

Bank | Forsikring | Pension

Alm  
Brand

ALM. BRAND LIV OG PENSION

---

# Årsrapport 2017

# Indhold

---

<b>03</b>	<i>Selskabsoplysninger</i>	→
-----------	----------------------------	---

---

<b>04</b>	<i>5-års oversigt</i>	→
-----------	-----------------------	---

---

<b>05</b>	<i>Selskabets aktiviteter</i>	
<b>05</b>	Produktudvikling	→
<b>06</b>	Resultat	→
<b>08</b>	Væsentlige begivenheder	→
<b>08</b>	Usikkerhed ved indregning og måling	→
<b>08</b>	Forventninger	→
<b>08</b>	Kapitalforhold	→
<b>09</b>	Ledelsesorganer	→
<b>10</b>	Regnskabsaflæggelsesprocessen	→
<b>10</b>	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	→

---

<b>11</b>	<i>Årsregnskab</i>	
<b>11</b>	Ledelsespåtegning	→
<b>12</b>	Revisionspåtegninger	→
<b>16</b>	Balance	→
<b>18</b>	Resultat- og totalindkomstopgørelse	→
<b>19</b>	Egenkapitalopgørelse	→
<b>20</b>	Noter	→

---

# Selskabsoplysninger

---

## Direktion

---

### Claude Emile Frigout Reffs

Adm. direktør

---

## Ansvarshavende aktuar

---

### Niklas Lindholm

---

## Bestyrelse

---

### Søren Boe Mortensen

Formand

### Rasmus Werner Nielsen

Næstformand

### Henrik Christensen

### Anette Eberhard

### Per Viggo Hasling Frandsen

### Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

### Jan Skytte Pedersen

### Kim Bai Wadstrøm

---

## Revisor

---

### Deloitte

Statsautoriseret Revisions-  
partnerselskab

---

## Intern revision

---

### Poul-Erik Winther

Koncernrevisionschef

---

## Ejerforhold

---

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

---

## Registrering

---

Forsikringselskabet  
Alm. Brand Liv & Pension A/S  
CVR-nr. 64 14 57 11

---

## Adresse

---

Midtermolen 7  
2100 København Ø  
Telefon: 35 47 47 47

Internet: [almbrand.dk](http://almbrand.dk)  
Mail: [almbrand@almbrand.dk](mailto:almbrand@almbrand.dk)

# 5-års oversigt

	Mio.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>						
Præmier		1.394	1.281	1.311	1.243	928
Forsikringsydelse		-1.032	-970	-1.103	-1.185	-2.239
Investeringsafkast efter rentefordeling		735	697	132	944	253
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-99	-101	-84	-83	-81
Resultat af genforsikring		-4	-4	-4	-4	-3
Ændring i livsforsikringshensættelser		-870	-799	-121	-722	1.650
Ændring i fortjenstmargen		-31	-27	-	-	-
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-	-	-30	-85	-240
FAB statsafgift af ufordelte midler		-	-	-22	-32	-185
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>93</b>	<b>77</b>	<b>79</b>	<b>75</b>	<b>83</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		<b>16</b>	<b>31</b>	<b>36</b>	<b>10</b>	<b>32</b>
<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>		<b>0</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>109</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>88</b>	<b>118</b>
Skat		-20	-17	-10	-23	-29
<b>Årets resultat</b>		<b>89</b>	<b>99</b>	<b>104</b>	<b>64</b>	<b>89</b>
<b>BALANCE</b>						
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		14.308	13.376	12.540	12.470	11.607
Egenkapital, i alt		864	940	962	862	1.047
Aktiver, i alt		15.873	15.026	14.534	14.569	13.531
<b>NØGLETAL</b>						
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter		6,6	6,7	-	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser*		0,7	0,8	0,9	0,9	0,8
Omkostninger pr. forsikret		1.422	1.415	1.512	1.096	1.026
Egenkapitalforrentning før skat (%)		12,5	12,4	12,3	9,9	11,8
Egenkapitalforrentning efter skat (%)		10,2	10,6	11,2	7,3	9,0
Solvensdækning (%)**		669	814	192	197	210

Hoved- og nøgletallene er udarbejdet efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Pr. 1. januar 2016 er der trådt ny bekendtgørelse i kraft. Sammenligningstal for 2015 er tilpasset fsa. syge- og ulykkesaktiviteterne. Herudover er der ikke foretaget ændring i sammenligningstallene.

