomst		89.747	72.135	89.747	72.135
Overskudsfordeling					
Forslag til resultatfordeling					
Foreslået udbytte		250.000	0	250.000	0
Henlagt til overført resultat		-160.253	72.135	-160.253	72.135
I alt overført til egenkapital		89.747	72.135	89.747	72.135
Revisionshonorar	33				
Hoved- og nøgletal	34				
Risikostyring	35				
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	36				
Anvendt regnskabspraksis	37				

EGENKAPITALOPGØRELSE

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
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
Egenkapital pr. 1. januar 2013	391.800	100.883	465.283	0	957.966
Egenkapitalbevægelser i 2013:					
Årets resultat			89.747	0	89.747
Totalindkomst			89.747	0	89.747
Foreslået udbytte			-250.000	250.000	0
Køb af egne aktier i tilknyttede virksomheder			-577	0	-577
Skat af egenkapitalposter			144	0	144
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	-160.686	250.000	89.314
Egenkapitalen pr. 31. december 2013	391.800	100.883	304.597	250.000	1.047.280

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
NOTE 1 Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	1.436.027	1.495.538	111.434	155.606
Årets tilgang	10.338	35.555	2.025	8.209
Årets afgang	-10.714	-48.383	-6.191	-12.373
	1.435.651	1.482.710	107.268	151.442
Årets værdiregulering til dagsværdi	-2.327	-46.683	13.093	-40.008
Investeringsejendomme ultimo	1.433.324	1.436.027	120.361	111.434
Anvendte afkastprocenter ved måling af ejendommens dagsværdi:				
Gennemsnitlig afkastpct, kontorejendomme	6,05%	6,07%	6,57%	6,60%
Gennemsnitlig afkastpct, boligejendomme	5,89%	6,00%	5,89%	6,00%
Gennemsnitlig afkastpct, samlet	6,04%	6,07%	6,37%	6,42%
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	-9.423	-17.527	442.885	494.687
Udbetalt udbytte	-1.575	0	-1.575	0
Årets resultat	5.440	8.017	48.792	73.111
Modtaget udbytte	0	0	0	-125.000
Opskrivning på grund af ændring i ejerandel	68	87	68	87
Op og nedskrivninger ultimo	-5.490	-9.423	490.170	442.885
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	39.615	35.682	1.428.870	1.381.585
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København (nom. 100 mio.kr. 100% ejet)	0	0	1.389.255	1.345.903
Alm. Brand Formue A/S, København (nom. 31 mio.kr. 11,6% ejet)	39.615	35.682	39.615	35.682
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	39.615	35.682	1.428.870	1.381.585

NOTER

NOTE 3 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan/øvrige fjernøsten	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	6,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%
Materialer	4,3%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%
Industri	12,6%	18,1%	0,0%	0,0%	0,0%	30,7%
Forbrugsgoder	0,0%	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%	6,3%
Konsumentvarer	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%
Sundhedspleje	8,2%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	9,8%
Finans	11,4%	9,1%	0,0%	0,0%	0,0%	20,5%
Informationsteknologi	0,0%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%
Telekommunikation	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forsyning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ikke fordelt	0,1%	7,1%	0,0%	0,0%	9,9%	17,1%
I alt	37,1%	53,0%	0,0%	0,0%	9,9%	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	111.434	120.361	0	-11,6%
1.2 Ejendomsaktieselskaber	1.345.903	1.389.256	0	3,2%
1. Grunde og bygninger i alt	1.457.337	1.509.617	0	2,0%
2. Andre dattervirksomheder *	35.682	39.615	0	14,4%
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	354.960	413.411	-37.992	28,9%
3.2 Unoterede danske kapitalandele	209.035	206.897	700	-0,2%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	315.298	350.323	-999	94,7%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0,0%
3. Øvrige kapitalandele i alt	879.293	970.631	-38.291	46,5%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	1.593.546	1.294.189	-212.417	-2,3%
4.2 Realkreditobligationer	8.640.358	7.847.666	-671.973	1,4%
4.3 Indeksobligationer	202.568	382.347	199.380	-8,8%
4.4 Kreditobligationer Investment grade	832.391	591.575	-163.058	-7,5%
4.5 Kreditobligationer non Investment grade	23.884	20.768	-6.039	5,8%
4.6 Andre obligationer	123.166	123.285	0	0,1%
4. Obligationer i alt	11.415.913	10.259.830	-854.107	0,2%
5. Pantsikrede udlån	0	0	0	
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	120.976	2.620	-118.851	0,1%
7. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	533.765	309.177	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 til tilknytning til investeringsaktiver.

