

Årsrapport

Alm Brand LIV OG PENSION

2015

Indhold

Selskabsoplysninger

- 2 Selskabsoplysninger

Ledelsesberetning

- 3 Hoved- og nøgletal
- 5 Selskabets aktiviteter
- 5 Marked
- 5 Produktudvikling
- 6 Resultat
- 8 Væsentlige begivenheder
- 9 Forventninger
- 10 Principper for egenkapitalafkast
- 11 Kapitalforhold
- 12 Ledelsesorganer
- 12 Bestyrelsesudvalg
- 12 Regnskabsafslæggelsesprocessen
- 13 Koncernforhold
- 14 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Påtegninger

- 15 Ledelsespåtegning
- 16 Revisionspåtegninger

Årsregnskab

- 18 Balance
- 20 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 21 Egenkapitalopgørelse
- 22 Noter

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Søren Boe Mortensen, formand

Anne Mette Barfod, næstformand

Henrik Christensen

Anette Eberhard

Boris Nørgaard Kjeldsen

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Jan Skytte Pedersen

Direktion

Mikael Sundby, adm. direktør

Ansvarshavende aktuar

Niklas Lindholm

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

Mail: almbrand@almbrand.dk

Hoved- og nøgletal

Koncern

Mio.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Præmier	1.311	1.243	928	903	724
Forsikringsydelse	-1.103	-1.185	-2.239	-973	-1.057
Investeringsafkast efter rentefordeling	133	944	253	856	856
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-84	-83	-81	-79	-70
Resultat af genforsikring	-4	-4	-3	3	1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-121	-722	1.650	-495	-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-30	-85	-240	-137	63
FAB statsafgift af ufordelte midler	-22	-32	-185	0	0
Forsikringsteknisk resultat	80	75	83	79	116
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	36	10	32	2	22
Egenkapitalens investeringsafkast	-1	2	3	12	21
Resultat før skat	115	88	118	92	159
Skat	-11	-23	-29	-20	-38
Årets resultat	104	64	89	72	121
Hensættelser til forsikringskontrakter	12.600	12.470	11.607	13.010	12.322
Egenkapital	916	862	1.047	958	1.087
Aktiver i alt	14.569	14.569	13.531	14.911	14.116
Afkast før pensionsafkastskat	1,1%	9,2%	2,3%	7,9%	8,3%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	1,2%	10,0%	2,5%	8,5%	8,9%
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalens midler	-0,1%	0,2%	1,2%	1,1%	2,1%
Omkostningsprocent af præmier	6,4%	6,7%	8,7%	8,7%	9,7%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
Omkostninger pr. forsikret	1.152	1.096	1.026	961	820
Omkostningsresultat	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
Forsikringsrisikoresultat	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%	0,9%
Bonusgrad	9,7%	9,8%	9,2%	5,8%	4,5%
Ejerkapitalgrad	10,7%	10,6%	13,0%	10,6%	12,0%
Overdækningsgrad (Solvens I) *)	4,4%	4,9%	5,3%	5,6%	5,1%
Solvensdækning (Solvens I) *)	192%	197%	210%	211%	202%
Egenkapitalforrentning før skat	13,0%	9,9%	11,8%	9,5%	14,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	11,8%	7,3%	9,0%	7,5%	11,2%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	0,7%	9,6%	1,1%	6,9%	6,9%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-1,8%	-2,0%	-1,7%	-2,6%	-3,2%

*) Kapitalgrundlaget er revideret med foreslået udbytte

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

Hoved- og nøgletal

Moderselskab

Mio.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Præmier	1.311	1.243	928	903	724
Forsikringsydelse	-1.103	-1.185	-2.239	-973	-1.057
Investeringsafkast efter rentefordeling	132	943	253	856	856
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-84	-83	-81	-79	-70
Resultat af genforsikring	-4	-4	-3	3	1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-121	-722	1.650	-495	-401
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-30	-85	-240	-137	63
FAB statsafgift af ufordelte midler	-22	-32	-185	0	0
Forsikringsteknisk resultat	79	74	83	78	116
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	36	10	32	2	22
Egenkapitalens investeringsafkast	-1	2	3	12	21
Resultat før skat	114	86	118	92	159
Skat	-10	-22	-29	-20	-38
Årets resultat	104	64	89	72	121
Hensættelser til forsikringskontrakter	12.600	12.470	11.607	13.010	12.322
Egenkapital	916	862	1.047	958	1.087
Aktiver i alt	14.496	14.518	13.486	14.862	14.057
Afkast før pensionsafkastskat	1,1%	9,2%	2,3%	7,9%	8,3%
Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler	1,2%	10,0%	2,5%	8,5%	8,9%
Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalens midler	-0,1%	0,2%	1,2%	1,1%	2,1%
Omkostningsprocent af præmier	6,4%	6,7%	8,7%	8,7%	9,7%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
Omkostninger pr. forsikret	1.152	1.096	1.026	961	820
Omkostningsresultat	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
Forsikringsrisikoresultat	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%	0,9%
Bonusgrad	9,7%	9,8%	9,2%	5,8%	4,5%
Ejerkapitalgrad	10,7%	10,6%	13,0%	10,6%	12,0%
Overdækningsgrad (Solvens I) *)	4,4%	4,9%	5,3%	5,6%	5,1%
Solvensdækning (Solvens I) *)	192%	197%	210%	211%	202%
Egenkapitalforrentning før skat	12,9%	9,8%	11,8%	9,5%	14,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	11,8%	7,3%	9,0%	7,5%	11,2%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	0,7%	9,6%	1,1%	6,9%	6,9%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-1,8%	-2,0%	-1,7%	-2,6%	-3,2%

*) Kapitalgrundlaget er revideret med foreslået udbytte

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

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 tvungent

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

Der har især på arbejdsmarkedspensionsområdet været konsolideringer gennem de senere år. Denne tendens er blandt andet et resultat af det øgede regulatoriske fokus og den deraf følgende administrationsbyrde. Der har ikke på samme vis været konsolidering på det kommercielle marked, men administrationsbyrden er tilsvarende øget her. Alm. Brand Liv og Pension A/S har imødegået denne udvikling gennem den vækststrategi, der er lagt, samt gennem fortsat at høste synergier ved at have fælles funktioner med den øvrige del af Alm. Brand koncernen.

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 2015 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 51.700 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension. For 2015 kunne der indbetales op til 28.600 kr. til alderspension, hvor der ikke er fradrag for indbetalingen, men skattefrihed ved udbetalingen.

En række pensionselskaber på markedet har gennem de seneste år i stadig større omfang tilskyndet kunderne til at omlægge bestående ordninger til markedsrenteprodukter, hvilket typisk letter hensættelsesbehovet for selskabet. Alm. Brand Liv og Pension A/S har dog valgt fortsat at tilbyde både gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier og markedsrente-produkter.

Gennemsnitsrenteproduktet giver en højere sikkerhed til kunderne og som følge af selskabets stærke investeringsbuffer, er de fortsat konkurrencedygtige med markedsrenteprodukter. Alm. Brands markedsrenteprodukter tilbydes gennem Alm. Brand Bank.

I løbet af årets første kvartal faldt renten voldsomt bl.a. som følge af spekulationer om en revaluering af den danske valuta. Det fik Nationalbanken til at sænke renten til et historisk lavt niveau. Fra andet kvartal steg renten igen med godt 0,3 %-point.

Alm. Brand Liv og Pension A/S har fastholdt den overordnede investeringsstrategi. Det har holdt det individuelle solvenskrav stabilt gennem hele perioden og betyder, at selskabet er endnu stærkere rustet til at tilbyde kunderne en høj depotrente. Liv og Pension udmeldte således også i november 2015, at de senere års høje depotrenter fortsætter på uændret niveau i 2016. Den attraktive depotrente understøtter selskabets vækststrategi.