\*Omkostningsprocent beregnet af hensættelserne er ikke fuldt sammenlignelige, idet hensættelserne fra 2015 og tidligere er opgjort efter retningslinjerne i den gamle bekendtgørelse.

\*\*Den angivne solvensdækning er reduceret med udbetalt samt foreslået udbytte. Solvensdækningen er ikke revideret.

# 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 Alm. Brand Bank.

### Marked

Markedet for pensionsordninger er opdelt i tre typer af ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalte
- 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 bl.a. 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 har med en vækststrategi imødegået denne udvikling, ligesom der fortsat arbejdes på at opnå 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 2017 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 53.500 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension. For 2017 kunne der indbetales op til 29.600 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 har valgt fortsat at tilbyde både gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier og markedsrenteprodukter, som tilbydes gennem Alm. Brand Bank.

Gennemsnitsrenteproduktet giver en højere sikkerhed til kunderne, og som følge af selskabets stærke investeringsbuffer er produktet særdeles konkurrencedygtigt i forhold til markedsrenteprodukter.

Der har i 2017 været flere store politiske begivenheder, som kunne betyde større usikkerhed på finansmarkederne, men usikkerheden sammen med de negative udsving udeblev, og 2017 blev et af de mest stilfærdige år på finansmarkederne længe. Aktierne steg til historisk høje niveauer, mens volatiliteten har været på et historisk lavt niveau. Samtidig blev rentespændet på både virksomhedsobligationer og danske realkreditobligationer reduceret i forhold til swaprenter. De lange europæiske renter steg 20 bp, mens de korte renter lå på et uændret niveau.

Alm. Brand Liv og Pension har i løbet af 2017 solgt en ejendom på Rådhuspladsen i København med en gevinst på godt 200 mio.kr. Det betyder, at Alm. Brand Liv og Pension har styrket sin position og i 2017 har meldt en af markedets højeste depotrenter for 2018 på 5 % ud til nye kunder. Den attraktive depotrente understøtter vækstambitionerne, hvor især firmamarkedet er i fokus. Den gode økonomiske situation har desuden betydet, at det individuelle solvenskrav har været stabilt gennem hele perioden.

## Produktudvikling

### Firmakonceptet

Det private marked for pensionsordninger er stagneret bl.a. som følge af udbredelsen af overenskomstbaserede pensionsordninger. Der er fortsat vækst i firmasegmentet. Særligt blandt selvstændige og mindre virksomheder er der potentiale for salg, idet disse firmaer i begrænset omfang har pensionsaftaler.

Derfor lancerede Alm. Brand Liv og Pension et nyt firmakoncept, som er målrettet firmapension til mindre virksomheder, der allerede er kunder i Alm. Brand Liv og Pension. Resultatet af initiativet viste sig i 2017 med en vækst i bestanden på lidt over 20 %. Der forventes fortsat en rigtig pæn vækst fra dette segment i 2018.

## Resultat

Det samlede resultat før skat udgjorde 109 mio.kr. i 2017, hvilket er højere end forventet og 6 mio.kr. lavere end resultatet i 2016. Årets resultat er tilfredsstillende.

Resultatet var sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 47 mio.kr.
- Renteresultat på 25 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 7 mio.kr.
- Resultat af ikke bonusberettigede livrenter på 14 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 0 mio.kr.
- Resultat af syge- og ulykkesforsikring på 16 mio.kr.