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

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
NOTE 5 Øvrige Investeringsaktiver				
Derivater	309.176	535.669	309.176	535.669
Øvrige investeringsaktiver ultimo	6.128	0	6.128	0
Øvrige investeringsaktiver ultimo	315.304	535.669	315.304	535.669
NOTE 6 Genforsikringsandel af erstatningshensættelser				
Vedrørende Livsforsikring	3.229	2.488	3.229	2.488
Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	43.055	39.868	43.055	39.868
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser ultimo	46.284	42.356	46.284	42.356
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 22% af sikkerhedsfondene i moderselskabet Alm. Brand A/S.				
Overført resultat primo	465.283	394.336	465.283	394.336
Overført af årets resultat	-160.253	72.135	-160.253	72.135
Salg af egne aktier i tilknyttede virksomheder	-577	-1.585	-577	-1.585
Skat af egenkapitalposter	144	397	144	397
Overført resultat ultimo	304.597	465.283	304.597	465.283
Foreslået udbytte primo	0	200.000	0	200.000
Udbetalt udbytte	0	-200.000	0	-200.000
Foreslået udbytte	250.000	0	250.000	0
Foreslået udbytte ultimo	250.000	0	250.000	0
Egenkapital ultimo	1.047.280	957.966	1.047.280	957.966
Egenkapital jf. ovenfor			1.047.280	957.966
Foreslået udbytte			-250.000	0
Reduceret kernekapital			797.280	957.966
Ansvarlig lånekapital der medregnes til basiskapitalen			107.981	120.000
Basiskapital			905.261	1.077.966
Kapitalkrav			431.924	510.857
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	2.445	3.106	2.445	3.106
Den ansvarlige lånekapital er variabelt forrentet med en tre måneders Euribor med et tillæg på 1,80 % p.a. FIL §135 stk. 4.				

NOTER

1.000 kr.	NOTE 9	Bruttolivsforsikringshensættelser	Koncern		Moderselskab	
			2013	2012	2013	2012
		Livsforsikringshensættelser ultimo foregående år	11.831.945	11.332.508	11.831.945	11.332.508
		Ændring i anvendelse af bonuspotentiale på fripolice primo	0	4.063	0	4.063
		Livsforsikringshensættelser primo	11.831.945	11.336.571	11.831.945	11.336.571
		Akkumuleret værdiregulering ultimo foregående år	-1.661.023	-1.293.977	-1.661.023	-1.293.977
		Ændring i anvendelse af bonuspotentiale på fripolice primo	0	-4.063	0	-4.063
		Akkumuleret værdiregulering primo	-1.661.023	-1.298.040	-1.661.023	-1.298.040
		Retrospektive hensættelser ultimo foregående år	10.170.922	10.038.531	10.170.922	10.038.531
		Primo regulering som følge af bl.a. kontributionsflytning	169	1.628	169	1.628
		Retrospektive hensættelse primo	10.171.091	10.040.159	10.171.091	10.040.159
		Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	10.891	-4.431	10.891	-4.431
		Bruttopræmier	927.987	902.949	927.987	902.949
		Rentetilskrivning	271.031	352.563	271.031	352.563
		Nulstilling negativ bonus	14.169	11.910	14.169	11.910
		Forsikringsydelser	-2.240.488	-973.892	-2.240.488	-973.892
		Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-80.985	-79.513	-80.985	-79.513
		Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-71.353	-74.320	-71.353	-74.320
		Andet	-5.346	-4.503	-5.346	-4.503
		Retrospektive hensættelse ultimo	8.996.997	10.170.922	8.996.997	10.170.922
		Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.201.489	1.661.023	1.201.489	1.661.023
		Livsforsikringshensættelser ultimo	10.198.486	11.831.945	10.198.486	11.831.945

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

	2013			
	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice ydelser	i alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag				
Rentegruppe 0	1.551.376	1.143.773	601.698	3.296.847
Rentegruppe 1	1.483.780	43.471	91.794	1.619.045
Rentegruppe 2	1.046.975	18.149	29.241	1.094.365
Rentegruppe 3	4.035.899	10.387	15.499	4.061.785
Rentegruppe L66/U74	126.444	0	0	126.444
Livsforsikringshensættelser ultimo	8.244.474	1.215.780	738.232	10.198.486