Produktudvikling

Nyt firmakoncept

Det private marked for pensionsordninger er stagneret, blandt andet som følge af udbredelsen af overenskomstbaserede pensionsordninger. Der er fortsat vækst i firma-segmentet og især blandt selvstændige og mindre virksomheder er der potentiale for salg, da disse i begrænset omfang har pensionsaftaler.

Alm. Brand Liv og Pension A/S har derfor lanceret et nyt firmakoncept, som er målrettet firmapension til mindre virksomheder, der allerede er kunder i Alm. Brand Forsikring A/S. Initiativet er et led i selskabets vækststrategi og skal skabe en større kundeværdi gennem et mere komplet produktudbud til koncernens eksisterende kunder. Resultatet af initiativet forventes først at kunne måles i løbet af 2016.

Ledelsesberetning

De kommercielle muligheder forventes yderligere hjulpet af, at priskonkurrencen på syge- og ulykkesforsikring har været meget hård, og det har resulteret i, at store dele af branchen har haft betydelige underskud på dette produktsegment. Enkelte af de store aktører har nu annonceret, at de vil øge fokus på, at disse produkter igen bliver rentable.

RESULTAT

Det samlede resultat i 2015 før skat udgjorde 115 mio.kr., hvilket er 27 mio.kr. højere end resultatet i 2014.

Resultatet er sammensat af et omkostnings- og risikoresultat på 39 mio.kr., et renteresultat på 16 mio.kr., et resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 6 mio.kr., et resultat af selskabets gruppelivsforretning (som tegnes via Forenede Gruppeliv) på 17 mio.kr., syge- og ulykkesforsikring på 36 mio.kr. og endelig egenkapitalens investeringsafkast på minus 1 mio.kr.

Egenkapitalen har i 2015 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper. I forhold til ultimo 2014 er skyggekonti uændret på i alt 12 mio.kr.

Årets resultat er tilfredsstillende og svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 13 % mod 10 % i 2014.

Endvidere er det tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale er forøget med 30 mio.kr. til 942 mio.kr. pr. 31. december 2015 svarende til en gennemsnitlig bonusgrad på 9,7 %.

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikringsselskabet steg med 5,5 % til 1.311 mio.kr. Væksten skyldes både højere engangsindbetalinger og løbende præmier, hvilket er i tråd med selskabets vækststrategi.

Engangsindbetalingerne er således steget med 7,3 % til 655 mio.kr., mens de løbende præmieindbetalinger er steget med 3,8 % til 656 mio.kr. Væksten i løbende præmier er på niveau med målsætningen for 2015.

Indbetalinger til markedsrenteordninger

Indbetalinger til markedsrenteordninger i banken (investeringsordninger) udgjorde 430 mio.kr. (402 mio.kr. i 2014) svarende til en stigning på 6,9 %. Udviklingen er meget tilfredsstillende.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken steg med 5,8 % til 1.741 mio.kr. (1.645 mio.kr. i 2014).

Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger er tilfredsstillende og følger de mål, der er sat i forbindelse med selskabets vækststrategi.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.103 mio.kr. mod 1.185 mio.kr. i 2014.

Faldet i forsikringsydelse kan primært tilskrives, at effekten af skattereformen, der tillod kunder med kapitalpensioner at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %, er aftaget i 2015 i forhold til i 2014.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 48 mio.kr. mod 64 mio.kr. i 2014. Selskabets gruppelivsforretning er i 2015 udskilt i en særlig post og indgår derfor ikke i risikoresultatet, således som det var tilfældet i 2014. Desuden var 2014 begunstiget af tilbageførsel af en hensættelse afsat til en enkelt stor invaliditetsskade og var således af engangskaraktér. Renset for disse to forhold er det samlede risikoresultat tilfredsstillende og på niveau med 2014.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 84 mio.kr. (84 mio.kr. i 2014).

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, faldt med 7

Ledelsesberetning

mio.kr. til et underskud på 9 mio.kr. Ligesom i risikoresultatet indgår selskabets gruppelivsforretning ikke i omkostningsresultatet i 2015, således som det var tilfældet i 2014, men er splittet ud i sin egen post i overskudsmålsætningen. Justeret for dette forhold er omkostningsresultatet på niveau med 2014 og tilfredsstillende i lyset af selskabets vækststrategi.

Genforsikring

Resultatet af genforsikring udgjorde et underskud på 4 mio.kr., men er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene på selskabets resultat, som genforsikringen giver.

Investeringsafkast af kundemidler

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde minus 1 mio.kr., hvilket svarer til en afkastprocent på minus 0,1.

Egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer. Afkastet er ikke tilfredsstillende, men afspejler det udfordrende investeringsmiljø med meget lave og endog negative korte renter.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 12,2 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiver tilhørende kunderne udgjorde 148 mio.kr. svarende til 1,2 % mod et afkast på 1.162 mio.kr. i 2014.

Årets afkast er negativt påvirket af rentestigningen, som har ført til kurstab på en stor del af obligationsbeholdningen. Rentestigningen giver imidlertid også en betydelig reduktion i de forsikringsmæssige forpligtelser, og justeret herfor er afkastet tilfredsstillende.

Obligationer

Obligationer udgør ved årets udgang 72 % af den samlede portefølje af kundemidler.

Obligationer gav et negativt afkast på 0,7 %. Afkastet er negativt påvirket af kursreguleringer som følge af rentestigningen i 2015 samt udviklingen på Emerging Markets.

Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet trods rentestigningen i de lange renter. Dette skyldes god timing i etablering og exit af afdækning af renterisiko i den nyttegnende rentegruppe.

Aktier

Aktier udgør ved årets udgang 16 % af den samlede portefølje af kundemidler.

Afkastet blev på 14,0 %, og det er positivt påvirket dels af den gunstige udvikling på finansmarkederne, dels af en flot performance fra forvaltningen.

Ejendomme

Ejendomme udgør ved årets udgang 12 % af porteføljen af kundemidler.

Afkastet blev på 3,6 %, hvilket er lavere end forventet. Afkastet er negativt påvirket af værdireguleringer af ejendomme.



Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 1,32 % ultimo 2015 mod 0,99 % ultimo 2014.

Til trods for den stigende rente er de samlede hensættelser steget

Ledelsesberetning

med 121 mio.kr. Stigningen kan henføres til øget kundetilgang.

Kollektivt bonuspotential

Det kollektive bonuspotential er i 2015 forøget med 30 mio.kr.

og udgjorde dermed ultimo året 942 mio.kr. svarende til en bonusgrad på 9,7 % mod 9,8 % ultimo 2014.

Det kollektive bonuspotential opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2015 meget tilfredsstillende

	Rentegruppe					I alt
	U74*	0	1	2	3	
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	5,7	1,7	1,2	3,4	12,2
Depotrente 2015 (% p.a.)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Depotrente 2016 (% p.a.)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Bonusgrad (%)		10,3	19,4	6,8	3,7	9,7
Afkast (% å.t.d.)		2,4	1,1	-0,3	-0,5	1,2
Obligationer	100%	62%	62%	78%	81%	69%
Aktier	0%	24%	22%	8%	3%	16%
Ejendomme	0%	14%	13%	11%	9%	12%
Rentederivater	0%	0%	3%	3%	7%	3%

*) ikke bonusberettigede bestande

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Depotrenten for 2016

Alm. Brand Liv og Pension udmeldte i november 2015, at de senere års høje depotrenter fortsætter på et uændret niveau i 2016. Den attraktive depotrente på 4 % understøtter selskabets vækststrategi.

Ejendomme

Alm. Brand Liv og Pension har afhændet sin investering i DADES. Afhændelsen er sket til den regnskabsmæssigt bogførte værdi pr. 30. juni 2015.

Solvens og ny regnskabsbekendtgørelse

Solvens II-reglerne indføres med virkning fra den 1. januar 2016. Alm. Brand Liv og Pension implementerede principperne bag disse regler i beregningen af solvenskravet allerede pr. 1. januar 2014 og har derfor opnået god erfaring med dynamikken heri.

Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser gældende fra den 1. januar 2016. De ændrede bestemmelser betyder, ud over præsentationsmæssige

ændringer, også ændring i målingen af forsikringsmæssige hen-

sættelser, ligesom der implementeres nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Herudover indføres en ny rentekurve, der fastlægges af EIOPA (det europæiske forsikringstilsyn). Alm. Brand Liv og Pension har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA. Tillægget reducerer forpligtelserne og gør det lettere at afdække udsving i rentekurven.

De primære ændringer i målingen af de forsikringsmæssige hensættelser består i, at der i hensættelserne tages højde for fremtidig fripolice- og genkøbsaktivitet. Derudover indføres begrebet fortjenstmargen, som er en vurdering af den forventede fremtidige indtjening på den eksisterende forsikringsbestand. Med disse ændringer harmoniseres solvens- og regnskabsprincipperne.

Konsekvensen af ovenstående tiltag er, at selskabet ikke længere skal afsætte reserver til policer med høje garantier, i det omfang disse forpligtelser reduceres som følge af genkøb eller fripoliceomskrivning. Tilsvarende må selskabet ikke indregne buffere fra policer, der reduceres eller bortfalder ved genkøb eller fripoliceomskrivning. Endelig er introduktionen af fortjenstmargen – som finansieres af de individuelle eller

Ledelsesberetning

kollektive buffere – et overordnet ønske om at opdele forsikringernes forventede fremtidige overskud i, hvad der tilfalder kunder (individuelle og kollektive buffere) henholdsvis ejere (fortjenstmargen).

Det er væsentligt at bemærke, at de nye regnskabsregler gør op med begrænsningerne for realiseret resultat, hvilket betyder, at selskabet fremadrettet vil opnå større sikkerhed for indtjeningen. Det betyder også, at skyggekonti fra før 1. januar 2016 skal afvikles over en femårig periode. Afviklingen af skyggekontoen i Alm. Brand Liv og Pension på 12 mio.kr. forventes at ske over de næste godt tre år med det princip for risikotillæg, som selskabet har anmeldt for 2016.

Ændringer i bestyrelsen

På generalforsamling den 23. april 2015 blev Anette Eberhard valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Hun erstattede Arne Nielsen.

Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 50 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S den 24. april 2015.

For regnskabsåret er foreslået udbytte på 125 mio.kr.

FORVENTNINGER

Der forventes i 2016 et resultat i niveauet 90 mio.kr. før skat. Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen forventes ikke at bidrage til resultatet på grund af det meget lave renteniveau for korte obligationer.

Der forventes en vækst i løbende præmier i niveauet 5 % i 2016.

Ledelsesberetning

Principper for *egenkapitalafkast*

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

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

Risikotillægget er i 2015 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 eksklusive Forenede Gruppeliv
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus eksklusive Forenede Gruppeliv
- Resultatet af Forenede Gruppeliv inklusive provisionsbetalinger

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

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen, herunder også hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet. Muligheden for at indtægtsføre risikotillægget for en kontributionsgruppe afhænger af det realiserede resultat i gruppen. Tildeling af risikotillæg i en rentegruppe er betinget af, at investeringsafkastet og frigivelse af merhensættelser – positivt eller negativt – overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantien. Denne begrænsning bortfalder i 2016.

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 efterfølgende års resultater giver mulighed herfor.

Risikotillægget er i 2016 fastsat til:

- Rentegrupper: 0,2 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Resultatet af Forenede Gruppeliv inklusive provisionsbetalinger med fradrag af de poster, der indgår i omkostnings- og risikoresultatet.

For forsikringsgruppen Invaliditet defineres risikoresultatet specifikt før bonus med det formål at indtægtsføre skyggekontoen over de næste godt tre år.

Ledelsesberetning

KAPITALFORHOLD

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at Alm. Brand Liv og Pension A/S på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, og det kræver, at Alm. Brand Liv og Pension A/S har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Selskabets risici er yderligere beskrevet i note 33 og 34.

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.

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

Kapital- og risikoforhold, herunder arbejdsgange, er grundigere beskrevet i koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport for 2015 på almbrand.dk/risiko.

Individuelt solvensbehov

I forbindelse med opgørelse af solvensbehovet for Alm. Brand Liv og Pension A/S indregnes der genkøbs- og fripoliceintensiteter i hensættelserne svarende til kravene under Solvens II-principperne.

Mio.kr.	Alm. Brand Liv og Pension A/S
Individuelle solvensbehov	197
Solvens I-krav	464
Kapitalgrundlag ^{*)}	893
Overdækning	429
Solvensdækning (%)	192

^{*)}Kapitalgrundlaget er reduceret med et foreslået udbytte på 125 mio.kr.

Implementering af Solvens II

Den 1. januar 2016 blev Solvens II-direktivet implementeret. Reglerne er på nogle områder allerede i store træk implementeret i den gældende lovgivning, hvilket f.eks. gælder solvensberegningen. Implementeringen af Solvens II har medført, at Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser.

I forbindelse med indførelsen af Solvens II bliver der indført en ny rentekurve. Alm. Brand Liv og Pension A/S har modtaget Finanstilsynets tilladelse til brug af en volatilitetsjusteret rentekurve (VA-kurven) til diskontering af hensættelserne. Effekten ved at overgå til den nye diskonteringskurve med VA er positiv for Alm. Brand Liv og Pension med stigende kundebuffer i alle kontributionsgrupper.

Opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser i regnskabet vil fremadrettet indeholde en fortjenstmargen og en risikomargen. Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening på den eksisterende portefølje, mens risikomargen er et risikotillæg i form af den samlede kapitalomkostning, som en tredjepart ville blive belastet med, hvis tredjepart overtog forsikringsforpligtelserne. Herudover skal præmiehensættelser diskonteres, hvilket ikke sker efter de nuværende regler. Risikomargen vil betyde, at hensættelsesniveauet stiger, og disse stigninger tages af egenkapitalen.

Samlet set forventes egenkapitalen i Alm. Brand Liv og Pension A/S stort set at være uændret som følge af overgangen til Solvens II-reglerne.

I de for regnskabsåret 2015 gældende bestemmelser er et selskabs kapitalkrav det højeste af Solvens I-kravet og det individuelle solvensbehov. Efter overgangen til Solvens II bortfalder Solvens I-kravet i forsikringselskaber. For Alm. Brand Liv og Pension A/S betyder dette et fald i kapitalkravet på ca. 300 mio.kr. fra 1. januar 2016, da det individuelle solvensbehov er lavere end Solvens I-kravet.

Under Solvens II er det muligt at reducere kapitalkravet med skatteeffekten af en 200-årsbegivenhed. Denne effekt udgør ca. 40 mio.kr. for Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Ved opgørelsen af det solvensmæssige kapitalgrundlag indregnes fortjenstmargen fremover, dog skal der ske regulering af skatten heraf. Kapitalgrundlaget forventes derfor at stige betydeligt i Alm. Brand Liv og Pension A/S som følge af overgangen til Solvens II, idet fortjenstmargen udgør flere års forventet overskud som følge af aftalernes lange tidshorisont.

Ledelsesberetning

Det skal fremhæves, at størrelsen af fortjenstmargen generelt vil være volatil. Samtidig vil kapitalkravet under solvens II være mere følsomt over for udviklingen på de finansielle markeder, eksempelvis ændringer i renteniveauet. Dette medfører, at både det solvensmæssige kapitalgrundlag og kapitalkravet vil svinge mere ens hidtil. Alm. Brand Liv og Pension A/S vil derfor i løbet af 2016 revurdere kapitalmålsætningen, således at den tager højde for dette.

Selskabets udlodningsevne forventes på nuværende tidspunkt at være uændret efter overgangen til Solvens II-reglerne.

Ved implementeringen af Solvens-II reglerne indføres der samtidig en række krav om rapportering, indberetning af data til myndighederne, organisering af risikofunktionerne m.v., som selskaberne skal leve op til.

Kapitalmålsætning

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

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt det individuelle solvensbehov, og som afspejler, at selskabets kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder.