Skyggekonti er nedbragt til 4 mio.kr. fra 8 mio.kr. ultimo 2016.

Resultatet af de ikke bonusberettigede bestande af livrenter på 14 mio.kr. var ekstraordinært højt i 2017 og skyldtes ophør af nogle større livrenter.

Det er tilfredsstillende, at selskabets kollektive bonuspotentiale blev forøget med 388 mio.kr. til 1.705 mio.kr. pr. 31. december 2017 i forhold til primo året. Denne forøgelse sker på trods af, at kunderne i 2017 har fået en af de højeste depotrenter på markedet. Stigningen er begrundet i det pæne investeringsafkast for 2017 bl.a. som følge af salget af ejendommen på Rådhuspladsen i København. Bonusgraden udgjorde ved udgangen af året 23,6 %.

### Præmier

#### Indbetalinger til garanterede ordninger

De løbende indbetalinger til de garanterede ordninger steg med 5,7 % til 704 mio.kr., mens engangsindbetalingerne steg med 12,2 % til 690 mio.kr. Væksten på såvel engangsindbetalinger som løbende præmier er tilfredsstillende og afspejler koncernens vækstambitioner på pensionsområdet.

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikringsselskabet steg således samlet med 8,8 % til 1.394 mio. kr. Kundernes pensionsformue i garanterede ordninger er steget med 7 % i 2017.

#### Indbetalinger til markedsrenteordninger

Indbetalinger til markedsrenteordninger i banken (investeringsordninger) udgjorde 344 mio.kr. (331 mio.kr. i 2016) svarende til en stigning på 3,8 %. Indbetalingerne til markedsrenteordningerne fladede ud i slutningen af året, da flere kunder valgte de garanterede ordninger som følge af den meget pæne depotrente på 5 % for året 2018. Formuen i markedsrenteordningen er faldet marginalt i 2017.

#### Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken er steget med 7,8 % til 1.738 mio. kr. (1.612 mio.kr. i 2016).

Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger er tilfredsstillende og lever op til koncernens vækstambitioner.

## Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.032 mio.kr. mod 970 mio.kr. i 2016. Stigningen i forsikringsydelse kan primært tilskrives bestandens generelle vækst.

### Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 60 mio.kr. mod 63 mio.kr. i 2016. Risikoresultatet afspejler fortsat et pænt forløb af såvel invalide- som dødsfaldsrisikoen og er primært et resultat af den grundige vurdering, der udføres i forbindelse med tilgangen af nye kunder. Risikoresultatet er meget tilfredsstillende.

### Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 99 mio.kr. (101 mio.kr. i 2016). Omkostningsniveauet afspejler selskabets investeringer i digitalisering og strategi, der foretages for at understøtte den fremtidige vækst. Omkostningerne i 2017 er lidt lavere end det forventede.

### Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev forbedret med 3 mio.kr. til et underskud på 13 mio.kr.

### Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 3 mio.kr. (4 mio.kr. i 2016), hvilket er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen giver.

### Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde 0 mio.kr. Dette er positivt dels i lyset af det udfordrende investeringsmiljø med lave og endog negative korte renter (egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer) og dels i lyset af, at der i egenkapitalens afkast er afholdt udgifter til selskabets ansvarlige lån, der udgør 120 mio.kr.

### Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 13,8 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde 875 mio.kr. svarende til 6,9 % mod et afkast på 7,5% i 2016.

Årets afkast var positivt påvirket af dels den pæne udvikling på aktiemarkedet og dels salget af en ejendom på Rådhuspladsen i København. Herudover betød en god performance af de forvaltede midler samt en næsten uændret lav rente i 2017 et tilfredsstillende afkast på obligationerne. De modtagne midler for salget af ejendommen på Rådhuspladsen i København forventes geninvesteret i ejendomsmarkedet.

