

Årsrapport

Alm Brand LIV OG PENSION

2014

Pas godt på
de *gode* værdier

Indhold

Selskabsoplysninger

- 2 Selskabsoplysninger

Ledelsesberetning

- 3 Hoved- og nøgletal
- 5 Selskabets aktiviteter
- 5 Organisation og salg
- 5 Marked
- 6 Strategi
- 9 Resultat
- 11 Væsentlige begivenheder
- 12 Forventninger
- 12 Kapitalforhold
- 14 Kunden
- 16 Regnskabsafslæggelsesprocessen
- 17 Ledelsesorganer
- 17 Revisionsudvalg
- 17 Ejer og kapitalforhold
- 17 Koncernforhold
- 17 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Påtegninger

- 18 Ledelsespåtegning
- 19 Revisionspåtegninger

Årsregnskab

- 21 Balance
- 23 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 24 Egenkapitalopgørelse
- 25 Noter

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Søren Boe Mortensen, formand

Anne Mette Barfod, næstformand

Henrik Christensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Arne Nielsen

Jan Skytte Pedersen

Direktion

Mikael Sundby, adm. direktør

Ansvarshavende aktuar

Claude Reffs

Intern revision

Koncernrevisionschef Poul-Erik Winther

Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Registrering

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

CVR-nr. 64 14 57 11

Adresse

Alm. Brand

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.	2014	2013	2012	2011	2010
Præmier	1.243	928	903	724	719
Forsikringsydelse	-1.185	-2.239	-973	-1.057	-1.056
Investeringsafkast efter rentefordeling	944	253	856	856	787
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-83	-81	-79	-70	-73
Resultat af genforsikring	-4	-3	3	1	2
Ændring i livsforsikringshensættelser	-722	1.650	-495	-401	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-85	-240	-137	63	-292
FAB statsafgift af ufordelte midler	-32	-185	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	75	83	79	116	152
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	10	32	2	22	1
Egenkapitalens investeringsafkast	2	3	12	21	30
Resultat før skat	88	118	92	159	183
Skat	-23	-29	-20	-38	-51
Årets resultat	64	89	72	121	132
Hensættelser til forsikringskontrakter	12.470	11.607	13.010	12.322	11.936
Egenkapital	862	1.047	958	1.087	1.167
Aktiver i alt	14.569	13.531	14.911	14.116	13.553
Afkast for pensionsafkastskat	9,2%	2,3%	7,9%	8,3%	7,5%
Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler	10,0%	2,5%	8,5%	9,0%	8,1%
Afkast for pensionsafkastskat af egenkapitalens midler	0,2%	1,2%	1,2%	2,2%	2,9%
Omkostningsprocent af præmier	6,7%	8,7%	8,7%	9,7%	10,1%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%
Omkostninger pr. forsikret	1.096	1.026	961	820	811
Omkostningsresultat	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Forsikringsrisikoresultat	0,8%	0,7%	0,7%	0,9%	0,5%
Bonusgrad	9,8%	9,2%	5,8%	4,5%	5,1%
Ejerkapitalgrad	10,6%	13,0%	10,6%	12,0%	12,7%
Overdækningsgrad (Solvens I)	4,9%	5,3%	5,6%	5,1%	6,0%
Solvensdækning (Solvens I)	197%	210%	211%	202%	227%
Egenkapitalforrentning før skat	9,9%	11,8%	9,5%	14,7%	16,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	7,3%	9,0%	7,5%	11,2%	11,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	9,6%	1,1%	6,9%	6,9%	7,4%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-2,0%	-1,7%	-2,6%	-3,2%	-2,6%

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

Hoved- og nøgletal

Moderselskab

Mio.kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Præmier	1.243	928	903	724	719
Forsikringsydelse	-1.185	-2.239	-973	-1.057	-1.056
Investeringsafkast efter rentefordeling	943	253	856	856	787
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-83	-81	-79	-70	-73
Resultat af genforsikring	-4	-3	3	1	2
Ændring i livsforsikringshensættelser	-722	1.650	-495	-401	65
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-85	-240	-137	63	-292
FAB statsafgift af ufordelte midler	-32	-185	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	74	83	78	116	152
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	10	32	2	22	1
Egenkapitalens investeringsafkast	2	3	12	21	30
Resultat før skat	86	118	92	159	183
Skat	-22	-29	-20	-38	-51
Årets resultat	64	89	72	121	132
Hensættelser til forsikringskontrakter	12.470	11.607	13.010	12.322	11.936
Egenkapital	862	1.047	958	1.087	1.167
Aktiver i alt	14.518	13.486	14.862	14.057	13.514
Afkast for pensionsafkastskat	9,2%	2,3%	7,9%	8,3%	7,5%
Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler	10,0%	2,5%	8,5%	9,0%	8,1%
Afkast for pensionsafkastskat af egenkapitalens midler	0,2%	1,2%	1,2%	2,2%	2,9%
Omkostningsprocent af præmier	6,7%	8,7%	8,7%	9,7%	10,1%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%
Omkostninger pr. forsikret	1.096	1.026	961	820	811
Omkostningsresultat	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Forsikringsrisikoresultat	0,8%	0,7%	0,7%	0,9%	0,5%
Bonusgrad	9,8%	9,2%	5,8%	4,5%	5,1%
Ejerkapitalgrad	10,6%	13,0%	10,6%	12,0%	12,7%
Overdækningsgrad (Solvens I)	4,9%	5,3%	5,6%	5,1%	6,0%
Solvensdækning (Solvens I)	197%	210%	211%	202%	227%
Egenkapitalforrentning før skat	9,8%	11,8%	9,5%	14,7%	16,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	7,3%	9,0%	7,5%	11,2%	11,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	9,6%	1,1%	6,9%	6,9%	7,4%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-2,0%	-1,7%	-2,6%	-3,2%	-2,6%

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

Ledelsesberetning

SELSKABETS AKTIVITETER

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 i bankens regnskab.

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 godt 90.000, hvoraf 60.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

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

- | | |
|--|------|
| • Individuelle alders- og kapitalpensionsordninger | 6 % |
| • Individuelle ratepensionsordninger | 3 % |
| • Forsikringer med løbende udbetalinger | 5 % |
| • Arbejdsgiverordninger | <1 % |

ORGANISATION OG SALG

Distributionen sker gennem koncernens eget distributionsnet. Salg via mæglere er fravalgt, primært fordi selskabets målgruppe ligger uden for det kundeselement, 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. Ved udgangen af 2014 er det samlede antal pensionskonsulenter 22.

Filialer

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

Kundeservicecenter

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

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 erhvervssevne, kritisk sygdom og hospitalsforsikringer, mens opsparing omfatter alderspension, ratepension eller livrenter.

Langt den største del af markedet er baseret på princippet om skattefradrag på indbetalingstidspunktet og beskatning på udbetalingstidspunktet. De senere år er mulighederne for skattefradrag blevet beskåret markant. I 2014 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 50.900 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension. For 2014 er det muligt at indbetale op til 28.100 kr. til alderspension, hvor der ikke er fradrag for indbetalingen, men skattefrihed ved udbetalingen.

Pensionsopsparing kan etableres i livsforsikringsselskaber,

Ledelsesberetning

pensionskasser og i pengeinstitutter (alderspension og ratepension) og kan foretages efter to hovedprincipper:

- Gennemsnitsrenteprincippet, hvor kunderne indgår i et investeringsfællesskab. Kunderne i hver gruppe (rente-gruppe) 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 markedsrente-produkter (link-ordninger, livscyklusordninger mv.) i forsikrings-selskaber og pensionskasser er derimod baseret på markedsrenteprincippet. Kunden kan selv eje sine værdipapirer eller få individuelle andele af de fonde, som selskabet investerer i.

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 livsforsikringsselskabet eller i banken.

En række pensions-selskaber på markedet har gennem de seneste år i stadig større omfang tilskyndet kunderne til at omlægge bestående ordninger til markedsprodukter, hvilket typisk letter hensættelsesbehovet for selskabet. Der vurderes dog fortsat at være et marked og et kundebehov, der bedst dækkes af gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier. Det er derfor fortsat strategien i Alm. Brand Liv og Pension at udbyde gennemsnitsrente-produkter, således at kundebehovet imødekommes bedst muligt. Som følge af selskabets stærke kapital-situation og store investeringsbuffer er gennemsnitsprodukter fortsat rentable på lige fod med markedsrente-produkter.

Produkter

Livsforsikringsselskabet udbyder alle væsentlige forsikrings-dækninger og opsparingsformer, og produktudbuddet vurderes løbende. 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.

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.

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 afledte finansielle instrumenter. For eksempel benyttes swaps og swaptioner til at få en passende balance mellem risiciene på investeringerne og forpligtelserne.

Opdeling af den garanterede portefølje

Kunder med gennemsnitsrente-produkter 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

Ledelsesberetning

forpligtelserne og den tilhørende kapitalbinding og under hensyntagen til, at produktet primært henvender sig til kunder med lav risikovillighed.