Endvidere skal selskabet være tilstrækkeligt robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer, der i væsentlig grad kan påvirke Alm. Brand Liv og Pension.

Den interne kapitalmålsætning i Alm. Brand Liv og Pension opgjort pr. 31. december 2015 udgjorde 917 mio.kr. (928 mio.kr. i 2014). Principperne for fastlæggelse af kapitalmålsætningen kan findes i koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport på almbrand.dk/risiko

LEDELSESGRANER

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

ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen evaluerer sine samlede kompetencer og sin arbejdsform en gang årligt. Evalueringen ledes af bestyrelsesformanden. Resultatet af evalueringen indgår fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2015.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelses- og organisatoriske struktur findes på:
almbrand.dk/ledelsesstruktur

BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et bestyrelsesudvalg (revisionsudvalget).

Revisionsudvalg
Anette Eberhard (Formand)
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Boris Nørgaard Kjeldsen

På Alm. Brands hjemmeside er der en detaljeret beskrivelse af udvalgenes opgaver, medlemmerne af udvalgene, mødefrekvens m.v.: almbrand.dk/corporategovernance.

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

REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

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

Ledelsesberetning

Kontrolmiljø

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

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- 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 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 besvigelser. 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 nedsatte revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen

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

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomiteé bestående af direktionen samt de ansvarlige for aktuariet, kreditsekretariatet, salgsorganisationen, økonomiafdelingen og Risk Management samt de forretningsansvarlige for Skadeforsikring, Liv og Pension samt Bank.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. De væsentligste bidragydere 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.

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

Der henvises i øvrigt til note 33, risikostyring, og note 34, væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder, for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

KONCERNFORHOLD

Alm. Brand Liv og Pension A/S er et 100 % ejet datterselskab af

Ledelsesberetning

Alm. Brand Forsikring A/S. Herudover er selskabet en del af Alm. Brand A/S og Alm. Brand af 1792 fmba koncernen, og regnskabet indgår i koncernregnskaberne for disse selskaber.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden fra den 1. januar 2016 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 2015 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 2015

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

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 29. februar 2016

Mikael Sundby
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 29. februar 2016

Søren Boe Mortensen
Formand

Anne Mette Barfod
Næstformand

Henrik Christensen

Anette Eberhard

Boris Nørgaard Kjeldsen

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

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 2015, 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 m.v. 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 2015 samt af resultatet af koncernens og forsikringselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 29. februar 2016

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 2015 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som forsikringsselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for 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 2015 samt af resultatet af koncernens og forsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 29. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus

Statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam

Statsautoriseret revisor

Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Aktiver					
Investeringsejendomme	1	1.451.521	1.416.952	97.898	101.924
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	1.930.262	2.007.879
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	0	1.930.262	2.007.879
Kapitalandele	3	885.360	1.073.391	885.360	1.073.391
Obligationer		11.280.576	10.732.893	10.698.368	10.023.714
Andele i kollektive investeringer		2.011	1.228	2.011	1.228
Indlån i kreditinstitutter		0	100.000	0	100.000
Andre udlån		6.395	4.646	6.395	4.646
Øvrige	4	473.466	768.626	473.466	768.626
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		12.647.808	12.680.784	12.065.600	11.971.605
Investeringsaktiver, i alt	5	14.099.329	14.097.736	14.093.760	14.081.408
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		12.774	20.410	12.774	20.410
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	6	49.009	47.347	49.009	47.347
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		61.783	67.757	61.783	67.757
Tilgodehavender hos forsikringstagere		31.510	23.239	31.510	23.239
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		31.510	23.239	31.510	23.239
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		2.170	10	2.170	10
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		121	228	0	0
Andre tilgodehavender		38.204	18.869	17.585	17.188
Tilgodehavender, i alt		133.788	110.103	113.048	108.194
Udsudte skatteaktiver	7	57.740	0	57.740	0
Likvide beholdninger		149.147	223.897	110.059	201.518
Andre aktiver, i alt		206.887	223.897	167.799	201.518
Tilgodehavende renter samt optjent leje		113.073	114.819	104.880	104.925
Andre periodeafgrænsninger		16.170	22.132	16.170	22.132
Periodeafgrænsningsposter, i alt		129.243	136.951	121.050	127.057
Aktiver, i alt		14.569.247	14.568.687	14.495.657	14.518.177

Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
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		298.018	318.969	298.018	318.969
Foreslået udbytte		125.000	50.000	125.000	50.000
Egenkapital, i alt	8	915.701	861.652	915.701	861.652
Ansvarlig lånekapital	9	120.000	120.000	120.000	120.000
Præmiehensættelser		100.214	110.524	100.214	110.524
Garanterede ydelser		8.927.249	9.289.024	8.927.249	9.289.024
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		1.462.089	1.208.380	1.462.089	1.208.380
Bonuspotentiale på fripolicydelser		652.354	422.476	652.354	422.476
Livsforsikringshensættelser, i alt	10	11.041.692	10.919.880	11.041.692	10.919.880
Erstatningshensættelser	11	515.541	527.784	515.541	527.784
Kollektivt bonuspotentiale	12	942.143	911.581	942.143	911.581
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		12.599.590	12.469.769	12.599.590	12.469.769
Udskudte skatteforpligtelser	7	0	7.714	0	7.714
Hensatte forpligtelser, i alt		0	7.714	0	7.714
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		10.927	10.306	10.927	10.306
Gæld i forbindelse med genforsikring		5.667	5.838	5.667	5.838
Gæld til kreditinstitutter		516.698	764.265	516.698	764.265
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.562	8.113	1.562	8.113
Aktuelle skatteforpligtelser	13	17.920	20.741	17.816	20.543
Anden gæld	14	362.806	300.175	289.320	249.863
Gæld, i alt		915.580	1.109.438	841.990	1.058.928
Periodeafgrænsningsposter		18.376	114	18.376	114
Passiver, i alt		14.569.247	14.568.687	14.495.657	14.518.177
Eventualforpligtelser	27				
Sikkerhedsstillelser	28				
Nærtstående parter	29				
Følsomhedsoplysninger	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	
		2015	2014	2015	2014
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	15	1.310.630	1.243.096	1.310.630	1.243.096
Afgivne forsikringspræmier		-20.141	-21.098	-20.141	-21.098
Præmier f.e.r., i alt		1.290.489	1.221.998	1.290.489	1.221.998
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	16	0	2.506	39.463	80.517
Indtægter af investeringsejendomme		54.695	50.838	4.531	3.857
Renteindtægter og udbytter m.v.	17	360.157	414.531	324.536	351.413
Kursreguleringer	18	-210.585	736.039	-172.580	760.611
Renteudgifter		-4.788	-3.310	-4.776	-3.306
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-50.654	-35.806	-43.098	-29.465
Investeringsafkast, i alt		148.825	1.164.798	148.076	1.163.627
Pensionsafkastskat	19	-22.280	-171.464	-22.280	-171.464
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		126.545	993.334	125.796	992.163
Udbetalte ydelser	20	-1.103.777	-1.187.806	-1.103.777	-1.187.806
Modtaget genforsikringsdækning		20.513	10.758	20.513	10.758
Ændring i erstatningshensættelser		681	2.351	681	2.351
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-1.774	336	-1.774	336
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-1.084.357	-1.174.361	-1.084.357	-1.174.361
Ændring i livsforsikringshensættelser	21	-120.686	-722.248	-120.686	-722.248
Ændring i genforsikringsandel		-7.636	167	-7.636	167
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-128.322	-722.081	-128.322	-722.081
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-52.151	-116.590	-52.151	-116.590
Bonus, i alt		-52.151	-116.590	-52.151	-116.590
Erhvervsomkostninger	22	-45.070	-47.883	-45.070	-47.883
Administrationsomkostninger	23	-39.327	-35.283	-39.327	-35.283
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		5.145	5.478	5.145	5.478
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-79.252	-77.688	-79.252	-77.688
Overført investeringsafkast		6.692	-49.231	6.692	-49.231
Forsikringsteknisk resultat		79.644	75.381	78.895	74.210
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	24	36.069	9.919	36.069	9.919
Egenkapitalens investeringsafkast		-1.175	2.352	-1.175	2.352
Resultat før skat	25	114.538	87.652	113.789	86.481
Skat	26	-10.489	-23.280	-9.740	-22.109
Årets resultat		104.049	64.372	104.049	64.372
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		104.049	64.372	104.049	64.372
Totalindkomst, i alt		104.049	64.372	104.049	64.372
Fordeles således:					
Foreslået udbytte		125.000	50.000	125.000	50.000
Henlagt til overført resultat		-20.951	14.372	-20.951	14.372
Totalindkomst, i alt		104.049	64.372	104.049	64.372