## Investeringsafkast

	Andel	Afkast 2017
Obligationer	73 %	2,6 %
Aktier	17 %	14,4 %
Ejendomme	10 %	20,7 %
<b>I alt</b>	<b>100 %</b>	<b>6,9 %</b>

### Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 0,92 % ultimo 2017 mod 0,91 % primo året.

De samlede hensættelser i perioden steg med i alt 871 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til øget tilgang fra kunderne.

### Kollektivt bonuspotential

Det kollektive bonuspotential er i 2017 forøget med 388 mio.kr. og udgjorde dermed 1.705 mio.kr. ultimo året. Dette er meget tilfredsstillende og stiller selskabet gunstigt til ikke alene i 2018 men også fremover at kunne tilbyde kunderne en høj depotrente.

### Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 23,6 % ultimo 2017 mod 20,1 % primo året.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden udgjorde 26,8 % ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 13,4 % ultimo året, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

Nedenstående tabel viser den aktuelle depotrente, bonusgrad, afkast og fordelingen af kundernes investeringsaktiver for de fire rentegrupper, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

Det kollektive bonuspotential opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2017 fortsat meget tilfredsstillende.

### Fortjenstmargen på livsforsikringshensættelser

Fortjenstmargenen er steget med 31 mio.kr. til 395 mio.kr. ultimo 2017 fra 364 mio.kr. primo året. Stigningen skyldes den øgede tilgang fra kunder.

Der pågår fortsat en dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring beregningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på samspillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer.

## Rentegruppe

	U74*	0	1	2	3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2017 (% p.a.)		4,00	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2018 (% p.a.)		5,00	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	8,4	1,3	1,3	2,8	13,8
Bonusgrad (%)		26,8	25,9	16,4	13,4	23,6
Afkast (%)	2,3	8,4	6,0	5,6	3,8	6,9

### Fordeling investeringsaktiver (%):

Obligationer	100	67	69	82	86	72
Aktier	0	22	21	8	3	17
Ejendomme	0	11	10	8	7	10
Rentederivater	0	0	0	2	4	1

Da fortjenstmargenen medgår i kapitalgrundlaget, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Liv og Pensions gunstige buffer-situation, har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargenen eller livforsikringshensættelserne. Metodevalget har således ingen regnskabs effekt, men har alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

## Væsentlige begivenheder

### Depotrenten for 2018

Alm. Brand Liv og Pension udmeldte i november 2017, at selskabet fortsætter med at give kunderne en af markedets højeste depotrenter, og at den nu øges yderligere til 5 % for nye kunder. Den attraktive depotrente understøtter selskabets vækstambitioner.

### Ejendomme

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, datterselskab af Alm. Brand Liv og Pension A/S, solgte medio året selskabets ejendom på Rådhuspladsen i København, hvilket gav en gevinst til kunderne på godt 200 mio.kr.

### Skattereform

Regeringen vedtog medio december et forslag om justering af reglerne på pensionsområdet. Forslaget betyder, at loftet for indbetalinger til alderspension reduceres til 5.100 kr. indtil fem år før pensionering, hvorefter loftet udgør 46.000 kr. Forslaget var tiltænkt sammen med øvrige tiltag at mindske samspilsproblemerne med de offentlige ydelser, som betyder, at visse indkomstgrupper intet incitament har eller faktisk straffes for indbetaling til pensionsopsparring. I starten af februar 2018 blev den anden del af pensionsreformen vedtaget. Her indføres der et ekstra skattefradrag ved pensionsindbetalinger så det for alle, bedre kan betale sig at spare op til pension. Skattefradraget udgør 3,1 % ved indbetalinger tidligere end 15 år før pensionsalderen. Derefter øges fradraget til 8,2 %. Herudover kan pensionsopsparring medregnes i grundlaget for beskæftigelsesfradraget, og der indføres et nyt jobfradrag. Begge dele er positivt for de grupper, hvor der er udfordringer med modregning i de offentlige ydelser.