	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

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
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:	71	123	71	123
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget:	71	123	71	123

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	44.586	43.219	44.586	43.219
Ændring i erstatningshensættelser	635	1.400	635	1.400
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	3.751	-33	3.751	-33
Erstatningshensættelser vedrørende Livsforsikring	48.972	44.586	48.972	44.586

Vedrørende Syge- og Ulykkesforsikring

Erstatningshensættelser primo	441.659	392.578	441.659	392.578
Ændring i erstatningshensættelser	-2.983	49.081	-2.983	49.081
Erstatningshensættelser vedrørende Syge- og Ulykkesforsikring	438.676	441.659	438.676	441.659
Erstatningshensættelser ultimo	487.648	486.245	487.648	486.245

NOTE 11 Kollektivt bonuspotentiale

2013

	Rente- gruppe 0	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Risiko- grupperne	I alt
Kollektivt bonuspotentiale						
Primo	272.639	200.777	72.918	30.556	9.605	586.495
Ændring til primo*	32.335	-19.395	-12.053	-887	0	0
Kvoteforskydning FG	102,00	49,00	33,00	124,00	0,00	308
Primo	305.076	181.431	60.898	29.793	9.605	586.803
Ændring i kollektivt bonus	141.132	79.705	57.855	144.795	1.337	424.824
FAB statsafgift af ufordelte hensættelser	-27.210	-27.269	-29.259	-101.089	0	-184.827
Årets hensættelse	113.922	52.436	28.596	43.706	1.337	239.997
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	418.998	233.867	89.494	73.499	10.942	826.800

2012

	Rente- gruppe 0	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Risiko- grupperne	I alt
Kollektivt bonuspotentiale						
Primo	0	307.069	82.130	59.441	5.005	453.645
Ændring til primo*	187.990	-170.922	-19.505	-1.626	0	-4.063
Kvoteforskydning FG	-2	-1	-1	-2	0	-6
Ændring i kollektivt bonus	84.651	64.631	10.294	-27.257	4.600	136.919
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	272.639	200.777	72.918	30.556	9.605	586.495

* Flyt mellem kontributionsgrupper og ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
Bonusgrad pr. rentegruppe				
Rentegruppe 0	12,8%	8,9%	12,8%	8,9%
Rentegruppe 1	15,3%	10,7%	15,3%	10,7%
Rentegruppe 2	8,9%	5,7%	8,9%	5,7%
Rentegruppe 3	2,4%	0,8%	2,4%	0,8%
NOTE 12 Udskudte skatteforpligtelser				
Udskudte skatteforpligtelser primo	-9.211	-13.343	-9.211	-13.343
Regulering vedr. tidligere	0	1.319	0	1.319
Årets ændring	781	2.813	781	2.813
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	-8.430	-9.211	-8.430	-9.211
Goodwill	617	617	617	617
Genvundne afskrivninger på ejendomme	-9.047	-9.828	-9.047	-9.828
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	-8.430	-9.211	-8.430	-9.211
NOTE 13 Aktuelle skatteforpligtelser				
Aktuelle skatteaktiver/skatteforpligtelser primo	-19.321	-27.146	-19.321	-27.146
Regulering vedr. forrige år	222	-221	222	-221
Afregnet skat vedr. forrige år	19.098	27.367	19.098	27.367
Betalt skat vedr. regnskabsåret	4.755	3.730	4.755	3.730
Beregnet skat af årets resultat	-29.479	-23.051	-29.479	-23.051
Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	-24.725	-19.321	-24.725	-19.321
NOTE 14 Anden gæld				
Afledte finansielle instrumenter	-6.145	-1.904	-6.145	-1.904
Depositum, forudbetalt husleje	-41.804	-48.652	-3.437	-3.476
Skyldig pensionsafkastskat	-47.279	-148.012	-47.279	-148.012
Skyldig statsafgift af ufordelte hensættelser	-184.827	0	-184.827	0
Skyldig skatter og afgifter	-11.639	-8.560	-11.639	-8.560
Øvrige	-17.842	-19.567	-13.831	-16.907
Anden gæld ultimo	-309.536	-226.695	-267.158	-178.859
NOTE 15 Eventualforpligtelser				
Momsreguleringsforpligtelse på investeringsejendomme	10.773	11.707	2.014	2.338
Eventualforpligtelser ultimo	10.773	11.707	2.014	2.338
Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar.				
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter dertil i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.				
NOTE 16 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede				
<i>Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser:</i>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender			285.237	396.998
Obligationer			10.087.762	11.243.513
Kapitalandele			968.827	879.293
Tilgodehavende renter samt optjent leje			88.895	106.672
Investeringsejendomme			71.327	71.596
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			316.112	708.436
Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede ultimo			11.818.160	13.406.508