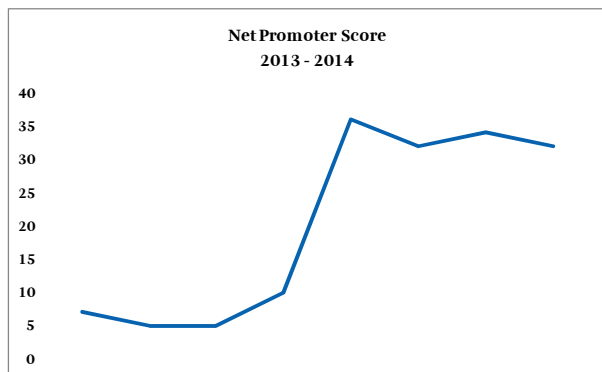
Uanset variationer i investeringsafkastet tilstræbes det at fastsætte en depotrente uden store udsving fra år til år. Depotrenten fastsættes særskilt for hver rentegruppe inden årets begyndelse. Alm. Brand Liv og Pension har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis 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 igen i 2014 været sat særligt fokus på kundetilfredsheden i forbindelse med telefonisk kontakt. Alm. Brand har gennem flere år systematisk målt kundetilfredsheden ved hjælp af Net Promoter Score metoden (NPS), og målingerne 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 var, at porteføljen af løbende indbetalinger til Liv og Pension skulle stige med 12 %. Skattereformen har imidlertid haft en væsentlig negativ effekt på de løbende præmieindbetalinger i både 2013 og 2014. Målsætningen justeres derfor til en stigning på 8 % ud over inflationen i perioden 2013-2016.

I perioden 2013-2014 har der været en samlet vækst i de løbende præmier på 2,3 %. Væksten ligger lidt under det forventede justeret for effekten af skattereformen. Der er i 2014 foretaget en strategisk omorganisering i salgsledet med henblik på at sikre større fokus på indtegnning af nye kunder med løbende præmier.

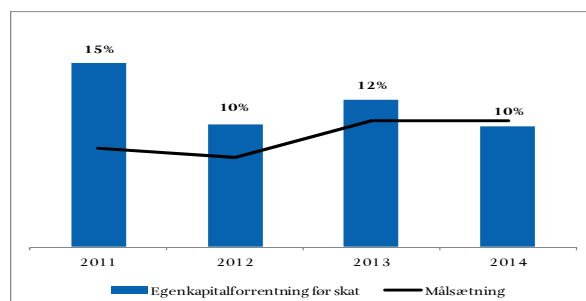
Liv og Pension kunne i 2014 tilbyde kunderne en depotrente på mellem 4,00 % og 6,00 %, hvilket var blandt de højeste i markedet. Depotrenten er for en enkelt rentegruppe hævet med 0,50 %, og ellers er de fastholdt uændret for 2015 og vil fortsat være blandt de højeste i markedet. Depotrenterne er som udgangspunkt gældende for hele 2015, men kan ændres i løbet af året.

Den høje depotrente vil sammen med attraktive omkostningssatser understøtte selskabets vækststrategi. Herudover forventes det at reducere omfanget af overførsler/tilbagekøb, hvilket vil 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 2014 givet et afkast på 10 %, hvilket var som forventet.



Ledelsesberetning

Principper for egenkapitalafkast

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

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 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

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 2015 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
- Resultatet af Forenede Gruppeliv inklusive provisionsbetalinger

For 2015 ses resultatet af Forenede Gruppeliv at være indregnet fuldt ud i sidste punkt, hvor en del af resultatet tidligere var indeholdt i omkostnings- og risikoresultatet.

Ledelsesberetning

RESULTAT

Det samlede resultat i 2014 før skat udgjorde 88 mio.kr. mod 118 mio. kr. i 2013.

Resultatet er sammensat af et omkostnings- og risikoresultatet på 62 mio.kr., et renteresultat på 16 mio.kr., et resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på minus 3 mio.kr., syge- og ulykkesforsikring 10 mio.kr. og endelig egenkapitalens investeringskast på 2 mio.kr.

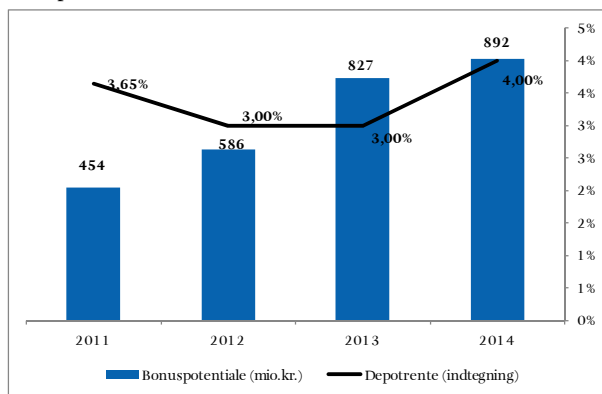
Egenkapitalen har i 2014 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper. Der er uændret en skyggekonto på i alt 12 mio.kr.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 10 % mod 12 % i 2013.

Årets resultat er tilfredsstillende for året som helhed.

Endvidere er det tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale er forøget med 85 mio.kr. til 912 mio.kr. pr. 31. december 2014 svarende til en gennemsnitlig bonusgrad på 9,8 %.

Bonuspotentiale



Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikrings-selskabet udgjorde 1.243 mio.kr. mod 928 mio.kr. året for svarende til en stigning på 34,0 %. Stigningen skyldes primært engangsindbetalinger fra et stigende antal nye kunder, der har valgt at overføre deres bestående pensionsopsparing fra

andre pensionsinstitutter til Alm. Brand. Engangsindbetalingerne er således steget fra 302 mio.kr. i 2013 til 611 mio.kr. i 2014 svarende til en stigning på 102,3 %.

De løbende præmieindbetalinger er steget fra 626 mio.kr. i 2013 til 632 mio.kr. i 2014 svarende til en stigning på 1,0 %.

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. i 2013 og yderligere ca. 10 mio.kr. i 2014.

Der forventes en meget behersket effekt af skattereformen i 2015.

Indbetalinger til markedsrenteordninger

Indbetalinger til markedsrenteordninger i banken (investeringsordninger) udgjorde 402 mio.kr. mod 345 mio.kr. året for svarende til en stigning på 16,5 %. Stigningen er meget tilfredsstillende.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikrings-selskabet udgjorde 1.645 mio.kr. mod 1.273 mio.kr. i 2013 svarende til en stigning på 29,2 %.

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

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde inklusive statsafgiften i alt 1.185 mio.kr. mod 2.239 mio.kr. i 2013.

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 og 2015. En stor del af kunderne valgte i 2013 at følge anbefalingen om at tage imod dette tilbud, hvor der således

Ledelsesberetning

blev betalt 962 mio.kr. i statsafgift. I 2014 valgte flere kunder at tage imod tilbuddet, hvorfor der på kundernes vegne er indbetalt 172 mio.kr. i statsafgift.

Der forventes en meget behersket effekt af skattereformen i 2015.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 64 mio.kr. i 2014 mod 71 mio.kr. i 2013. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 84 mio.kr. i 2014 mod 81 mio.kr. i 2013. Udviklingen skyldes højere erhvervelsesomkostninger og skal således ses i lyset af selskabets vækststrategi.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde et underskud på 2 mio.kr. mod et plus på 3 mio.kr. i 2013. Det lavere omkostningsresultat er dels en følge af færre omkostningsbidrag, som følge af en antalsmæssig reduktion af bestanden, og dels et resultat af enkelte gebyrreduktioner. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 6,7 mod 8,7 året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 1.096 kr. mod 1.026 kr. året før. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

Genforsikring

Resultatet af genforsikring udgjorde et underskud på 4 mio.kr.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde 2 mio.kr. mod et afkast på 3 mio.kr. for 2013.

Årets afkast svarer til en afkastprocent på 0,2

Egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer. Afkastet er ikke tilfredsstillende og er negativt påvirket af blandt andet det meget lave renteniveau.

Investeringsafkast af kundemidler

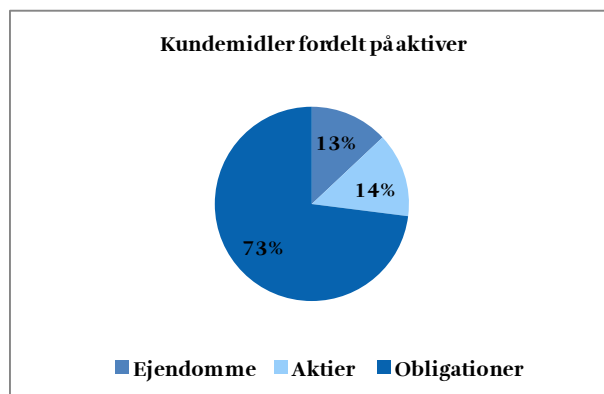
De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 12,5 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde 1.162 mio.kr. mod et afkast på 302 mio.kr. i 2013.

Årets afkast er meget positivt påvirket af et betydeligt rentefald, der har givet store kursgevinster på såvel obligationer som rentefaldninger. Da rentefaldet også har betydet en væsentlig forøgelse af forpligtelserne, er afkastet ikke fuldt tilfredsstillende.

Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

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 73 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i 2014 udgjorde 11,8 %.

Det tilfredsstillende obligationsafkast er opnået på baggrund af gevinster på samtlige obligationstyper, men især stats-, kredit- og indeksobligationer har performet flot som følge af det store rentefald i 2014.

Afledte finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet

Ledelsesberetning

som følge af det faldende renteniveau.

Aktier

Aktier udgør ved årets udgang samlet 14 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i 2014 udgjorde 6,1 %.

Aktieafkastet er positivt påvirket af den gunstige udvikling på finansmarkederne, men er ikke fuldt tilfredsstillende, da især nordiske aktier har underperformet.

Ejendomme

Ejendomme udgør ved årets udgang samlet 13 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet i 2014 udgjorde 2,8 %, hvilket er mindre end det budgetterede afkast. Det skyldes en negativ værdi-justering af ejendommene i løbet af 2014.

Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et

markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven ultimo 2014 udgjorde 0,99 % mod 2,24 % pr. ultimo 2013.

De samlede hensættelser er steget med 722 mio.kr. Stigningen kan primært henføres til den faldende rente.

Ud over den i 2014 betalte statsafgift er der hensat 32 mio.kr. i ekstraordinær statsafgift. Beløbet forfalder til betaling i maj 2015 og kan henføres til afgift af ufordelte reserver for kunder, der har valgt at afgiftsberigtige deres kapitalpensionsordning.

Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale er i 2014 forøget med 85 mio.kr. og udgjorde dermed ultimo året 912 mio.kr. svarende til en bonusgrad på 9,8 % mod 9,2 % ultimo 2013.

	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 2014 (% p.a.)		4,00	4,50	5,00	6,00	
Depotrente 2015 (% p.a.)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	4,8	1,9	1,2	4,4	12,5
Bonusgrad (%)		11,6	19,3	7,6	3,3	9,8
Afkast (%)		5,4	13,7	8,0	11,0	10,0
Obligationer	100%	59%	53%	77%	78%	67%
Aktier	0%	24%	20%	8%	3%	14%
Ejendomme	0%	17%	14%	11%	9%	13%
Rentederivater	0%	0%	13%	4%	10%	6%

*Ikke- bonusberettigede bestande

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.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Renteniveauet

I løbet af 2014 er renten dykket til et historisk lavt niveau. Finanstilsynets diskonteringskurve er faldet med omkring 130 basispunkter i den lange ende, hvilket må betragtes som ganske voldsomt i lyset af, at renten ved årets begyndelse allerede var meget lav set i et historisk perspektiv.

Alm. Brand Liv og Pension har gennem hele 2014 fastholdt den overordnede investeringsstrategi og har været i stand til at forbedre bonusgraden. Denne stærke økonomiske situation betyder også, at det individuelle solvensbehov har været pænt under minimumssolvenskravet gennem hele perioden.

Solvens og hensættelsesprincipper

Det var Finanstilsynets plan, at de nye solvensregler skulle indføres med virkning fra den 1. januar 2015. I løbet af 2014 stod det imidlertid klart, at processen ville blive forsinket, og den blev derfor udsat til den 1. januar 2016.

De nye solvensregler byder på andre og højere stresstests af akti-

Ledelsesberetning

verne, men til gengæld også en ændring i beregningen af hensættelserne, der forbedrer selskabernes økonomiske buffere. Disse ændringer kan anvendes allerede nu i beregningen af solvenskravet, men der findes også simple overgangsregler, der kan anvendes til og med 2015.

Konkret betyder ændringen i hensættelsesberegningen, at der skal tages højde for kundernes forventede genkøbs- og fripoliceadfærd i de cashflows, der ligger til grund for hensættelserne. Dette giver et noget mere komplekst beregnings-setup.

Der pågår for nærværende et større arbejde for på tilsvarende vis at tilpasse de danske regnskabsregler, således at hensættelsesprincipperne heri ensrettes med principperne fra solvensreglerne. Regnskabsreglerne skal tilsvarende ændres med virkning fra den 1. januar 2016.

For at være på forkant med regelændringerne indledte Alm. Brand Liv og Pension i efteråret 2013 et samarbejde med it-leverandøren Schantz med henblik på at udvikle et beregnings-setup, der kan håndtere genkøbs- og fripoliceadfærden i hensættelsesberegningerne. Dette samarbejde mundede ud i, at Alm. Brand Liv og Pension som et af de første selskaber i Danmark er overgået til de nye solvensprincipper, idet disse blev implementeret primo 2014.

Dette betyder også, at Alm. Brand Liv og Pension er komfortable med udsigterne til de regnskabs- og solvensmæssige ændringer, der indføres i 2016, idet selskabet allerede har implementeret hovedparten af det beregningsmæssige setup.

Nyt levetidsbenchmark

Finanstilsynet har i 2014 offentliggjort et nyt benchmark for de restlevetider, som anvendes til opgørelse af livsforsikrings-hensættelserne.

Liv og Pension har med virkning fra den 31. december 2014 implementeret det nye benchmark. For de bonusberettigede bestande har det betydet en forøgelse af hensættelserne på 14 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.

Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 250 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S den 18. marts 2014.

For regnskabsåret er foreslået udbytte på 50 mio.kr.

FORVENTNINGER

Der forventes i 2015 et resultat i niveauet 80 mio.kr. før skat. Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen forventes ikke at bidrage til resultatet pga. det meget lave renteniveau for korte obligationer.

Der forventes en vækst i løbende præmier i niveauet 4 % i 2015.

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 2015.

Resultatet for rentegrupperne er afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, men bidrager alene til omkring 20 % af det samlede forventede resultat.

Den øgede uro på de finansielle markeder i 2015 samt de negative danske renter øger usikkerheden forbundet med de forventede resultater væsentligt. Forventningerne er baseret på, at situationen med negative renter i Danmark er af begrænset varighed.

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 selskabets langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Selskabets risici er yderligere beskrevet i note 33 risikostyring og nogle 34 væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder. Bestyrelsen har ansvaret for, at der sker en identificering og kvantificering af de vigtigste risici. Det lovmæssige solvenskrav sikrer, at selskabet er tilstrækkeligt kapitaliseret til at kunne dække negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromitteres.

Ledelsesberetning

Herudover er fastsat en kapitalmålsætning, som giver yderligere luft i forhold til de solvensmæssige krav til kapital.

Direktionen sørger for, at bestyrelsens anvisninger udføres i praksis, 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 2014 på www.almbrand.dk/risiko.

Individuelt solvensbehov

Ansvar 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. Risk Management understøtter processen ved at opgøre markedsrisikoen på aktiverne.

I 2014 er Alm. Brand Liv og Pension A/S overgået til at anvende den brancheudviklede model for levetidsrisiko, som følger Solvens II principperne. I forbindelse med opgørelse af solvensbehovet indregnes der i hensættelserne genkøbs- og fripoliceintensiteter. Intentionen hermed er at sikre, at investeringsbufferne i hensættelserne bliver retvisende, så f.eks. kunder med bonuspotentiale, der forventer at genkøbe deres ordninger eller omskrive til fripolice, ikke giver anledning til investeringsbufferne. Og modsat, at der til de høje garantier ikke foretages hensættelser til forpligtelser, som pga. genkøb eller fripoliceomskrivning bortfalder.

Implementering af Solvens II

Implementeringen af Solvens II direktivet er udskudt til primo 2016. Som konsekvens heraf har det danske Finanstilsyn offentliggjort en ny bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber. Denne bekendtgørelse indeholder den beregningsmetodik, der skal anvendes til opgørelse af solvensbehovet, indtil Solvens II træder i kraft. Alm. Brand har de seneste år arbejdet på at kunne opfylde alle krav, som Solvens II forventes at indeholde. Der er en løbende dialog med Finanstilsynet om Solvens II. Det er forventningen, at Solvens II kravet for koncernen som helhed

ikke vil afvige væsentligt fra det nuværende individuelle solvenskrav ud fra de beregningsforudsætninger, der kendes p.t.

I forbindelse med indførelsen af Solvens II pr. 1. januar 2016 bliver der også indført en ny rentekurve, hvilket er en risikofaktor, da denne endnu ikke kendes. Rentekurven skal anvendes til diskontering af hensættelser og vil dermed have en direkte påvirkning af overdækningen af kapitalkravet. Den kommende Solvens II rentekurve kan blive lavere end den nuværende diskonteringskurve fra Finanstilsynet og dermed fjerne forsikringsselskabernes hensættelser.

Kapitalmålsætning

Alm. Brand Liv og Pension skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om selskabets kunder.

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

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 omregnet til at udgøre en fastlagt procentandel af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætningen for Liv og Pension udgør 8,50 % af livsforsikringshensættelserne ultimo 2014. Kapitalmålsætningen nedjusteres til 8,25 % pr. 1. januar 2015. Der fokuseres på risikoen i form af hensættelsernes volatilitet frem for at beregne

Ledelsesberetning

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 for Liv og Pension justeres derfor således, at den i 2016 vil være reduceret til 8 % ved en trinvis aftrapning med 0,25 %-point pr. år.