Det er rigtig positivt, at regeringen har valgt at sætte ind overfor samspilsproblemerne, men den valgte løsning gør ikke pensionsområdet mindre komplekst.

Det er vurderingen, at ændringen af reglerne for alderspension vil have marginal betydning for Alm. Brand Liv og Pension.

### Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 165 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S den 26. april 2017. For regnskabsåret er der foreslået udbytte på 260 mio.kr.

## Usikkerhed ved indregning og måling

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelsen af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt værdiansættelsen af forpligtelse vedrørende sikringskontrakter.

Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen for 2017 er på et forsvarligt niveau.

## Forventninger

Der forventes et resultat på 80 mio.kr. før skat.

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2018, ligesom resultatet for 2018 er påvirket af investeringer i digitalisering og vækst.

For året 2018 forventes en vækst i løbende præmier i niveauet 8 %.

## Kapitalforhold

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at koncernen på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, hvilket kræver, at Alm. Brand Liv og Pension har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Selskabets risici er yderligere beskrevet i note 30 og 31.

Bestyrelsen har ansvaret for, at der sker en identificering og kvantificering af de vigtigste risici. Det lovmæssige kapitalkrav sikrer, at selskabet er tilstrækkeligt kapitaliseret til at kunne dække negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromiteres.

Herudover har selskabet fastsat en kapitalmålsætning, som giver yderligere luft i forhold til det lovmæssige krav til kapital.

### Kapitalgrundlag

Selskabets solvensdækkende kapitalgrundlag før foreslået udbytte udgjorde 1.253 mio.kr. og består af egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen og risikomargen. I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 74 mio.kr., fortjenstmargen på 371 mio.kr. og risikomargen på 56 mio.kr.

Fortjenstmargen øger følsomheden i kapitalgrundlaget, hvorfor Alm. Brand Liv og Pension har besluttet, at det alene er den stabile del af fortjenstmargen, der indgår som en del af udlodningspotentialet. I Alm. Brand Liv og Pension vurderes stabiliteten med udgangspunkt i bonusgraden på de enkelte bestande. Det er således kun fortjenstmargen i rentegruppe 0 og rentegruppe 1, der vurderes som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialet. Den stabile fortjenstmargen i selskabet udgjorde 309 mio.kr. ved udgangen af 2017.

Det samlede udbyttedækkende kapitalgrundlag udgjorde 1.236 mio.kr. før udbytte.

### Det lovmæssige kapitalkrav

Alm. Brand Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapitalkrav. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 149 mio.kr. ved udgangen af 2017. Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 23,6.

Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af kapitalkravet i selskabet. Effekten af det udskudte skatteaktiv ved udgangen af 2017 var en reduktion af kapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S på 42 mio.kr.

### Kapitalmålsætning

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

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabernes kapitalkrav. Kapitalmålsætningen afspejler, at selskabets kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder og fortsat være i stand til at drive forretning. Endvidere skal selskabet være tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer.

Kapitalmålsætningen er opdateret i fjerde kvartal 2017, hvilket har givet anledning til at tilpasse kapitalmålsætningen i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Den opdaterede kapitalmålsætning er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand Liv og Pensionskoncernen kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent efterfølgende.

Kapitalmålsætningen beregnes herefter som 7 % af livforsikringshensættelserne. Den forbedrede bonusgrad i selskabet har medført, at kapitalmålsætningen er reduceret fra 8 % af livforsikringshensættelserne til 7 % af livforsikringshensættelserne.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2017 udgjorde 973 mio.kr. Dette svarer til en overdækning på 263 mio.kr. mod 1.041 mio.kr. ultimo 2016. Efter foreslået udbytte udgjorde overdækningen 3 mio.kr.