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
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. 31.12.2013 udgør 359 mio.kr.				
Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.				
	Udløb	Hovedstol	Markeds værdi	
Rentesw aps	2016-2032	6.303.954	215.996	
Sw optioner	2015	932.538	93.211	
Rentefutures	2014	-207.766	0	
Renteoptioner	2014	-64.773	-90	
Valutaoptioner	2014	42.140	-31	
Aktiefutures	2014	855.562	0	
Finansielle instrumenter ultimo			309.086	

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.

NOTER

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	-11.528	-108.273	261.316	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	2.212	-10.062	-252.536	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-186.985		0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	-97.122		0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-13	-33.801		0
Tab på modparter på 8 pct.	-10.889	-83.330		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-37.711	0	1.983	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	33.142	0	-2.361	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-21.638	0	-11.251	0

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
NOTE 21	Bruttopræmier			
Direkte forretning	927.987	902.949	927.987	902.949
	927.987	902.949	927.987	902.949
Løbende præmier	625.982	617.786	625.982	617.786
Engangs præmier	302.005	285.163	302.005	285.163
Bruttopræmier, i alt	927.987	902.949	927.987	902.949
Individuelt tegnede forsikringer	453.243	446.555	453.243	446.555
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	276.433	277.651	276.433	277.651
Gruppelivsordninger	198.311	178.743	198.311	178.743
Bruttopræmier	927.987	902.949	927.987	902.949
Antal individuelt tegnede forsikringer	63.494	67.126	63.494	67.126
Antal forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	6.694	6.873	6.694	6.873
Antal gruppelivsordninger	71.927	63.871	71.927	63.871
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	43.352	65.094
Alm. Brand Formue A/S	5.440	8.017	5.440	8.017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	5.440	8.017	48.792	73.111
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af ordinær drift	5.440	8.017	48.792	73.111
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.440	8.017	48.792	73.111
NOTE 23	Renter og udbytter m.v.			
Kapitalandele	23.432	21.079	23.432	21.079
Investeringsforeningsandele	0	312	0	312
Obligationer	320.874	376.088	318.688	373.980
Indlån i kreditinstitutter	173	450	162	381
Rentederivater	62.131	53.645	62.131	53.645
Indexregulering	1.140	672	1.140	672
Øvrige	381	1.207	279	1.094
Renter og udbytter m.v., i alt	408.131	453.453	405.832	451.163
NOTE 24	Kursreguleringer			
Investeringsejendomme	-3.983	-52.133	9.158	-35.362
Kapitalandele	384.046	199.581	384.046	199.581
Investeringforeninger	976	4.302	976	4.302
Andele i kollektive investeringer	-153	0	-153	0
Obligationer	-313.786	135.405	-310.161	134.549
Rentederivater	-173.986	266.681	-173.986	266.681
Øvrige	-6.498	-10.496	-6.498	-10.496
Kursreguleringer, i alt	-113.384	543.340	-96.618	559.255
NOTE 25	Pensionsafkastskat			
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år	-2.856	-49	-2.856	-49
Pensionsafkastskat vedrørende året	-46.531	-151.027	-46.531	-151.027
Pensionsafkastskat, i alt	-49.387	-151.076	-49.387	-151.076