Kapitalmålsætningen på Liv og Pension 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 Liv og Pension modstå udsving i renten, uden at kundernes afkast bliver unødigt beskåret gennem tvangssalg eller en unødigt og dyr afdækningssstrategi.

Samlet overblik

Det individuelle solvensbehov var ultimo 2014 på 360 mio.kr., mens Solvens I kravet udgjorde 472 mio.kr. Kapitalgrundlaget udgjorde 930 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til lovkravet på 458 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 197 %. Kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået udbytte på 50 mio.kr.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2014 udgjorde 928 mio.kr. stort set svarende til kapitalgrundlaget.

KUNDEN

Det er Alm. Brands overbevisning, at den ypperste kundeservice og de mest tilfredse kunder er afgørende for den fremadrettede succes. Derfor lancerede koncernen i 2012 strategien KUNDEN FØRST, hvor fokus er på at sikre tilfredse og loyale kunder via høj kvalitet, faglighed og tilgængelighed, gode produkter til den rigtige pris samt en særdeles god kundeservice.

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

optimal rådgivning af kunderne.

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.

Strategien, med tilhørende mål, løber frem til og med 2016.

For 2014 har indsatsen særligt været koncentreret på tre områder, der skal sikre kunderne en bedre oplevelse:

- Sublim kundeservice
- Digitalisering
- Marketing og branding

Sublim kundeservice

Ambitionen er at levere sublim kundeservice i alle sammenhænge. For at sikre fokus og resultater blev der i 2013 etableret en organisatorisk enhed, der skal supportere, inspirere og udfordre alle enheder i koncernen i forhold til at forbedre kundeservicen. Alle medarbejdere i koncernen skal gennemgå et servicetrænings- og uddannelsesforløb med efterfølgende certificering. I 2014 har ca. 360 medarbejdere, herunder alle ledere, gennemført forløbet. I løbet af 2015 og starten af 2016 vil alle medarbejdere have været igennem træning og certificering.

For alle medarbejdere er der etableret servicemålinger. Det gælder både salgs- og servicekanaler og interne funktioner. Erfaringerne efter de første år er gode, og der er skabt nogle dokumenterbare og betydelige forbedringer i den service, som kunderne oplever.

Digitalisering

Et af midlerne til at yde sublim kundeservice er effektive systemunderstøttede processer. Alm. Brand har over de senere år markant udviklet salg og service via elektroniske medier.

Kunderne efterlyser mere og mere selvbetjening, og det er målet, at godt en tredjedel af alle kundevedtatte processer skal være digitale ved udgangen af 2016.

Ledelsesberetning

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 sikrer hurtigere og enklere kundeservice samtidig med, at kvaliteten løftes.

Hovedparten af kundernes digitale kontakt sker via koncernens hjemmeside, hvor der findes en række oplysninger om Alm. Brand generelt og koncernens produkter. Antallet af kunder, der via internettet ønsker en dialog om køb af forsikringer, eller som har behov for service, er i 2014 steget med godt 12 %. Alm. Brand har ligeledes udviklet en mulighed for, at kunderne kan få tilsendt og godkende tilbud og policer elektronisk, hvilket letter forretningsgangen betydeligt – både for kunderne og for Alm. Brand.

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 og LinkedIn

For at sikre, at koncernen udvikler sig tilfredsstillende på det digitale område, beregnes løbende en digitaliseringsgrad. Digitaliseringsgraden er primært et udtryk for, i hvor stor grad kunderne har taget de digitale selvbetjeningsløsninger til sig. Ultimo 2014 var digitaliseringsgraden på 24 % i forhold til en baseline på 5 % i 2012. Udviklingen er derfor tilfredsstillende i forhold til målet om en digitaliseringsgrad på 33 % i 2016.

Mit KundeOverblik

Privatkunderne kan via hjemmesiden logge på deres eget, individuelle område ved 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 2014 har godt 150.000 kunder valgt at anvende denne mulighed. Det er en stigning på 10 % i forhold til året før.

Marketing og branding

Som en del af grundlaget for strategien mod 2016 er der udarbejdet en positioneringsanalyse af Alm. Brand for at få et opdateret billede af virksomhedens position på markedet. Analysen viste, 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 lancerede koncernen primo 2014 en ny markedsføringskampagne under navnet "Pas godt på de gode værdier". Kampagnen er todelt, hvor den ene del er en annoncekampagne, der med billeder fra hverdagen opfordrer kunderne til at nyde livet og det, de holder af – mens Alm. Brand samtidigt hjælper med at passe godt på det som kunderne holder af. I den anden del melder Alm. Brand sig ind i samfundet og opfordrer i blandt andet tv-kampagner, på de sociale medier og i pressen danskerne til at tage en debat om, hvilke værdier de ønsker sig skal være gældende i det danske samfund.

Kampagnens budskaber passer til Alm. Brands forretning, idet finansielle aftaler kræver, at alle holder det, de lover og ikke

Ledelsesberetning

snyder på vægten. Formålet er blandt andet, at synliggøre at det ikke er acceptabelt for eksempel at skrive ekstra på skadeanmeldelsen, idet de ærlige derved kommer til at betale for de uærlige.

REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

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 besvigelse
- Tilstedeværelse 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. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

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 årsregnskabet og regnskabsaflæggelsen.

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 besvigelse. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament til eller motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelse
- 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 i koncernen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af koncerndirektionen samt de ansvarlige for aktuariet, kreditsekretariatet, salgsorganisationen, økonomiafdelingen og Risk Management samt for Skade Forsikring, Liv og Pension samt Bank direktionerne.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. 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.

Der henvises i øvrigt til note 33 risikostyring og note 34 væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usik-

Ledelsesberetning

kerheder for nærmere gennemgang af selskabets risici.

LEDELSESORGANER

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

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 seks bestyrelsesmøder i 2014.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelses- og organisatorisk struktur findes på

<http://www.almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/omkoncernen/index.htm>

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 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 delårsregnskaber 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 har afholdt fire møder i 2014. Revisionsudvalget rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen. I revisionsudvalgs møderne deltager ud over medlemmerne af revisionsudvalget koncernrevisionschefen og de valgte revisorer. Herudover indkalder revisionsudvalget andre til at deltage i behandlingen af udvalgte punkter på dagsordenerne.

KONCERNFORHOLD

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 samt Alm. Brand af 1792 fmba koncernen, og regnskabet indgår i koncernregnskaberne for disse selskaber.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden 1. januar 2015 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 2014 for Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og forsikringsselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2014

samt resultatet af koncernens og forsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

København, den 23. februar 2015

Mikael Sundby

Bestyrelse

København, den 23. februar 2015

Søren Boe Mortensen
Formand

Anne Mette Barfod
Næstformand

Henrik Christensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Arne Nielsen

Jan Skytte Pedersen

Revisionspåtegninger

Intern revisions erklæringer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som forsikringselskabet. 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 forsikringselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og forsikringselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 23. februar 2015

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Revisionspåtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

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 2014 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som forsikringsselskabet. 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 forsikringsselskabets 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

forsikringsselskabets 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 2014 samt af resultatet af koncernens og forsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 23. februar 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
Statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor

Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
Aktiver					
Investeringsejendomme	1	1.416.952	1.433.324	101.924	120.361
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	39.615	2.007.879	1.428.870
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	39.615	2.007.879	1.428.870
Kapitalandele	3	1.073.391	970.084	1.073.391	970.084
Obligationer		10.732.893	10.358.308	10.023.714	10.259.831
Andele i kollektive investeringer		1.228	547	1.228	547
Indlån i kreditinstitutter		100.000	0	100.000	0
Andre udlån		4.646	2.620	4.646	2.620
Øvrige	4	768.626	315.304	768.626	315.304
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		12.680.784	11.646.863	11.971.605	11.548.386
Investeringsaktiver, i alt	5	14.097.736	13.119.802	14.081.408	13.097.617
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		20.410	20.243	20.410	20.243
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	6	47.347	46.284	47.347	46.284
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		67.757	66.527	67.757	66.527
Tilgodehavender hos forsikringstagere		23.239	33.686	23.239	33.686
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		23.239	33.686	23.239	33.686
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		10	11	10	11
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		228	0	0	0
Andre tilgodehavender		18.869	20.683	17.188	20.058
Tilgodehavender, i alt		110.103	120.907	108.194	120.282
Likvide beholdninger		223.897	140.791	201.518	119.280
Andre aktiver, i alt		223.897	140.791	201.518	119.280
Tilgodehavende renter samt optjent leje		114.819	129.185	104.925	128.830
Andre periodeafgrænsninger		22.132	20.157	22.132	20.157
Periodeafgrænsningsposter, i alt		136.951	149.342	127.057	148.987
Aktiver, i alt		14.568.687	13.530.842	14.518.177	13.486.166

Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
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		318.969	304.597	318.969	304.597
Foreslået udbytte		50.000	250.000	50.000	250.000
Egenkapital, i alt	7	861.652	1.047.280	861.652	1.047.280
Ansvarlig lånekapital	8	120.000	120.000	120.000	120.000
Præmiehensættelser		110.524	93.666	110.524	93.666
Garanterede ydelser		9.289.024	8.244.474	9.289.024	8.244.474
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		1.208.380	1.215.780	1.208.380	1.215.780
Bonuspotentiale på fripolicydelser		422.476	738.232	422.476	738.232
Livsforsikringshensættelser, i alt	9	10.919.880	10.198.486	10.919.880	10.198.486
Erstatningshensættelser	10	527.784	487.648	527.784	487.648
Kollektivt bonuspotentiale	11	911.581	826.800	911.581	826.800
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		12.469.769	11.606.600	12.469.769	11.606.600
Udskudte skatteforpligtelser	12	7.714	8.430	7.714	8.430
Hensatte forpligtelser, i alt		7.714	8.430	7.714	8.430
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		10.306	13.342	10.306	13.342
Gæld i forbindelse med genforsikring		5.838	10.782	5.838	10.782
Gæld til kreditinstitutter		764.265	358.771	764.265	358.771
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.113	31.247	8.113	28.949
Aktuelle skatteforpligtelser	13	20.741	24.725	20.543	24.725
Anden gæld	14	300.175	309.536	249.863	267.158
Gæld, i alt		1.109.438	748.403	1.058.928	703.727
Periodeafgrænsningsposter		114	129	114	129
Passiver, i alt		14.568.687	13.530.842	14.518.177	13.486.166
Eventualforpligtelser	27				
Sikkerhedsstillelser	28				
Nærtstående parter	29				
Følsomhedsnote	30				
Afledte finansielle instrumenter	31				
Hoved- og nøgletal	32				
Risikostyring	33				
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	34				
Anvendt regnskabspraksis	35				

Resultat- og totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	15	1.243.096	927.987	1.243.096	927.987
Afgivne forsikringspræmier		-21.098	-22.272	-21.098	-22.272
Præmier f.e.r., i alt		1.221.998	905.715	1.221.998	905.715
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	16	2.506	5.440	80.517	48.792
Indtægter af investeringsejendomme		50.838	63.937	3.857	4.301
Renteindtægter og udbytter m.v.	17	414.531	408.131	351.413	405.832
Kursreguleringer	18	736.039	-113.384	760.611	-96.618
Renteudgifter		-3.310	-3.356	-3.306	-3.348
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-35.806	-55.942	-29.465	-54.133
Investeringsafkast, i alt		1.164.798	304.826	1.163.627	304.826
Pensionsafkastskat	19	-171.464	-49.387	-171.464	-49.387
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		993.334	255.439	992.163	255.439
Udbetalte ydelser	20	-1.187.806	-2.238.675	-1.187.806	-2.238.675
Modtaget genforsikringsdækning		10.758	14.287	10.758	14.287
Ændring i erstatningshensættelser		2.351	-634	2.351	-634
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		336	741	336	741
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-1.174.361	-2.224.281	-1.174.361	-2.224.281
Ændring i livsforsikringshensættelser	21	-722.248	1.649.567	-722.248	1.649.567
Ændring i genforsikringsandel		167	1.357	167	1.357
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-722.081	1.650.924	-722.081	1.650.924
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-116.590	-424.824	-116.590	-424.824
Bonus, i alt		-116.590	-424.824	-116.590	-424.824
Erhvervelsesomkostninger	22	-47.883	-42.976	-47.883	-42.976
Administrationsomkostninger	23	-35.283	-37.964	-35.283	-37.964
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		5.478	2.521	5.478	2.521
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-77.688	-78.419	-77.688	-78.419
Overført investeringsafkast		-49.231	-1.419	-49.231	-1.419
Forsikringsteknisk resultat		75.381	83.135	74.210	83.135
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	24	9.919	32.277	9.919	32.277
Egenkapitalens investeringsafkast		2.352	2.956	2.352	2.956
Resultat før skat		87.652	118.368	86.481	118.368
Skat	25	-23.280	-28.621	-22.109	-28.621
Årets resultat	26	64.372	89.747	64.372	89.747
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		64.372	89.747	64.372	89.747
Totalindkomst, i alt		64.372	89.747	64.372	89.747
Fordeles således:					
Foreslået udbytte		50.000	250.000	50.000	250.000
Henlagt til overført resultat		14.372	-160.253	14.372	-160.253
Totalindkomst, i alt		64.372	89.747	64.372	89.747

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
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
Egenkapital pr. 1. januar 2014	391.800	100.883	304.597	250.000	1.047.280
Egenkapitalbevægelser i 2014:					
Årets resultat			64.372	0	64.372
Totalindkomst			64.372	0	64.372
Udbetalt udbytte				-250.000	-250.000
Foreslået udbytte			-50.000	50.000	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	0	14.372	-200.000	-185.628
Egenkapitalen pr. 31. december 2014	391.800	100.883	318.969	50.000	861.652

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 4 Øvrige investeringsaktiver				
Derivater	768.626	309.176	768.626	309.176
Øvrige investeringsaktiver	0	6.128	0	6.128
Øvrige investeringsaktiver ultimo	768.626	315.304	768.626	315.304

Note 5 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi		Netto-invest-ringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabskat
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	120.361	101.924	0	7,2%
1.2 Ejendomsaktieselskaber	1.389.256	1.395.499	0	4,0%
1. Grunde og bygninger i alt	1.509.617	1.497.423	0	4,3%
2. Andre dattervirksomheder *	39.615	612.380	548.927	3,8%
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	413.411	469.409	29.374	9,2%
3.2 Unoterede danske kapitalandele	206.897	211.573	700	2,9%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	350.323	393.638	53.856	13,7%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	-	-
3. Øvrige kapitalandele i alt	970.631	1.074.620	83.930	11,1%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	1.294.189	1.656.848	226.828	10,8%
4.2 Realkreditobligationer	7.847.666	7.499.042	-473.147	4,0%
4.3 Indeksobligationer	382.347	442.951	29.839	8,2%
4.4 Kreditobligationer Investment grade	591.575	301.832	-315.975	8,8%
4.5 Kreditobligationer non Investment grade	20.768	1.551	-19.400	1,1%
4.6 Andre obligationer	123.285	121.490	-	-1,5%
4. Obligationer, i alt	10.259.830	10.023.714	-551.855	5,2%
5. Pantsikrede udlån	0	0	0	-
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.620	104.646	102.006	0,0%
7. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	309.177	768.626	35.868	-

* I posten er indregnet selskabets andel af Alm. Brand Formue A/S (pr. 31. december 2014 er denne 0 kr.)

Afkast fra kapitalandele, obligationer og finansielle investeringsaktiver er beregnet som et tidsvægtet afkast på daglig basis. Øvrige afkast er beregnet ultimo året. Afkast er opgjort eksklusiv udgifter i tilknytning til investeringsaktiver.

Note 6 Genforsikringsandel af erstatningshensættelser

Vedrørende Livsforsikring	3.565	3.229	3.565	3.229
Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	43.782	43.055	43.782	43.055
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser ultimo	47.347	46.284	47.347	46.284

Note 7 Egenkapital

Aktiekapital primo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapital ultimo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapitalen udgøres 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.

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Overført resultat:				
Overført resultat primo	304.597	465.283	304.597	465.283
Overført af årets resultat	14.372	-160.253	14.372	-160.253
Salg af egne aktier i tilknyttede virksomheder	0	-577	0	-577
Skat af egenkapitalposter	0	144	0	144
Overført resultat ultimo	318.969	304.597	318.969	304.597
Foreslået udbytte:				
Foreslået udbytte primo	250.000	0	250.000	0
Udbetalt udbytte	-250.000	0	-250.000	0
Foreslået udbytte	50.000	250.000	50.000	250.000
Foreslået udbytte ultimo	50.000	250.000	50.000	250.000
Egenkapital ultimo	861.652	1.047.280	861.652	1.047.280
Egenkapital jf. ovenfor			861.652	1.047.280
Foreslået udbytte			-50.000	-250.000
Reduceret kernekapital			811.652	797.280
Ansvarlig lånekapital der medregnes til kapitalgrundlaget			117.961	107.981
Kapitalgrundlag			929.613	905.261
Kapitalkrav			471.845	431.924

Note 8 Ansvarlig lånekapital

Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2020	120.000	120.000	120.000	120.000
Renter af ansvarlig lånekapital	2.455	2.445	2.455	2.445

Den ansvarlige lånekapital er variabelt forrentet med en 3- måneders Euribor med et tillæg på 1,80 % p.a.

Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget i det omfang, den overholder reglerne i FIL §135 stk. 4.