## Ledelsesorganer

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 5 bestyrelsesmøder i 2017.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på:

[almbrand.dk/ledelsesstruktur](http://almbrand.dk/ledelsesstruktur)

### Ledelseshverv

#### Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, Jan Skytte Pedersen, Henrik Christensen, Anette Eberhard, Per Viggo Hasling Frandsen indgår også i bestyrelsen for moderselskabet Alm. Brand A/S og Søren Boe Mortensen er adm. direktør i Alm. Brand A/S. Der henvises derfor til årsrapporten for Alm. Brand A/S for oplysninger om deres ledelseshverv.

Antallet af ledelseshverv i koncernselskaber under Alm. Brand A/S kan opgøres således: Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (3), Jan Skytte Pedersen (3), Søren Boe Mortensen (5), Henrik Christensen (2), Anette Eberhard (3), Per Viggo Hasling Frandsen (2).

Kim Bai Wadstrøm er ud over hvervet som bestyrelsesmedlem i Alm. Brand Liv og Pension A/S tillige adm. direktør i Alm. Brand Bank A/S, samt medlem af bestyrelserne i koncernselskaberne Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, Alm. Brand Præmieservice A/S og Alm. Brand Leasing A/S (formand). Uden for Alm. Brand-koncernen indgår han i bestyrelsen for Bokis A/S.

Rasmus Werner Nielsen er ud over hvervet som næstformand for bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension A/S ligeledes medlem af bestyrelserne i koncernselskaberne Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Ejendomsinvest A/S og Alm. Brand Præmieservice A/S.

#### Direktion

Ud over hvervet som direktør for Alm. Brand Liv og Pension A/S er Claude Emile Frigout Reffs ligeledes direktør og bestyrelsesmedlem i datterselskaberne Alm. Brand Ejendomsinvest A/S og Alm. Brand Præmieservice A/S. Uden for Alm. Brand-koncernen indgår han i bestyrelsen for Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv.

## Regnskabsafslæggelsesprocessen

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

### Kontrolmiljø

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

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Interne regler og retningslinjer

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen. Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i dette arbejde. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsafslæggelsen 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 regnskabsafslæggelsen.

### Risikovurdering

Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen. 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

## Risikostyring og regnskabsprocessen

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

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen, selskabernes risikoansvarlige samt de ansvarlige for aktuariaterne, salgsorganisationen, IT, økonomiafdelingen samt de forretningsansvarlige for Forsikring, Pension samt Bank.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. De væsentligste bidragydere til regnskabsafslæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Herudover er kreditsekretariatet en væsentlig bidragyder vedrørende den regnskabsmæssige behandling af bankens udlån.

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

Der henvises i øvrigt til note 30, Risikostyring samt note 31, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I perioden fra den 1. januar 2018 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 Alm. Brand Liv og Pension A/S for perioden 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og forsikringsselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 31. december 2017 samt resultat af koncernens og forsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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.

---

## Direktion

---

København, den 26. februar 2018

**Claude Emile Frigout Reffs**

Adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 26. februar 2018

**Søren Boe Mortensen**

Formand

**Rasmus Werner Nielsen**

Næstformand

**Henrik Christensen**

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

**Jan Skytte Pedersen**

**Kim Bai Wadstrøm**

---

# Revisionspåtegninger

## Intern revisions påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol til bestyrelsen.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Nøgletallet solvensdækning

Som anført i hoved- og nøgletaloversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet, eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

---

## Intern revision

---

København, den 26. februar 2018

**Poul-Erik Winther**  
Koncernrevisionschef

---

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Alm. Brand Liv og Pension A/S Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand Liv og Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens

### Hensættelse til forsikringskontrakter

Opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter, der bl.a. dækker livsforsikringshensættelser, er komplekse og er i et betydeligt omfang påvirket af regnskabsmæssige skøn baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Revision af hensættelser til forsikringskontrakter er derfor et centralt forhold ved revisionen.

Hensættelser til forsikringskontrakter udgør 14.308.262 t.kr. pr. 31. december 2017 (13.375.588 t.kr. pr. 31. december 2016).