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
NOTE 26 Udbetalte ydelser				
Forsikringssummer ved død	-86.829	-85.557	-86.829	-85.557
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-20.611	-17.643	-20.611	-17.643
Forsikringssummer ved invaliditet	-7.306	-6.559	-7.306	-6.559
Forsikringssummer ved udløb	-353.346	-131.253	-353.346	-131.253
Pensions- og renteydelser	-307.143	-304.127	-307.143	-304.127
Tilbagekøb	-1.333.354	-308.832	-1.333.354	-308.832
Kontant udbetalte bonusbeløb	-129.997	-116.932	-129.997	-116.932
Skadebehandlingsomkostninger	-89	0	-89	0
Udbetalte ydelser, i alt	-2.238.675	-970.903	-2.238.675	-970.903
NOTE 27 Ændring i livsforsikringshensættelser				
Garanterede ydelser	2.141.675	-232.862	2.141.675	-232.862
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-284.897	-144.808	-284.897	-144.808
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-223.319	-117.704	-223.319	-117.704
Kvoteforskydning	16.108	-150	16.108	-150
Ændring i livsforsikringshensættelser, i alt	1.649.567	-495.524	1.649.567	-495.524
NOTE 28 Erhvervsomkostninger				
Tegningsprovisioner	-867	-2.248	-867	-2.248
Øvrige erhvervsomkostninger	-42.109	-39.550	-42.109	-39.550
Erhvervsomkostninger, i alt	-42.976	-41.798	-42.976	-41.798
Selskabet har tegningsaftale med Alm. Brand Forsikring A/S				
NOTE 29 Administrationsomkostninger				
Administration	-37.964	-35.965	-39.599	-38.047
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.635	1.122
Administrationsomkostninger, i alt	-37.964	-35.965	-37.964	-36.925
<i>Vederlag til direktion</i>				
Fast løn			-2.180	-2.153
Aktiebaserede vederlæggelse			-299	-224
Pension			-684	-641
Vederlag til direktion			-3.163	-3.018
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. Tidshorisonten 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			-3.677	-3.874
Aktiebaserede vederlæggelse			-133	-93
Pension			-690	-630
Vederlag til ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, i alt			-4.500	-4.597
Antal ansatte hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil			7	7

Alle udgifter hertil er indeholdt i administrationsvederlaget til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S. Der er ikke udbetalt bonus til nøglepersoner.

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
NOTE 30 Syge- og ulykkesforsikring				
Bruttopræmier	97.962	94.385	97.962	94.385
Afgiven forsikringspræmier	-42.893	-40.357	-42.893	-40.357
Ændring i præmiehensættelser	4.702	4.375	4.702	4.375
Præmieindtægter f.e.r.	59.771	58.403	59.771	58.403
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	0	0	0
Udbetalte erstatninger	-55.660	-51.041	-55.660	-51.041
Modtaget genforsikringsdækning	26.329	34.109	26.329	34.109
Ændring i erstatningshensættelser	-1.291	-21.147	-1.291	-21.147
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	3.187	-3.028	3.187	-3.028
Erstatningsudgifter f.e.r.	-27.435	-41.107	-27.435	-41.107
Erhvervelsesomkostninger	-4.898	-4.719	-4.898	-4.719
Administrationsomkostninger	-11.511	-11.090	-11.511	-11.090
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	6.966	4.005	6.966	4.005
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-9.443	-11.804	-9.443	-11.804
Forsikringsteknisk resultat	22.893	5.492	22.893	5.492
Investeringsafkast	9.384	-3.603	9.384	-3.603
Resultat af Syge- og ulykkesforsikring, i alt	32.277	1.889	32.277	1.889
Afløbsresultat, brutto	3.713	11.835	3.713	11.835
Afløbsresultat, f.e.r.	3.163	21.270	3.163	21.270
Bruttoerstatningsprocent	55,5%	73,1%	55,5%	73,1%
Bruttoomkostningsprocent	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%
Nettogenforsikringsprocent	8,9%	5,3%	8,9%	5,3%
Combined ratio	77,7%	94,4%	77,7%	94,4%
Operating ratio	77,7%	94,4%	77,7%	94,4%
Relativt afløbsresultat	0,0%	7,7%	0,0%	7,7%
Antal erstatninger	369	92	369	92
Erstatningsfrekvens	0,0%	-0,6%	0,0%	-0,6%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	753	731	753	731
NOTE 31 Skat				
Regulering af skat tidligere år	222	-220	222	-220
Beregnet skat af årets resultat	-29.623	-23.448	-29.623	-23.448
Regulering af udskudt skat	781	4.132	781	4.132
Skat i alt	-28.620	-19.536	-28.620	-19.536
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering af udskudt skat forrige år	0,0%	-0,2%	0,0%	-1,4%
Regulering af skat vedrørende forrige år	-0,3%	0,2%	-0,3%	0,2%
Skattemæssige reguleringer	-0,9%	-1,6%	-0,9%	-2,5%
Effektiv skatteprocent	23,8%	23,4%	23,8%	21,3%