Note 9 Bruttolivsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser ultimo foregående år	10.198.486	11.831.945	10.198.486	11.831.945
Akkumuleret værdiregulering ultimo foregående år	-1.201.489	-1.661.023	-1.201.489	-1.661.023
Retrospektive hensættelser ultimo foregående år	8.996.997	10.170.922	8.996.997	10.170.922
Anden primoregulering som følge af bl.a. kontributionsflytning	1.150	169	1.150	169
Retrospektive hensættelse primo	8.998.147	10.171.091	8.998.147	10.171.091
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-6.675	10.891	-6.675	10.891
Bruttopræmier	1.243.096	927.987	1.243.096	927.987
Rentetilskrivning	353.510	271.031	353.510	271.031
Nulstilling negativ bonus	13.739	14.169	13.739	14.169
Forsikringsydelse	-1.185.465	-2.240.488	-1.185.465	-2.240.488
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-76.118	-80.985	-76.118	-80.985
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-70.991	-71.353	-70.991	-71.353
Andet	-1.341	-5.346	-1.341	-5.346
Retrospektive hensættelse ultimo	9.267.902	8.996.997	9.267.902	8.996.997
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.651.978	1.201.489	1.651.978	1.201.489
Livsforsikringshensættelser ultimo	10.919.880	10.198.486	10.919.880	10.198.486

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

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	2014			
	Bonuspoten- tiale på fremtidige præmier		Bonuspoten- tiale på fri- police	
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag	Garanterede ydelser		ydelser	I alt
Rentegruppe 0	2.605.398	1.166.954	382.316	4.154.668
Rentegruppe 1	1.528.209	24.730	22.390	1.575.329
Rentegruppe 2	1.062.339	10.557	13.568	1.086.464
Rentegruppe 3	3.970.651	6.139	4.202	3.980.992
Rentegruppe L66/U74	122.427	0	0	122.427
Livsforsikringshensættelser ultimo	9.289.024	1.208.380	422.476	10.919.880
	2013			
	Bonuspoten- tiale på fremtidige præmier		Bonuspoten- tiale på fri- police	
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag	Garanterede ydelser		ydelser	I alt
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

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:
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget:

157	71	157	71
157	71	157	71

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

Erstatningshensættelser primo	48.972	44.586	48.972	44.586
Ændring i erstatningshensættelser	-2.351	635	-2.351	635
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-214	3.751	-214	3.751
Erstatningshensættelser vedrørende Livsforsikring	46.407	48.972	46.407	48.972

Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring

Erstatningshensættelser primo	438.676	441.659	438.676	441.659
Ændring i erstatningshensættelser	42.701	-2.983	42.701	-2.983
Erstatningshensættelser vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	481.377	438.676	481.377	438.676
Erstatningshensættelser ultimo	527.784	487.648	527.784	487.648

Note 11 Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale	2014					I alt
	Rente- gruppe 0	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Risiko- grupperne	
Primo	418.998	233.867	89.494	73.499	10.942	826.800
Ændring til primo*	35.364	-23.220	-9.018	-3.126	0	0
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-7	-2	-2	-6	0	-17
Primo	454.355	210.645	80.474	70.367	10.942	826.783
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	28.767	59.550	-6.501	34.774		116.590
FAB statsafgift af ufordelte hensættelser	-10.677	-4.144	-2.956	-14.015	0	-31.792
Årets hensættelse	18.090	55.406	-9.457	20.759	0	84.798
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	472.445	266.051	71.017	91.126	10.942	911.581

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab			
	2014	2013	2014	2013		
	2013					
Kollektivt bonuspotentiale	Rente- gruppe 0	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Risiko- grupperne	I alt
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 Forenede Gruppeliv	102	49	33	124	0	308
Primo	305.076	181.431	60.898	29.793	9.605	586.803
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	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
*Flyt mellem kontributionsgrupper og ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer						
Bonusgrad pr. rentegruppe						
Rentegruppe 0			11,6%	12,8%	11,6%	12,8%
Rentegruppe 1			19,3%	15,3%	19,3%	15,3%
Rentegruppe 2			7,6%	8,9%	7,6%	8,9%
Rentegruppe 3			3,3%	2,4%	3,3%	2,4%
Note 12 Udskudte skatteforpligtelser						
Udskudte skatteforpligtelser primo			-8.430	-9.211	-8.430	-9.211
Årets ændring			716	781	716	781
Udskudte skatteforpligtelser ultimo			-7.714	-8.430	-7.714	-8.430
Goodwill			541	617	541	617
Genvundne afskrivninger på ejendomme			-8.255	-9.047	-8.255	-9.047
Udskudte skatteforpligtelser ultimo			-7.714	-8.430	-7.714	-8.430
Note 13 Aktuelle skatteforpligtelser						
Aktuelle skatteforpligtelser primo			-24.725	-19.321	-24.725	-19.321
Regulering vedr. forrige år			-619	222	-619	222
Afregnet skat vedr. forrige år			25.119	19.098	25.119	19.098
Betalt skat vedr. regnskabsåret			2.113	4.755	2.113	4.755
Beregnet skat af årets resultat			-22.629	-29.479	-22.431	-29.479
Aktuelle skatteforpligtelser ultimo			-20.741	-24.725	-20.543	-24.725
Note 14 Anden gæld						
Afledte finansielle instrumenter			0	0	0	0
Depositum, forudbetalt husleje			-41.055	-41.804	-3.392	-3.437
Skyldig pensionsafkastskat			-167.074	-47.279	-167.074	-47.279
Skyldig statsafgift af ufordelte hensættelser			-31.792	-184.827	-31.792	-184.827
Skyldige skatter og afgifter			-15.180	-11.639	-15.180	-11.639
Øvrige			-45.074	-17.842	-32.425	-19.976
Anden gæld ultimo			-300.175	-303.391	-249.863	-267.158
Note 15 Bruttopræmier						
Direkte forretning			1.243.096	927.987	1.243.096	927.987
			1.243.096	927.987	1.243.096	927.987
Løbende præmier			632.108	625.982	632.108	625.982
Engangspræmier			610.988	302.005	610.988	302.005
Bruttopræmier, i alt			1.243.096	927.987	1.243.096	927.987
Individuelt tegnede forsikringer			623.593	453.243	623.593	453.243
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold			416.200	276.433	416.200	276.433
Gruppelivsordninger			203.303	198.311	203.303	198.311
Bruttopræmier			1.243.096	927.987	1.243.096	927.987

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Antal individuelt tegnede forsikringer	60.818	63.494	60.818	63.494
Antal forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	6.805	6.694	6.805	6.694
Antal gruppelevsordninger	67.064	71.927	67.064	71.927
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning Selskabet og koncernen tegner alene direkte dansk forretning				
Note 16 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S	0	0	56.244	43.352
Alm. Brand Formue A/S (opløst i likvidation)	2.506	5.440	2.506	5.440
EMD Local Currency	0	0	21.767	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	2.506	5.440	80.517	48.792
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af ordinær drift	2.506	5.440	80.517	48.792
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.506	5.440	80.517	48.792
Note 17 Renter og udbytter m.v.				
Kapitalandele	22.303	23.432	22.303	23.432
Obligationer	321.656	320.874	264.552	318.688
Indlån i kreditinstitutter	188	173	179	162
Andele i kollektive investeringer	16	0	16	0
Rentederivater	61.813	62.131	61.813	62.131
Indeksregulering	2.399	1.140	2.399	1.140
Øvrige	6.156	381	151	279
Renter og udbytter m.v., i alt	414.531	408.131	351.413	405.832
Note 18 Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	-16.761	-3.983	-11.819	9.158
Kapitalandele	102.679	384.046	102.678	384.046
Investeringforeninger	0	976	0	976
Andele i kollektive investeringer	-19	-153	-19	-153
Obligationer	259.223	-313.786	245.354	-310.161
Rentederivater	423.548	-173.986	423.548	-173.986
Øvrige	-32.631	-6.498	869	-6.498
Kursreguleringer, i alt	736.039	-113.384	760.611	-96.618
Note 19 Pensionsafkastskat				
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år	1.610	-2.856	1.610	-2.856
Pensionsafkastskat vedrørende året	-173.074	-46.531	-173.074	-46.531
Pensionsafkastskat, i alt	-171.464	-49.387	-171.464	-49.387
Note 20 Udbetalte ydelser				
Forsikringssummer ved død	-76.868	-86.829	-76.868	-86.829
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-20.758	-20.611	-20.758	-20.611
Forsikringssummer ved invaliditet	-7.507	-7.306	-7.507	-7.306
Forsikringssummer ved udløb	-172.219	-353.346	-172.219	-353.346
Pensions- og renteydelser	-308.844	-307.143	-308.844	-307.143
Tilbagekøb	-482.573	-1.333.354	-482.573	-1.333.354
Kontant udbetalte bonusbeløb	-119.037	-129.997	-119.037	-129.997
Skadebehandlingsomkostninger	0	-89	0	-89
Udbetalte ydelser, i alt	-1.187.806	-2.238.675	-1.187.806	-2.238.675

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 21 Ændring i livsforsikringshensættelser				
Garanterede ydelser	-1.046.683	2.141.675	-1.046.683	2.141.675
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	7.400	-284.897	7.400	-284.897
Bonuspotentiale på fripolicydelser	317.890	-223.319	317.890	-223.319
Kvoteforskydning	-855	16.108	-855	16.108
Ændring i livsforsikringshensættelser, i alt	-722.248	1.649.567	-722.248	1.649.567

Note 22 Erhvervelsesomkostninger				
Tegningsprovisioner	-1.796	-867	-1.796	-867
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-46.087	-42.109	-46.087	-42.109
Erhvervelsesomkostninger, i alt	-47.883	-42.976	-47.883	-42.976

Selskabet har tegningsaftale med Alm. Brand Forsikring A/S

Note 23 Administrationsomkostninger				
Administration	-35.283	-35.965	-37.862	-39.599
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.579	1.635
Administrationsomkostninger, i alt	-35.283	-35.965	-35.283	-37.964

Vederlag til direktion

Fast løn			2.252	2.180
Pension			719	684
Aktiebaseret vederlag			313	299
Vederlag til direktion, i alt			3.284	3.163
<i>Vederlag til bestyrelse</i>				
Honorar				
Vederlag til bestyrelse, i alt			170	50
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt			3.454	3.213

Alm. Brand koncern vederlag til bestyrelsen

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	980	800	40	12,5
Boris Nørgaard Kjeldsen	730	600	40	12,5
Jan Skytte Pedersen	490	375	40	12,5
Arne Svend Nielsen	570	400	40	12,5
Henrik Christensen	270	-	10	-
Vederlag til bestyrelsen, i alt	3.040	2.175	170	50

Antal personer i direktionen			1	1
Antal personer i bestyrelsen			7	6

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Mikael Sundby.