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
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			0	-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
Egenkapital pr. 1. januar 2015	391.800	100.883	318.969	50.000	861.652
Egenkapitalbevægelser i 2015:					
Årets resultat			104.049	0	104.049
Totalindkomst			104.049	0	104.049
Udbetalt udbytte				-50.000	-50.000
Foreslået udbytte			-125.000	125.000	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	0	-20.951	75.000	54.049
Egenkapitalen pr. 31. december 2015	391.800	100.883	298.018	125.000	915.701

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Note 1 Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	1.416.952	1.433.324	101.924	120.361
Årets tilgang	20.788	10.722	2.121	726
Årets afgang	-5.878	-4.789	-5.878	-4.789
	1.431.862	1.439.257	98.167	116.298
Årets værdiregulering til dagsværdi	19.659	-22.305	-269	-14.374
Investeringsejendomme ultimo	1.451.521	1.416.952	97.898	101.924

Anvendte afkastprocenter ved måling af ejendommens dagsværdi:

Gennemsnitlig afkastpct. kontorejendomme	5,95%	6,01%	6,93%	6,90%
Gennemsnitlig afkastpct. boligejendomme	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Gennemsnitlig afkastpct. samlet	5,95%	6,01%	6,62%	6,62%

Note 2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum primo	0	45.105	1.484.208	938.700
Årets tilgang	0	0	251.398	590.613
Årets afgang	0	-45.105	-300.082	-45.105
Anskaffelsessum ultimo	0	0	1.435.524	1.484.208
Op- og nedskrivninger primo	0	-5.490	523.671	490.170
Afgang	0	2.984	0	2.984
Årets resultat	0	2.506	39.463	80.517
Modtaget udbytte	0	0	-68.396	-50.000
Op- og nedskrivninger ultimo	0	0	494.738	523.671
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	0	0	1.930.262	2.007.879

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København
(nom. 100 mio.kr. 100 % ejet)

0 0 1.417.196 1.395.499

EMD Local Currency
(nom. 513 mio.kr. 100 % ejet)

0 0 513.066 612.380

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo

0 0 1.930.262 2.007.879

Note 3 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Japan/øvrige fjernøsten	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%
Materialer	1,7%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%
Industri	8,6%	17,2%	0,0%	0,0%	0,0%	25,8%
Forbrugsgoder	2,4%	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%
Konsumentvarer	4,0%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	6,7%
Sundhedspleje	11,0%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%	13,5%
Finans	7,9%	9,3%	0,0%	0,0%	0,0%	17,2%
Informationsteknologi	0,4%	2,6%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%
Telekommunikation	0,7%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%
Forsyning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ikke fordelt	0,1%	6,7%	0,0%	0,0%	10,1%	16,9%
I alt	36,8%	53,1%	0,0%	0,0%	10,1%	100,0%

Oplysning om aktieporteføljens sammensætning er ikke offentligt tilgængelig.

Note 4 Øvrige investeringsaktiver

Derivater	473.465	768.626	473.466	768.626
Øvrige investeringsaktiver	1	0	0	0
Øvrige investeringsaktiver ultimo	473.466	768.626	473.466	768.626

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014

Note 5 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi		Netto-investeringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabskat
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	101.924	97.898		-3,3%
1.2 Ejendomsaktieselskaber	1.395.499	1.417.196		5,1%
1. Grunde og bygninger i alt	1.497.423	1.515.094	0	4,5%
2. Andre dattervirksomheder	612.380	513.066	-44.891	-6,2%
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	469.409	474.968	-61.356	20,7%
3.2 Unoterede danske kapitalandele	211.573	3.069	-183.141	-10,0%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	393.638	409.334	-14.967	10,6%
3. Øvrige kapitalandele i alt	1.074.620	887.371	-259.464	12,3%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	1.656.848	1.623.000	-7.665	0,9%
4.2 Realkreditobligationer	7.499.042	8.020.387	500.196	-0,1%
4.3 Indeksobligationer	442.951	687.286	249.683	0,7%
4.4 Kreditobligationer Investment grade	301.832	362.551	72.115	-1,1%
4.5 Kreditobligationer non Investment grade	1.551	5.175	4.579	0,8%
4.6 Andre obligationer	121.490	0	-122.500	0,8%
4. Obligationer, i alt	10.023.714	10.698.399	696.408	0,0%
5. Pantsikrede udlån	0	0	0	
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	104.646	6.395	-98.266	0,0%
7. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	768.626	311.793	-109.835	-

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	1.790	3.565	1.790	3.565
Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	47.219	43.782	47.219	43.782
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser ultimo	49.009	47.347	49.009	47.347

Note 7 Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

Udskudte skatteforpligtelser primo	-7.714	-8.430	-7.714	-8.430
Regulering af skat vedrørende tidligere år	24.936	0	24.936	0
Årets ændring udskudt skat	-3.432	716	-3.432	716
Årets ændring pensionsafkastskat	43.950	0	43.950	0
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	57.740	-7.714	57.740	-7.714

Goodwill	271	541	271	541
Genvundne afskrivninger på ejendomme	-8.211	-8.255	-8.211	-8.255
Udskudt skat ejendomme	21.730	0	21.730	0
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	13.790	-7.714	13.790	-7.714

Pensionsafkastskat	43.950	0	43.950	0
--------------------	--------	---	--------	---

Note 8 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	
	2015	2014	2015	2014
Overført resultat:				
Overført resultat primo	318.969	304.597	318.969	304.597
Overført af årets resultat	-20.951	14.372	-20.951	14.372
Overført resultat ultimo	298.018	318.969	298.018	318.969
Foreslået udbytte:				
Foreslået udbytte primo	50.000	250.000	50.000	250.000
Udbetalt udbytte	-50.000	-250.000	-50.000	-250.000
Foreslået udbytte	125.000	50.000	125.000	50.000
Foreslået udbytte ultimo	125.000	50.000	125.000	50.000
Egenkapital ultimo	915.701	861.652	915.701	861.652
Egenkapital jf. ovenfor			915.701	861.652
Foreslået udbytte			-125.000	-50.000
Skatteaktiver			-13.790	0
Reduceret kernekapital			776.911	811.652
Ansvarlig lånekapital der medregnes til kapitalgrundlaget			115.967	117.961
Kapitalgrundlag			892.878	929.613
Kapitalkrav			463.868	471.845

Note 9 Ansvarlig lånekapital

Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2020	120.000	120.000	120.000	120.000
Renter af ansvarlig lånekapital	2.195	2.455	2.195	2.455

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

Note 10 Bruttolivsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser ultimo foregående år	10.919.880	10.198.486	10.919.880	10.198.486
Akkumuleret værdiregulering ultimo foregående år	-1.651.978	-1.201.489	-1.651.978	-1.201.489
Retrospektive hensættelser ultimo foregående år	9.267.902	8.996.997	9.267.902	8.996.997
Anden primoregulering som følge af bl.a. kontributionsflytning	-1.592	1.150	-1.592	1.150
Retrospektive hensættelser primo	9.266.310	8.998.147	9.266.310	8.998.147
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-5.070	-6.675	-5.070	-6.675
Bruttopræmier	1.310.630	1.243.096	1.310.630	1.243.096
Rentetilskrivning	370.957	353.510	370.957	353.510
Nulstilling negativ bonus	16.325	13.739	16.325	13.739
Forsikringsydelse	-1.103.107	-1.185.465	-1.103.107	-1.185.465
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-75.115	-76.118	-75.115	-76.118
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-66.286	-70.991	-66.286	-70.991
Andet	-5.856	-1.341	-5.856	-1.341
Retrospektive hensættelser ultimo	9.708.788	9.267.902	9.708.788	9.267.902
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.332.904	1.651.978	1.332.904	1.651.978
Livsforsikringshensættelser ultimo	11.041.692	10.919.880	11.041.692	10.919.880