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
NOTE 32	Opgørelse af det realiserede resultat samt årets resultat			
Forsikrings teknisk resultat af livsforsikring			83.136	78.246
Overførsel af investeringsafkast			1.419	45.379
Pensionsafkastskat			49.387	151.076
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			424.824	136.919
Afgiftsberigtigelse af akkumuleret værdiregulering			-122.691	0
Resultat ikke bonusberettigede bestande			-11	8.633
Tilskrivning af bonus			75.347	81.740
Afkast egenkapitaldepot			-2.956	-11.537
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot			3.509	-40.578
Det realiserede resultat			511.964	449.878
Egenkapitalens afkastkrav				
Ubetingede andele:				
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat			2.956	11.537
Resultat ikke bonusberettigede bestande			11	-8.633
Resultat af syge-/ulykkesforsikring			32.277	1.889
Ubetingede andele:			35.244	4.793
Betingede andele:				
Risikoforrentning 0,1% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser			10.860	11.415
100% af omkostningsresultat f.e.r.			2.612	3.443
100% af risikoresultatet f.e.r.			70.990	76.577
Betingede andele:			84.462	91.435
Egenkapitalens afkastkrav i alt			119.706	96.228
Overført fra/til skyggekonto			-1.338	-4.556
Årets resultat før skat			118.368	91.672
Skyggekonto primo			9.935	5.046
Forrentning			573	333
Overført til/tilbageført fra skyggekontoen			1.338	4.556
Skyggekonto ultimo			11.846	9.935

Principper for egenkapitalafkast

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen.

Principperne for egenkapitalforrentningen er i 2013 uændrede i forhold til 2012.

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 2013 er fastsat til:

- Rentegrupper: 0,1 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicer
- 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 mænsættelser til sikring af ydelsesgarantier) overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for kundernes ydelsesgarantier i den enkelte rentegruppe

Såfremt det opnåede resultat i en kontributionsgruppe ikke giver mulighed for at indtægtsføre risikotillægget, henføres 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	
		2013	2012	2013	2012
NOTE 33	Revisionshonorar				
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-567	-594	-543	-546
	Honorar for andre erklæringsopgaver	-121	-96	-121	-96
	Honorar for andre ydelser	-22	-122	0	-122
	Revisionshonorar	-710	-812	-664	-764

NOTE 34 Hoved- og nøgletaloversigt
Der henvises til ledelsesberetningen side 3 og 4.

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.

Formålet med risikostyringsfunktionen i Alm. Brand er at sikre, at der løbende sker en aktiv risikostyring i den daglige forretning baseret på sund fornuft. Det forpligter risikostyringsfunktionen til at sikre, at der er en fornøden rapportering til rådighed for at forretningen kan træffe gode og velfunderede beslutninger. De decentrale enheder i risikostyringsystemet udgøres bl.a. af livaktariatet som behandler livsforsikringsrisici og et særligt udvalg, der behandler it-mæssige risici, mens der er en koncernfunktion, der behandler markedsrisici samt kapitalstyring. Risikostyringen er således decentralt organiseret for de centrale forretningsrisici, mens der på koncernniveau naturligvis følges op på den samlede risikostyring.

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

Det lovpligtige revisionsudvalg støtter bl.a. bestyrelsen i arbejdet med risiko- og kapitalstyring. Revisionsudvalget består af tre medlemmer af bestyrelsen.

Koncernens centrale risikoforum er 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 sikres det i en tværgående investeringskomité, at koncernens investeringer og markedsrisici er inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og politikker i de enkelte selskaber.

Intern revision overvåger selskabets administrative og regnskabsmæssige praksis, koncernens kontrolprocedurer og overholdelsen af ledelsens politikker og retningslinjer. Compliancefunktionen bistår ledelsen i at sikre, at selskabets metoder og procedurer er tilstrækkelig til at sørge for, at gældende love og regler efterleves.

Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse og invaliditet. Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. Det er Alm. Brand Liv og Pensions politik ikke at tegne risikodækning uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reinsuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reinsuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

Alm. Brand Liv og Pension A/S's opdeling i kontributionsgrupper betyder, at der i udgangspunktet ikke opstår kollektiv bonus i kontributionsgrupperne for henholdsvis dødelighed, overlevelse og invaliditet. Det betyder som udgangspunkt, at tab i disse grupper skal bæres af egenkapitalen. Imidlertid kan de samlede buffere aktiveres ved anvendelse af negativ bonus, så risikoen er begrænset til reaktionshastigheden på justeringen af bonussatserne.