Henrik Christensen er indtrådt i bestyrelsen i 2014.

Administrerende direktør Søren Boe Mortensen og økonomidirektør Anne Mette Barfod sidder også i bestyrelsen, men aflønnes ikke særskilt herfor. Det kan oplyses, at Søren Boe Mortensen får 8.271 t.kr. i samlet vederlag som administrerende direktør i Alm. Brand A/S (2013: 7.938 t.kr.)

Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovenstående note.

Ud over hvervet som direktør for Alm. Brand Liv og Pension har Mikael Sundby påtaget sig bestyrelseshverv i Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv.

Vederlag til risikotagere

Fast løn			5.723	5.465
Pension			865	820
Variabel løn			100	50
Aktiebaset vederlag			298	284
Vederlag til risikotagere, i alt			6.986	6.619

Antal risikotagere			4	4
--------------------	--	--	---	---

Risikotagere er de medarbejdere som, i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning, har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Der er udbetalt engangsvederlag til risikotager, men der er ikke udbetalt bonus.

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
<i>Revisionshonorar</i>				
Deloitte - Lovpligtig revision af årsregnskab	-549	-567	-500	-543
Deloitte - Honorar for andre erklæringsopgaver	-107	-121	-107	-121
Deloitte - Honorar for andre ydelser	0	-22	0	0
Deloitte - Honorar for skatterådgivning	0	0	0	0
Revisionshonorar	-656	-710	-607	-664
Note 24 Syge- og ulykkesforsikring				
Bruttopræmier	101.574	97.962	101.574	97.962
Afgivne forsikringspræmier	-44.657	-42.893	-44.657	-42.893
Ændring i præmiehensættelser	4.544	4.702	4.544	4.702
Præmieindtægter f.e.r.	61.461	59.771	61.461	59.771
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	0	0	0
Udbetalte erstatninger	-57.562	-55.660	-57.562	-55.660
Modtaget genforsikringsdækning	32.233	26.329	32.233	26.329
Ændring i erstatningshensættelser	-7.941	-1.291	-7.941	-1.291
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	727	3.187	727	3.187
Erstatningsudgifter f.e.r.	-32.543	-27.435	-32.543	-27.435
Erhvervsomkostninger	-5.079	-4.898	-5.079	-4.898
Administrationsomkostninger	-11.935	-11.511	-11.935	-11.511
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	7.300	6.966	7.300	6.966
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-9.714	-9.443	-9.714	-9.443
Forsikringsteknisk resultat	19.204	22.893	19.204	22.893
Investeringsafkast	-9.285	9.384	-9.285	9.384
Resultat af Syge- og ulykkesforsikring, i alt	9.919	32.277	9.919	32.277
Afløbsresultat, brutto	3.381	3.713	3.381	3.713
Afløbsresultat, f.e.r.	9.093	3.163	9.093	3.163
Bruttoerstatningsprocent	61,7%	46,5%	61,7%	46,5%
Bruttoomkostningsprocent	16,0%	13,4%	16,0%	13,4%
Nettogenforsikringsprocent	4,1%	8,9%	4,1%	8,9%
Combined ratio	81,9%	77,7%	81,9%	77,7%
Operating ratio	81,9%	77,7%	81,9%	77,7%
Relativt afløbsresultat	1,0%	1,1%	1,0%	1,1%
Antal erstatninger	398	369	398	369
Erstatningsfrekvens	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	677	753	677	753
Note 25 Skat				
Regulering af skat tidligere år	-22.431	222	-22.431	222
Beregnet skat af årets resultat	-394	-29.623	-394	-29.623
Regulering af udskudt skat	716	781	716	781
Skat, i alt	-22.109	-28.620	-22.109	-28.620
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	24,5%	25,0%	24,5%	25,0%
Regulering af udskudt skat forrige år	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Regulering af skat vedrørende forrige år	0,4%	-0,3%	0,4%	-0,3%
Skattemæssige reguleringer	1,6%	-0,9%	1,6%	-0,9%
Effektiv skatteprocent	26,5%	23,8%	26,5%	23,8%

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 26 Opgørelse af det realiserede resultat samt årets resultat				
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring			74.210	83.136
Overførsel af investeringsafkast			49.231	1.419
Pensionsafkastskat			171.464	49.387
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			116.590	424.824
Afgiftberigtigelse af akkumuleret værdiregulering			-14.828	-122.691
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande			3.409	-11
Tilskrivning af bonus			193.897	75.347
Afkast egenkapitaldepot			-2.352	-2.956
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot			-57.021	3.509
Det realiserede resultat			534.600	511.964
Egenkapitalens afkastkrav				
Ubetingede andele:				
Det faktiske investeringsafkast for pensionsafkastskat			2.352	2.956
Resultat af ikke bonusberettigede bestande			-3.409	11
Resultat af syge-/ulykkesforsikring			9.919	32.277
Ubetingede andele:			8.862	35.244
Betingede andele:				
Risikoforrentning 0,15/0,1 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser			15.622	10.860
100 % af omkostningsresultat f.e.r.			-1.565	2.612
100 % af risikoresultatet f.e.r.			63.563	70.990
Betingede andele:			77.620	84.462
Egenkapitalens afkastkrav i alt			86.482	119.706
Overført fra/til skyggekonti			0	-1.338
Årets resultat før skat			86.482	118.368
Skyggekonti primo			11.846	9.935
Forrentning			28	573
Overført til/tilbageført fra skyggekonti			0	1.338
Skyggekonti ultimo			11.874	11.846

Principper for egenkapitalafkast

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen regningslinjerne for forrentning af egenkapitalen.

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 2014 er fastsat til:

- Rentegruppe: 0,15 % 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 merhensættelser til sikring af ydelsesgarantier) overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for kundernes ydelsesgarantier i den enkelte rentegruppe.

Note 27 Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse på investeringsejendomme	10.245	10.773	1.532	2.014
Eventualforpligtelser ultimo	10.245	10.773	1.532	2.014

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens 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.

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 28 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede				
<i>Bogførte værdier af aktiver, der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser:</i>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender			264.625	285.237
Obligationer			10.271.106	10.087.762
Kapitalandele			861.416	968.827
Tilgodehavende renter samt optjent leje			66.554	88.895
Investeringsjendomme			62.416	71.327
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			1.319.796	316.112
Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede ultimo			12.845.913	11.818.160

NOTE 29 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
- øvrige selskaber i Alm. Brand koncernen

Lønninger og vederlag til selskabets ledelse fremgår af den note, der knytter sig til personale- og administrationsudgifterne.

Alm. Brand koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken ligesom en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi.

Som led i sin almindelige investeringsvirksomhed har Alm. Brand Liv og Pension A/S erhvervet en minoritetsaktiepost i DADES A/S på knap 205 mio.kr. i markedsværdi, hvilket svarer til under 5% i ejerandel. DADES A/S administrerende direktør, Boris Nørgaard Kjeldsen er næstformand i Alm. Brand A/S og bestyrelsesmedlem i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Investeringen er omfattet af lov om finansiel virksomhed § 78 og er godkendt og følges af bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Koncernen har derudover indgået en totaladministrationsaftale med Datea A/S, som er 100% ejet af DADES A/S, og hvori Boris Nørgaard Kjeldsen er bestyrelsesformand. I henhold til aftalen foretager Datea A/S ejendomsadministration af ejendomme ejet af koncernen, herunder administration regnskab og rapportering, udlejning, tilsyn og teknisk bistand. Det årlige honorar er i niveauet 2 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at totaladministrationsaftalen er indgået på markedsvilkår.