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

Livsforsikringshensættelser pr. grundlag	2015			I alt
	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fri-police-ydelser	
Rentegruppe 0	3.147.682	1.430.427	611.551	5.189.660
Rentegruppe 1	1.390.631	21.011	27.871	1.439.513
Rentegruppe 2	1.101.996	6.383	10.342	1.118.721
Rentegruppe 3	3.185.484	4.268	2.590	3.192.342
Rentegruppe L66/U74	101.456	0	0	101.456
Livsforsikringshensættelser ultimo	8.927.249	1.462.089	652.354	11.041.692

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	2014			
	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag				
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

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:

173	157	173	157
173	157	173	157

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

Note 11 Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser primo	46.407	48.972	46.407	48.972
Ændring i erstatningshensættelser	-681	-2.351	-681	-2.351
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	252	-214	252	-214
Erstatningshensættelser vedrørende Livsforsikring	45.978	46.407	45.978	46.407

Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring

Erstatningshensættelser primo	481.377	438.676	481.377	438.676
Ændring i erstatningshensættelser	-11.814	42.701	-11.814	42.701
Erstatningshensættelser vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	469.563	481.377	469.563	481.377
Erstatningshensættelser ultimo	515.541	527.784	515.541	527.784

Note 12 Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale	2015					I alt
	Rente-gruppe 0	Rente-gruppe 1	Rente-gruppe 2	Rente-gruppe 3	Risiko-grupperne	
Primo	472.445	266.051	71.017	91.126	10.942	911.581
Ændring til primo*	68.741	-42.931	-13.394	-12.416	0	0
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	29	8	6	19	0	62
Primo	541.215	223.128	57.629	78.729	10.942	911.643
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-4.170	30.504	12.509	13.308	0	52.151
FAB statsafgift af ufordelte hensættelser	-5.291	-3.144	-3.612	-9.604	0	-21.651
Årets hensættelse	-9.461	27.360	8.897	3.704	0	30.500
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	531.754	250.488	66.526	82.433	10.942	942.143

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	0	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

*Flyt mellem kontributionsgrupper og ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer

Bonusgrad pr. rentegruppe

Rentegruppe 0	10,3%	11,6%	10,3%	11,6%
Rentegruppe 1	19,4%	19,3%	19,4%	19,3%
Rentegruppe 2	6,8%	7,6%	6,8%	7,6%
Rentegruppe 3	3,7%	3,3%	3,7%	3,3%

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Note 13 Aktuelle skatteforpligtelser				
Aktuelle skatteforpligtelser primo	-20.741	-24.725	-20.543	-24.725
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-6.603	-619	-6.603	-619
Afregnet skat vedrørende tidligere år	27.344	25.119	27.146	25.119
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	6.479	2.113	6.583	2.113
Beregnet skat af årets resultat	-24.399	-22.629	-24.399	-22.431
Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	-17.920	-20.741	-17.816	-20.543
Note 14 Anden gæld				
Depositum, forudbetalt husleje	-43.691	-41.055	-3.350	-3.392
Skyldig pensionsafkastskat	-65.032	-167.074	-65.032	-167.074
Skyldig statsafgift af ufordelte hensættelser	-21.650	-31.792	-21.650	-31.792
Skyldige skatter og afgifter	-10.605	-15.180	-10.604	-15.180
Afledte finansielle instrumenter	-161.673	0	-161.673	0
Øvrige	-60.155	-45.074	-27.011	-32.425
Anden gæld ultimo	-362.806	-300.175	-289.320	-249.863
Note 15 Bruttopræmier				
Direkte forretning	1.310.630	1.243.096	1.310.630	1.243.096
	1.310.630	1.243.096	1.310.630	1.243.096
Løbende præmier	655.290	632.108	655.290	632.108
Engangspræmier	655.340	610.988	655.340	610.988
Bruttopræmier, i alt	1.310.630	1.243.096	1.310.630	1.243.096
Individuelt tegnede forsikringer	652.312	623.593	652.312	623.593
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	448.390	416.200	448.390	416.200
Gruppelivsordninger	209.928	203.303	209.928	203.303
Bruttopræmier	1.310.630	1.243.096	1.310.630	1.243.096
Antal individuelt tegnede forsikringer	58.751	60.818	58.751	60.818
Antal forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	6.818	6.805	6.818	6.805
Antal gruppelivsordninger	66.038	67.064	66.038	67.064
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	71.697	56.244
Alm. Brand Formue A/S (opløst ved likvidation)	0	2.506	0	2.506
EMD Local Currency	0	0	-32.234	21.767
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	0	2.506	39.463	80.517
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af ordinær drift	0	2.506	39.463	80.517
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	2.506	39.463	80.517
Note 17 Renter og udbytter m.v.				
Kapitalandele	35.939	22.303	35.939	22.303
Obligationer	268.240	321.656	232.690	264.552
Indlån i kreditinstitutter	1.463	188	1.455	179
Andele i kollektive investeringer	103	16	103	16
Rentederivater	50.352	61.813	50.352	61.813
Indeksregulering	3.710	2.399	3.710	2.399
Øvrige	350	6.156	287	151
Renter og udbytter m.v., i alt	360.157	414.531	324.536	351.413

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Note 18 Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	21.536	-16.761	-1.231	-11.819
Kapitalandele	113.473	102.679	113.472	102.678
Andele i kollektive investeringer	82	-19	82	-19
Obligationer	-267.136	259.223	-208.184	245.354
Rentederivater	-72.015	423.548	-72.015	423.548
Øvrige	-6.525	-32.631	-4.704	869
Kursreguleringer, i alt	-210.585	736.039	-172.580	760.611
Note 19 Pensionsafkastskat				
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år	0	1.610	0	1.610
Pensionsafkastskat vedrørende året	-22.280	-173.074	-22.280	-173.074
Pensionsafkastskat, i alt	-22.280	-171.464	-22.280	-171.464
Note 20 Udbetalte ydelser				
Forsikringssummer ved død	-73.366	-76.868	-73.366	-76.868
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-22.185	-20.758	-22.185	-20.758
Forsikringssummer ved invaliditet	-6.038	-7.507	-6.038	-7.507
Forsikringssummer ved udløb	-168.595	-172.219	-168.595	-172.219
Pensions- og renteydelser	-307.605	-308.844	-307.605	-308.844
Tilbagekøb	-401.603	-482.573	-401.603	-482.573
Kontant udbetalte bonusbeløb	-124.385	-119.037	-124.385	-119.037
Udbetalte ydelser, i alt	-1.103.777	-1.187.806	-1.103.777	-1.187.806
Note 21 Ændring i livsforsikringshensættelser				
Garanterede ydelser	361.713	-1.046.683	361.713	-1.046.683
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	-253.709	7.400	-253.709	7.400
Bonuspotentialer på fripolicydelser	-229.816	317.890	-229.816	317.890
Kvoteforskydning	1.126	-855	1.126	-855
Ændring i livsforsikringshensættelser, i alt	-120.686	-722.248	-120.686	-722.248
Note 22 Erhvervelsesomkostninger				
Tegningsprovisioner	-1.653	-1.796	-1.653	-1.796
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-43.417	-46.087	-43.417	-46.087
Erhvervelsesomkostninger, i alt	-45.070	-47.883	-45.070	-47.883
Selskabet har tegningsaftale med Alm. Brand Forsikring A/S				
Note 23 Administrationsomkostninger				
Administration	-39.327	-35.283	-41.698	-37.862
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.371	2.579
Administrationsomkostninger, i alt	-39.327	-35.283	-39.327	-35.283
<i>Vederlag til direktion</i>				
Fast løn			2.321	2.252
Pension			749	719
Aktiebaseret vederlag			318	313
Vederlag til direktion, i alt			3.388	3.284
Honorar til bestyrelse			200	170
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt			3.588	3.454
<i>Alm. Brand koncern vederlag til bestyrelsen</i>				
Henrik Christensen (indtrådt i 2014)	330	270	40	10
Anette Eberhard (indtrådt i 2015)	386	0	27	0
Boris Nørgaard Kjeldsen	730	730	40	40
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	980	980	40	40
Arne Svend Nielsen (udtrådt i 2015)	185	570	13	40
Jan Skytte Pedersen	490	490	40	40
Vederlag til bestyrelsen, i alt	3.101	3.040	200	170

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Antal personer i direktionen			1	1
Antal personer i bestyrelsen			7	7

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Mikael Sundby.