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

Sundhedsforsikringsrisici

Al nytegning af syge- og ulykkesforsikring i Alm. Brand Liv og Pension A/S sker uden for det garanterede rentemiljø, hvilket giver kunden en skarpere men også mere fleksibel prisfastsættelse af forsikringen. Forsikringen giver anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici, men er herudover også påvirket af ændret lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udvikling i sociale og økonomiske forhold. Præmierisikoen begrænses til at være 1-årig som følge af muligheden for hurtig ændring af prisfastsættelsen.

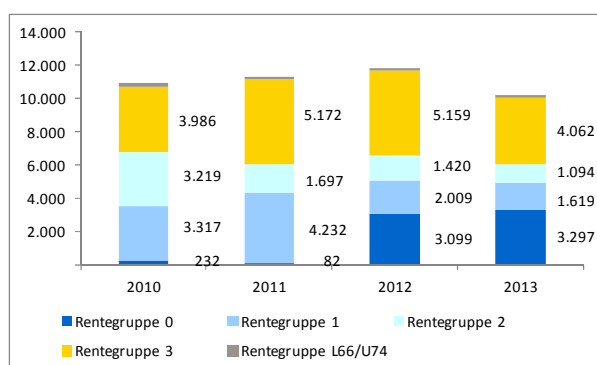
Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pension A/S's forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Der er særdeles pæne investe-

NOTER

ringsbufferne på de lave rentekontributionsgrupper, hvorimod den højeste rentekontributionsgruppe ultimo 2013, til trods for en positiv udvikling, fortsat har en meget begrænset investeringsbuffer. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffer, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver, målt i forhold til hensættelserne.

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



Note: Før 2011: Rentegruppe 0= Ugaranterede samt 0,5% - 1,5%, Rentegruppe 1= 1,5%-2,5%, Rentegruppe 2= 2,5%-3,51%, Rentegruppe 3= >3,51%

Der sker ingen nyttegning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende. Skattereformen har i løbet af 2013 reduceret pensionsforpligtelserne for rentegruppe 3 med næsten 1,1 mia.kr., således at den ultimo 2013 udgør lidt over 4 mia.kr. Årsagen er at skattereformen har givet kunderne mulighed for at afgiftsberigtige deres opsparinger nu og konvertere dem til alderspensioner. Faldet i forpligtelser skyldes således den skattemæssige afregning over for SKAT. Regnskabsmæssigt er den neutral, men har en positiv indvirkning på kapitalkravet, da forsikringer fra denne rentegruppe har et relativt højt kapitalkrav.

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension A/S er ultimo 2013 spredt bredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance, og fordeles ud på hver bestand efter bestandens størrelse. En kronens risikoappetit er således identisk uanset de garantier, der er udstedt i rentekontributionsgruppen. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffer vil have flere risikofyldte aktiver end en

gruppe med lave investeringsbuffer, da den samlede risiko for egenkapitalen skal være identisk.

Derivater anvendes til at justere renterisikoen i de enkelte kontributionsgrupper således, at den ønskede risikoprofil mellem aktiver og passiver opnås for hver rentekontributionsgruppe. Den største renterisiko optræder ved et kraftigt og hurtigt rentefald, hvor der ikke er tid til at tilpasse afdækningen. Hensættelsernes varighed øges nemlig i takt med rentefaldet.

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

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

Alm. Brand Liv og Pension A/S har en aktiv valutastrategi, hvilket betyder, at udenlandske positioner i aktier og obligationer ikke valutaafdækkes, medmindre det skønnes at være fordelagtigt.

Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår oftest som følge af et tilgodehavende i forbindelse med en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto hos et kreditinstitut. Placeringsrammer indeholder begrænsninger på, hvor stor eksponering selskabet kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler begrænses ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Derved sker der løbende sikkerhedsstillelse for tilgodehavender over et vist niveau, og der foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Kun i sjældne tilfælde fraviges dette med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

Øvrige risici

Den største likviditetsrisiko er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing. Hvis dette skulle blive aktuelt, kan risikoen i en vis udstrækning reduceres ved at indføre kursværn.

Andre risici i koncernen

Der foretages løbende en vurdering af Alm. Brand koncernens operationelle risici, som er de

NOTER

omkostninger, der er forbundet med driftsmæssige fejl. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger 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.

Omdømmerisici er omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme. Det påvirker koncernens evne til at bibeholde og udvikle forretningsomfanget. Omdømmet opstår via omtalen i f.eks. nyhedsmedier og på sociale medier af koncernen selv og hændelser i relation til den. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale for koncernen, er der etableret presseberedskab.