Alle aftaler og transaktioner er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller, hvis der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernens selskaber på markedsvilkår

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

Der er i marts 2014 udbetalt udbytte på 250 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013

Note 30 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basis-kapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonus-potentiale	Maksimum påvirkning af af bonus-potentiale på fripolice ydelser for ændring i anvendt bonus-potentiale på fripolice-ydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripolice-ydelser
1.000 kr.				
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-5.685	-30.147	274.993	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	-3.117	-139.008	-213.760	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-219.444		0
Ejendomsprisindefald på 8 pct.	0	-101.465		0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-15	-46.821		0
Tab på modparter på 8 pct.	-13.009	-122.681		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-46.816	0	1.474	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	43.691	0	-1.231	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-27.534	0	-7.676	0

Note 31 Afledte finansielle instrumenter

Til styring af valuta- rente- og aktierisiko anvendes der afledte finansielle instrumenter. I forbindelse med markedsværdiudviklingen for de indgåede finansielle kontrakter udveksles der løbende sikkerhedsstillelse, som pr. 31.12.2014 udgør 764 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Markeds-værdi
Renteswaps	2016-2032	6.289.842	478.370
Swaptioner	2015	1.500.630	290.256
Rentefutures	2014	-174.656	0
Renteoptioner	2014	-20.606	0
Aktiefutures	2015	1.070.461	0
Aktieoptioner	2015	7.908	0
Afledte finansielle instrumenter ultimo			768.626

Noter

Note 32 Hoved- og nøgletaloversigt

Der henvises til ledelsesberetningen side 3 og 4.

NOTE 33 Risikostyring

Alm. Brand påtager sig som koncern en række risici, dels de meget forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder og dels de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens likviditet og investeringsstrategi.

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

Formålet med risikostyringsfunktionen i Alm. Brand er at sikre, at der løbende er aktiv risikostyring i den daglige forretning baseret på sund fornuft. Risikostyringsfunktionen er derfor forpligtet til at sikre, at den fornødne rapportering er til rådighed, så forretningen kan træffe gode og velfunderede beslutninger. I Alm. Brand er der tre selvstændige forretningsområder. Dette betyder, at rapporteringen og sparringen skal tilpasses de specifikke forretningsområder for at gøre risikostyringen relevant for forretningen og dermed kunderne. De decentrale enheder i Alm. Brands risikostyringsystem udgøres bl.a. af skadeaktuariet, som behandler skadeforsikringsrisici, livaktuariet, som behandler livsforsikringsrisici, 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 væsentligste forretningsrisici, mens der på koncernniveau naturligvis følges op på den samlede risikostyring.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici, og bestyrelsen fastlægger herudover også de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring. Note 30 Følsomheder viser de væsentligste koncentrationer af risici og deres betydning for koncernen.

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 risiko-

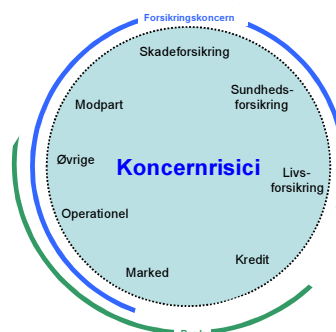
komité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici. Derudover sikres det i en tværgående investeringskomité, at koncernens investeringer og markedsrisici er inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og politikker.

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

Endvidere opsamler et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Bank. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance og Intern Revision. Der er herudover etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres, hvilket bidrager til at reducere den operationelle risiko.

Risikoforhold

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet og størrelsen af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene på koncernen illustreres som i nedenstående figur.



Noter

Livsforsikringsrisici

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

For at dække eventuelle fremtidige udsving i dødelighed og invaliditet tillægges markedsværdihensættelsen et risikotillæg, som beregnes ved at øge risikointensiteterne for dødelighed og invaliditet med 12 %, henholdsvis mindske dødelighedsintensiteterne med 12 % for de forsikringsformer, som afhænger af stigende levetid. Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet minimum en gang om året.

Alm. Brand Liv og Pensions 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 har en relativ lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes branchestandarden, som er beskrevet af Den Danske Aktuarforening.

Sundhedsforsikringsrisici

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

og økonomiske forhold. Præmierisikoen begrænses til at være etårig som følge af muligheden for hurtig ændring af prisfastsættelsen.

Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Rentefaldet i 2014 har haft en negativ effekt på investeringsbufferne i nogle af rentekontributionsgrupperne. Det er nemlig blevet vanskeligere løbende at opnå et tilfredsstillende investeringsafkast i forhold til garantiniveauerne. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbufferne, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver, målt i forhold til hensættelserne.

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

Der sker ingen nytegning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende som ultimo 2014 udgjorde lidt under 4 mia. kr.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hvert måned og ellers ved behov følsomhedsanalyser på årets forventede resultat og på det individuelle solvensbehov efter et udvalg af økonomiske scenarier (kombinationer af rentefald eller -stigning, aktiefald og udvidelse af kreditspænd (OAS)).

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er ultimo 2014 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.

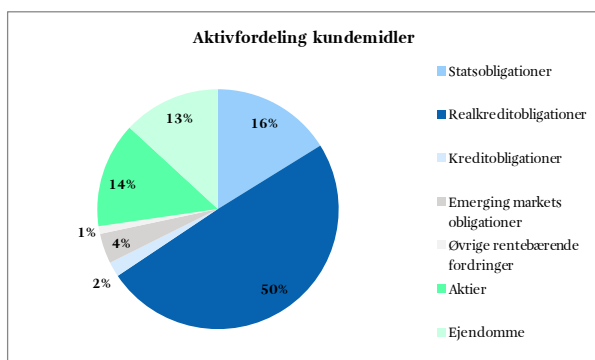
Noter

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 unoterede aktier i Alm. Brand Liv og Pension primært i form af strategiske sektoraktier. Disse aktier holdes med det formål at understøtte forretningsaktiviteterne.

Ejendomsseksponering 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 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 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 et presseberedskab.

Koncernen arbejder aktivt med at nedbringe antallet af potentielle hændelser, der kan give anledning til dårligt 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 både at udvikle vores forsikringsprodukter

Noter

og blive bedre til at forklare vores forsikringsbetingelser.

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

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 34 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved aflæggelse af årsregnskabet foretages 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 relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt måling af udskudte skatteaktiver. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

Finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der

afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en modelberegning. Værdiansættelsesmodellerne indeholder tilbagediskontering af instrumentets cashflow med en passende markedsrente. Værdiansættelsen af unoterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

Udskudt skat

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. Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i efterfølgende års overskud.

Forsikringskontrakter

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige 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 finansielle instrumenter for at sikre, at renterisiko på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

Ejendomme

Ved værdiansættelsen af ejendomme beregnes en dagsværdi ud fra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter i forhold til de enkelte ejendommers afkastkrav. Ved værdiansættelsen tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, tomgang etc.

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 basis-kapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonus-potentiale	Maksimum påvirkning af af bonus-potentiale på fripolise ydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripolise-ydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripolise-ydelser
1.000 kr.				
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-5.685	-30.147	274.993	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	-3.117	-139.008	-213.760	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-219.444		0
Ejendomspriserfald på 8 pct.	0	-101.465		0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-15	-46.821		0
Tab på modparter på 8 pct.	-13.009	-122.681		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-46.816	0	1.474	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	43.691	0	-1.231	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-27.534	0	-7.676	0

I note 33 Risikostyring på side 36 til side 39 gennemgås de enkelte risici.

NOTE 35 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsregnskabet for 2014 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.

Noter

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

Koncernregnskabet for Alm. Brand Liv og Pension A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S, samt for Alm. Brand af 1 792 fmba.

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 dagsværdi. 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 i resultatopgørelsen. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

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

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

Balance

Grunde og bygninger

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

Der foretages årligt en vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger. Hvor det skønnes nødvendigt inddrages eksterne vurderingsmand.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer. 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 markedsvilkår for den pågældende ejendomsstørrelse under hensyn-

Noter

tagen 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 diskonteringsrate er den af finanstilsynets opgivne løbetidsafhængige diskonteringsrate 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 genforsikrings-selskaber.

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

Investeringsaktiver, udlån mv.

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

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

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 dagsværdien kan opgøres pålideligt. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier.

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

For hovedparten af de unoterede 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 unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkelig pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. På unoterede 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 risikobehæftede 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, måles ved første indregning til dagsværdi. Eller første måling måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender

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

Noter

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 tilbagesalgsforretninger.

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 regnskabs-året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 kreditorkrav. 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 nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadesprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlag. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlag stadig er gældende for selskabets bestand.

Livsforsikringshensættelser

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

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

Noter

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 diskonteringssats uden fradrag af pensionsafkastskat.

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

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsik-ringstageren. 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.

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

Bonuspotentialet på fripolicydelser indeholder for-pligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialet på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparring med fradrag af hensættelse til

de garante-rede ydelser og bonuspotentialet på fremtidige præmier. Fastsættelsen af om bonuspotentialet på fripolicyer skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser

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

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 risi-koen 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 aktuarmæssige 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 skade-

Noter

år. 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 fratrukket transaktionsomkostninger. 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 tilbagekøbs-forretninger 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 forsikringsydelse, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb, herunder et skøn over forsikringsydelse vedrørende årets endnu ikke anmeldte forsikringsbegivenheder.

Erhvervs- og administrationsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervs- og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervsomkostninger. Erhvervsomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden. Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Administrationsomkostninger periodiseres, således de omfatter regnskabsåret.

Resultat af afgiven forretning

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

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

Noter

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 gælds metode 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 balance dag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.