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 8.347 t.kr. i samlet vederlag som administrerende direktør i Alm. Brand A/S (2014: 8.271 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.

Der er etableret et aktieoptionsprogram for den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand koncernen. Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal aktier i Alm. Brand A/S til en forud aftalt pris. De tildelte optioner er endeligt op-tjent på tildelingstidspunktet. Hvis optionerne ikke udnyttes senest 50 måneder efter tildelingen, bortfalder de.

Aktieoptionsprogrammet er en del af den faste løn og udgør maksimalt 13 % af nettolønnen. Aktieoptionsprogrammet fortsætter i den nuværende form frem til 31. marts 2016. Udnyttelseskursen fastsættes som et simpelt gennemsnit af børskursen på 5., 6. og 7. handelsdag efter offentliggørelse af hel- og halvårsrapporter med et tillæg på 10 %.

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			4.933	5.723
Pension			704	865
Variabel løn			0	100
Aktiebaset vederlag			303	298
Vederlag til risikotagere, i alt			5.940	6.986

Antal risikotagere			3	4
--------------------	--	--	---	---

Risikotagere er de medarbejdere, som i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning - har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Der er i 2014 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, og der er ikke udbetalt bonus hverken i 2015 eller 2014

Revisionshonorar

Deloitte - Lovpligtig revision	-581	-549	-515	-500
Deloitte - Honorar for andre erklæringsopgaver	-133	-107	-133	-107
Deloitte - Honorar for andre ydelser	-19	0	-19	0
Deloitte - Honorar for skatterådgivning	0	0	0	0
Revisionshonorar	-733	-656	-667	-607

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Note 24 Syge- og ulykkesforsikring				
Bruttopræmier	105.965	101.574	105.965	101.574
Afgivne forsikringspræmier	-47.090	-44.657	-47.090	-44.657
Ændring i præmiehensættelser	5.447	4.544	5.447	4.544
Præmieindtægter f.e.r.	64.322	61.461	64.322	61.461
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	0	0	0
Udbetalte erstatninger	-58.879	-57.562	-58.879	-57.562
Modtaget genforsikringsdækning	20.517	32.233	20.517	32.233
Ændring i erstatningshensættelser	8.348	-7.941	8.348	-7.941
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	3.436	727	3.436	727
Erstatningsudgifter f.e.r.	-26.578	-32.543	-26.578	-32.543
Erhvervsomkostninger	-5.298	-5.079	-5.298	-5.079
Administrationsomkostninger	-12.451	-11.935	-12.451	-11.935
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	13.263	7.300	13.263	7.300
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-4.486	-9.714	-4.486	-9.714
Forsikringsteknisk resultat	33.258	19.204	33.258	19.204
Investeringsafkast	2.811	-9.285	2.811	-9.285
Resultat af Syge- og ulykkesforsikring, i alt	36.069	9.919	36.069	9.919
Afløbsresultat, brutto	20.488	3.381	20.488	3.381
Afløbsresultat, f.e.r.	22.269	9.093	22.269	9.093
Bruttoerstatningsprocent	45,4%	61,7%	45,4%	61,7%
Bruttoomkostningsprocent	15,9%	16,0%	15,9%	16,0%
Nettoforsikringsprocent	8,9%	4,1%	8,9%	4,1%
Combined ratio	70,1%	81,9%	70,1%	81,9%
Operating ratio	70,1%	81,9%	70,1%	81,9%
Relativt afløbsresultat	5,6%	1,0%	5,6%	1,0%
Antal erstatninger	406	398	406	398
Erstatningsfrekvens	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	719	677	719	677
Note 25 Opgørelse af det realiserede resultat samt årets resultat				
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring			78.896	74.210
Overførsel af investeringsafkast			-6.692	49.231
Pensionsafkastskat			22.280	171.464
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			52.151	116.590
Afgiftberigtigelse af akkumuleret værdiregulering			-12.847	-14.828
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande			-6.151	3.409
Tilskrivning af bonus			239.000	193.897
Afkast egenkapitaldepot			1.175	-2.352
Afkast syge- og ulykkesforsikringsdepot			7.021	-57.021
Det realiserede resultat			374.833	534.600

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Egenkapitalens afkastkrav				
Ubetingede andele:				
Det faktiske investeringsafkast for pensionsafkastskat			-1.175	2.352
Resultat af ikke bonusberettigede bestande			6.151	-3.409
Resultat af syge-/ulykkesforsikring			36.069	9.919
Ubetingede andele:			41.045	8.862
Betingede andele:				
Risikoforrentning 0,15 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser			15.991	15.621
100 % af omkostningsresultat f.e.r.			-8.673	-1.565
100 % af risikoresultatet f.e.r.			48.006	63.563
Forenede Gruppeliv			17.420	0
Betingede andele:			72.744	77.619
Egenkapitalens afkastkrav i alt			113.789	86.481
Overført fra/til skyggekonti			0	0
Årets resultat før skat			113.789	86.481
Skyggekonti primo			11.874	11.846
Forrentning			-14	28
Overført til/tilbageført fra skyggekonti			0	0
Skyggekonti ultimo			11.860	11.874
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 2015 er fastsat til:				
<ul style="list-style-type: none"> • 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 • Resultat af Forenede Gruppeliv 				
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 26 Skat				
Beregnet skat af årets resultat	-24.399	-23.602	-24.399	-22.431
Betalt skat i året	-749	0	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	18.091	-394	18.091	-394
Regulering af udskudt skat	-3.432	716	-3.432	716
Skat, i alt	-10.489	-23.280	-9.740	-22.109
<i>Årets skat består af</i>				
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-26.741	-21.475	-26.741	-21.475
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-1.288	-240	-1.288	-240
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	198	0	198	0
Betalt skat investeringsforening	-749	-1.171	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	18.091	-394	18.091	-394
Skat, i alt	-10.489	-23.280	-9.740	-22.109
Effektiv skatteprocent	9,2%	26,5%	9,2%	26,5%

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Note 27 Eventualforpligtelser				
Momsreguleringsforpligtelse på investeringsejendomme	11.740	10.245	1.294	1.532
Leasingbiler	2.975	1.776	2.975	1.776
Eventualforpligtelser ultimo	14.715	12.021	4.269	3.308

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 administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og fra og med den 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Note 28 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede

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

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		108.567	264.625
Obligationer		10.511.354	10.271.106
Kapitalandele		885.359	861.416
Tilgodehavende renter samt optjent leje		67.584	66.554
Investeringsejendomme		59.003	62.416
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.238.374	1.319.796
Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede ultimo		12.870.241	12.845.913

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.

Alm. Brand Liv og Pension A/S har i 2015 afhændet sine aktier i ejendomsselskabet DADES A/S. Afhændelsen er sket til den regnskabsmæssigt bogførte værdi pr. 30. juni 2015.

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 reasurancedækning for Alm. Brand koncernen på fælles basis.

Der er i april 2015 udbetalt udbytte på 50 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Noter

1.000 kr.