Koncernen arbejder aktivt med at nedbringe antallet af potentielle hændelser, der kan give anledning til dårlig omdømme. Et eksempel er udpegelsen af en kundeambassadør i skadeforsikring. Antallet af klager til Ankenævnet for Forsikring ønskes nedbragt, for selvom forsikrings-selskabet historisk set har vundet hovedparten af klagerne, er enhver klage en for meget, da det betyder en utilfreds kunde. Kundeambassadøren ser sagerne med kundernes øjne i klagesager og skal sikre, at kundernes synspunkter bliver hørt. Derved forsøger vi at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke forstår, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for at både at udvikle vores forsikringsprodukter og blive bedre til at forklare vores forsikringsbetingelser.

Strategiske risici har en negativ påvirkning på indtjening eller kapitalkrav. De opstår som følge af uhensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretnings tiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står over for.

Strategiske risici kan ikke undgås, men begrænses ved høj faglighed, åbenhed og forandringsvilje i organisationen. Alm. Brands strategi udarbejdes gennem en struktureret proces af koncernledelsen i samarbejde med de enkelte bestyrelser, direktioner og ledergrupper i koncernens datterselskaber.

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, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige..

De væsentligste skøn vedrører forsikringsmæssige forpligtelser, opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter, måling af udskudte skatteaktiver, hensatte forpligtelser samt udlån og til godehaven-der og hensættelser til tab på garantier.

Værdiansættelsen af unoterede finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, baseres på anerkendte værdiansættelsesmodeller eller til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Udskudt skat er indregnet i det omfang, at ledelsen vurderer, at aktivet kan anvendes i de kommende år, hvilket blandt andet indeholder et skøn over den forventede fremtidige indtjening i koncernen.

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger, som blandt andet anvender forudsætninger om en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

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 forsikringsernes løbetid.

NOTER

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 fripolicydelsener før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelsener	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelsener
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-11.528	-108.273	261.316	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	2.212	-10.062	-252.536	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-186.985		0
Ejendomspriserfald på 8 pct.	0	-97.122		0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-13	-33.801		0
Tab på modparter på 8 pct.	-10.889	-83.330		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-37.711	0	1.983	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	33.142	0	-2.361	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-21.638	0	-11.251	0

I Note 35 Risikostyring på side 36 til side 38 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.

Årsregnskabet for 2013 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før.

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.

Koncernregnskabet for Alm. Brand Liv og Pension A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S, samt for Alm. Brand af 1792 fmba.

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.

NOTER

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 som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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 eksisterer 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 intern 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.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomsstype 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 diskonteringsssats er den af finanstilsynets opgivne løbetidsafhængige diskonteringsssats 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.

NOTER

Investeringsaktiver, udlån mv.

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

Klassificeringen afhænger af det formål som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om instrumenterne indgår i koncernens handelsbeholdning. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af noterede aktier.

Finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen, foretages der en vurdering af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt.

For hovedparten af de noterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkelig pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De noterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. På noterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

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

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

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. Måling af værdipapirerne er uændret 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 afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender

Udlån og tilgodehavender skal, såvel ved første indregning som efterfølgende, måles til dagsværdi.

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Beholdningen måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument. Efter første indregning reguleres de nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende til amortiseret kostpris. Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgforretninger.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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 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.

NOTER

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditor krav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentemetode.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Den anvendte diskonteringsssats er den af Finanstilsynet offentliggjorte landespændsjusterede og løbetidsafhængige diskonteringsssats 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 forrentning, der kan opnås i markedet. Hensættelserne er beregnet under forudsætning om en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytægningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadesprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytægningsgrundlag. 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 nytægningsgrundlaget.

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 diskonteringsssats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning om en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytægningsgrundlag. 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 nutidsværdien 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.

Bonuspotentialer på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialer 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 bonuspotentialer på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

Bonuspotentialer på fripolicydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialer på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagerens opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser og bonuspotentialer på fremtidige præmier. Fastsættelsen af om bonuspotentialer 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

NOTER

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 udbetalingsvarighed 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 afløbstab 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 finansielle forpligtelser

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs og tilbagekøbsforretninger med modparter der er kreditinstitutter eller centralbanker samt margin-tilgodehavender i forbindelse med futures og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut.

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 bruttopræmier 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 provisioner 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.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger 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.

NOTER

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 diskoteringsats, 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 diskoteringsats, er overført til kursreguleringer.

Aktuel og udskudt 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.

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.