Note 30 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basis-kapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonus-potentiale	Maksimum påvirkning af af bonus-potentiale på fripolice ydelser før 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	-12.956	-96.739	330.752	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	-9.343	-33.372	-305.803	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-254.169		0
Ejendomsprismfald på 8 pct.	0	-98.355		0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-14	-7.811		0
Tab på modparter på 8 pct.	-28.559	-114.716		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-40.695	0	-983	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	38.012	0	1.008	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-20.632	0	-7.713	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. december 2015 udgør 327 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Markeds-værdi
Renteswaps	2017-2032	4.849.319	258.368
Swaptioner	2020	649.238	53.425
Rentefutures	2015	176.805	0
Aktiefutures	2015	1.099.844	0
Afledte finansielle instrumenter ultimo			311.793

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 risikostyringssystem 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-

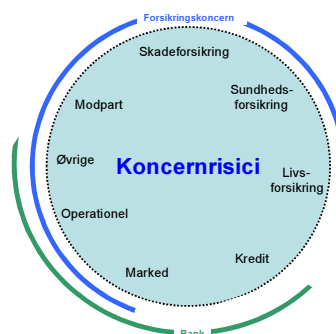
komité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici. Derudover sikres det i en tværgående investeringskomité, at koncernens investeringer og markedsrisici er inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og 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 samt Alm. Brand Liv og Pension. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance og Intern revision. Der er herudover etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter i banken. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner m.v., 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. Alm. Brand Liv og Pension har i 2015 indført et firmakoncept, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Udviklingen af dette produkt er sket ud fra et ønske om at kunne tilbyde en bedre og mere fuldstændig dækning af de kunder, der allerede er en del af Alm. Brand koncernen. 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 2015 har haft en negativ effekt på investeringsbufferne i nogle af rentekontributionsgrupperne. Det er 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. Ultimo 2015 udgjorde den lidt over 3 mia.kr.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hver 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 2015 spredt bredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance og fordeles ud på hver

Noter

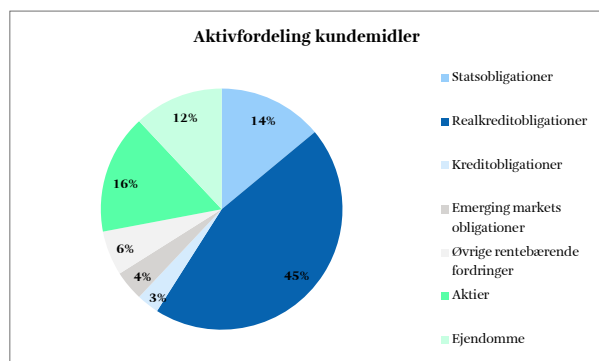
bestand efter bestandens størrelse. En kronens risikoappetit er således identisk uanset de garantier, der er udstedt i rentekontributionsgruppen. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffer vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffer, da den samlede risiko for egenkapitalen skal være identisk.

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

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

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte investeringer i 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.

Alm. Brand Liv og Pension begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at der stilles sikkerhed, når eksponeringen overstiger et vist niveau. Netting er beskrevet i ISDA Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Der kan ikke indgås aftaler om afledte finansielle instrumenter af længerevarende karakter, uden at det sker under en nettingaftale med sikkerhedsstillelse tilknyttet. Dog kan denne generelle retningslinje i sjældne tilfælde fraviges med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

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.

Noter

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 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 over for.

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

På almbrand.dk/risiko 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 der findes 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.

Alm. Brand Liv og Pension A/S ejer en del danske realkreditobligationer og er eksponeret mod stigende realkreditrenter relativt til den generelle rentekurve.

Udskudt skat

Alm. Brand Liv og Pensions udskudte skatteaktiver er indregnet fuldt ud i balancen. Alm. Brand Liv og Pension indgår i en dansk sambeskatning med de øvrige koncernselskaber, hvorfor udnyttelsen af det udskudte skatteaktiv afhænger af resultaterne i hele Alm. Brand koncernen.

Størrelsen af det udskudte skatteaktiv vurderes ud fra forventningerne til den fremtidige indtjening i Alm. Brand koncernen. Vurderingen heraf tager udgangspunkt i fremskrivninger af koncernens resultater baseret på bedste skøn over den kommende udvikling i de tre forretningsben.

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 diskontingsrenten.

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte finansielle instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i

Noter

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.

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 fripolice ydelser før 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	-12.956	-96.739	330.752	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	-9.343	-33.372	-305.803	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-254.169		0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	-98.355		0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-14	-7.811		0
Tab på modparter på 8 pct.	-28.559	-114.716		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-40.695	0	-983	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	38.012	0	1.008	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-20.632	0	-7.713	0

Herudover vil egenkapitalen blive reduceret med 24 mio.kr. ved en 1 %-point spændudvidelse (OAS)

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

Noter

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 2015 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før.

Nye regnskabsregler pr. 1. januar 2016

Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser gældende fra den 1. januar 2016. De ændrede bestemmelser betyder ud over nogle præsentationsmæssige ændringer også ændring i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der implementeres nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Herudover indføres en ny rentekurve ved diskontering af de forsikringsmæssige forpligtigelser. Alm. Brand Liv og Pension A/S har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA. Tillægget reducerer forpligtelserne og gør det lettere at afdække udsving i rentekurven.

For Alm. Brand Liv og Pension A/S betyder de ændrede regler, at de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomheden samlet præsenteres som henholdsvis livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer. Overgangen til de nye bestemmelser, herunder implementering af ny rentekurve, forventes at reducere hensættelsesniveauet for de ikke-bonusberettigede bestande i. Herudover forventes der ikke ændringer i de samlede forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomheden.

Endvidere skal forsikringsmæssige hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring præsenteres som præmiehensættelser, fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadeforsikringskontrakter. Som følge af at der i præmiehensættelserne alene skal regnes for perioden frem til næste mulige præmiereguleringstidspunkt, og ikke som tidligere til udløb, medfører overgangen til de nye regler en reduktion i hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

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 aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

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 1792 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

Noter

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, mens 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.

Investeringsejendomme

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

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

Afkastmetoden

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

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

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 diskonterings-sats er den af finanstilsynets opgivne løbetidsafhængige diskonterings-sats 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.

Noter

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

Investeringsaktiver, udlån m.v.

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

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

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om 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 at 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 tilstrækkeligt 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 m.v. 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. Efter 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.

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.

Noter

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 regnskabsåret, 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 kreditor-krav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentemetode.

Hensættelser til forsikringskontrakter

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

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkost-

ninger til administration og skadebehandling af forsikringer samt den forventning, der kan opnås i markedet. Hensættelserne er beregnet under forudsætning om en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadesprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlag. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlag stadig er gældende for selskabets bestand.

Livsforsikringshensættelser

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

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

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier samt bonuspotentialer 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 diskonteringsrate uden fradrag af pensionsafkastskat.

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

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen

Noter

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.

Bonuspotentialiet på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialiet 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 omtagnes til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicerne. Fastsættelsen af om bonuspotentialiet på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

Bonuspotentialiet på fripolicydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier m.v. Bonuspotentialiet på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser og bonuspotentialiet på fremtidige præmier. Fastsættelsen af om bonuspotentialiet på fripolicer skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser

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

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige

betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år.

Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med et tillæg som afspejler risikoen for forlængelse af den forventede udbetalingsvarighed f.eks. som følge af nye helbredsoplysninger. Det anvendte tillæg vurderes løbende ud fra empirisk erfaring.

Kollektivt bonuspotentialie

Kollektivt bonuspotentialie 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 skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi 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 tilbagekøbsforretninger med modparter, der er kreditinstitutter eller centralbanker, samt margentilgodehavender i forbindelse med futures og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut.

Noter

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 m.v. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter m.v. 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 forsikrings-

bestanden, 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 m.v., 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 m.v. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate, er overført til kursreguleringer.

Aktuel og udskudt skat

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering af skat 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 regnskabsskattemæssig 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.

Noter

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.