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i "anvendt regnskabspraksis", note 32, side 36-41, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 31, side 35-36, samt nærmere specificeret i de forsikringsmæssige hensættelser i note 9, side 23-25.

Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til følgende elementer, som enten er særligt komplekse og/eller i betydeligt omfang er påvirket af ledelsesmæssige vurderinger:

afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Alm. Brand Liv og Pension A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

- Ændringer i antagelser, herunder, dødelighed og invaliditet
- Ændringer i de anvendte metoder og modeller
- Opgørelse af fortjenstmargen og risikomargen
- Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering
- Usikkerheden særligt knyttet til syge- og ulykkesforsikring

### Hvordan risikoen er adresseret i revisionen?

Vi har i samarbejde med vores internationalt kvalificerede aktuarer gennemgået målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter, der er udarbejdet af ledelsen, og vurderet de anvendte metoder og modeller.

Vores revisionshandling har bl.a. omfattet:

- Vurdering og test af kontroller relateret til processer for indregning og måling af hensættelser.
- En udfordring af de anvendte modeller baseret på vores kendskab og erfaring med sektoren, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år.
- En vurdering af ændringer i forudsætninger imod tendenser i sektoren samt historiske observationer.

- En evaluering af de anvendte elementer nævnt i risikobeskrivelsen, herunder en vurdering mod historiske data og markedspraksis, for eksempelvis dødelighed og invaliditet.
- Genberegning af livsforsikringshensættelser for alle policer i en udvalgt rentegruppe.
- Stikprøvegennemgang af hensættelsesberegning på udvalgte enkeltpolicer vedrørende livsforsikring.
- Gennemgang og vurdering af antagelser for beregning af erstatningshensættelser præmiehensættelse, risiko- og fortjenstmargen.

### 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol. Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udøre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten på side 4 i årsrapporten.

Som anført i hoved- og nøgletaloversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har intet at rapportere i den forbindelse.

---

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

---

København, den 26. februar 2018

#### Brian Schmit Jensen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40050

---

## Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>Aktiver</b>					
<b>Investeringsejendomme</b>	1	<b>1.255.914</b>	<b>1.580.169</b>	<b>95.611</b>	<b>99.575</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	1.218.182	1.534.810
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.218.182</b>	<b>1.534.810</b>
Kapitalandele		820.937	750.143	820.937	750.143
Investeringsforeningsandele		736.445	673.110	736.445	673.110
Obligationer		12.310.547	11.272.135	12.222.928	11.193.869
Andele i kollektive investeringer		3.973	2.869	3.973	2.869
Andre udlån		8.287	7.764	8.287	7.764
Øvrige investeringsaktiver	3	306.380	390.326	306.380	390.326
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>14.186.569</b>	<b>13.096.347</b>	<b>14.098.950</b>	<b>13.018.081</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	4	<b>15.442.483</b>	<b>14.676.516</b>	<b>15.412.743</b>	<b>14.652.466</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		13.408	12.885	13.408	12.885
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	5	57.528	49.155	57.528	49.155
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>70.936</b>	<b>62.040</b>	<b>70.936</b>	<b>62.040</b>
<b>Tilgodehavender hos forsikringstagere</b>		<b>36.358</b>	<b>28.929</b>	<b>36.358</b>	<b>28.929</b>
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>36.358</b>	<b>28.929</b>	<b>36.358</b>	<b>28.929</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		0	574	0	574
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	2.073	0	2.073
Andre tilgodehavender		17.197	17.988	16.976	15.913
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>124.491</b>	<b>111.604</b>	<b>124.270</b>	<b>109.529</b>
Aktuelle skatteaktiver	11	5.788	0	5.788	0
Udskudte skatteaktiver	6	975	21.287	975	21.287
Likvide beholdninger	26	191.086	113.372	177.804	89.759
Øvrige		6.775	0	6.775	0
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>204.624</b>	<b>134.659</b>	<b>191.342</b>	<b>111.046</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		85.363	87.074	85.103	86.733
Andre periodeafgrænsninger		16.441	16.529	16.441	16.529
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>101.804</b>	<b>103.603</b>	<b>101.544</b>	<b>103.262</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>15.873.402</b>	<b>15.026.382</b>	<b>15.829.899</b>	<b>14.976.303</b>

## Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>Passiver</b>					
<b>Aktiekapital</b>		<b>391.800</b>	<b>391.800</b>	<b>391.800</b>	<b>391.800</b>
Sikkerhedsfonde		100.883	100.883	100.883	100.883
<b>Reserver, i alt</b>		<b>100.883</b>	<b>100.883</b>	<b>100.883</b>	<b>100.883</b>
Overført overskud eller underskud		111.801	282.567	111.801	282.567
Foreslået udbytte		260.000	165.000	260.000	165.000
<b>Egenkapital, i alt</b>	7	<b>864.484</b>	<b>940.250</b>	<b>864.484</b>	<b>940.250</b>
Ansvarlig lånekapital	8	120.000	120.000	120.000	120.000
<b>Ansvarlig lånekapital, i alt</b>		<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b>37.179</b>	<b>37.102</b>	<b>37.179</b>	<b>37.102</b>
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		10.372	10.083	10.372	10.083
Livsforsikringshensættelser	9	13.362.539	12.487.573	13.362.539	12.487.573
Fortjenstmargen på livsforsikringer		394.908	365.458	394.908	365.458
Erstatningshensættelser	10	494.810	467.817	494.810	467.817
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		8.454	7.555	8.454	7.555
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>14.308.262</b>	<b>13.375.588</b>	<b>14.308.262</b>	<b>13.375.588</b>
<b>Gæld i forbindelse med direkte forsikring</b>		<b>21.031</b>	<b>16.224</b>	<b>21.031</b>	<b>16.224</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		11.988	12.564	11.988	12.564
Gæld til kreditinstitutter	26	229.601	249.974	229.601	249.974
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.838	775	5.599	516
Aktuelle skatteforpligtelser	11	0	30.779	0	30.779
Anden gæld	12	301.231	268.890	257.967	219.070
<b>Gæld, i alt</b>		<b>569.689</b>	<b>579.206</b>	<b>526.186</b>	<b>529.127</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>10.967</b>	<b>11.338</b>	<b>10.967</b>	<b>11.338</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>15.873.402</b>	<b>15.026.382</b>	<b>15.829.899</b>	<b>14.976.303</b>
Eventualforpligtelser	24				
Sikkerhedsstillelser	25				
Nærtstående parter	26				
Følsomhedsoplysninger	27				
Afledte finansielle instrumenter	28				
Hoved- og nøgletal	29				
Risikostyring	30				
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	31				
Anvendt regnskabspraksis	32				

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttopræmier	13	1.394.200	1.281.165	1.394.200	1.281.165
Afgivne forsikringspræmier		-16.349	-18.057	-16.349	-18.057
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>1.377.851</b>	<b>1.263.108</b>	<b>1.377.851</b>	<b>1.263.108</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	14	0	0	323.371	157.614
Indtægter af investeringsejendomme		84.982	57.425	5.718	4.423
Renteindtægter og udbytter mv.	15	312.156	334.327	310.721	332.597
Kursreguleringer	16	526.129	508.137	280.099	402.366
Renteudgifter		-4.584	-4.706	-4.448	-4.704
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-43.869	-47.095	-40.647	-44.208
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>874.814</b>	<b>848.088</b>	<b>874.814</b>	<b>848.088</b>
Pensionsafkastskat	17	-121.019	-119.672	-121.019	-119.672
Udbetalte ydelser	18	-1.032.085	-970.255	-1.032.085	-970.255
Modtaget genforsikringsdækning		9.727	10.912	9.727	10.912
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-1.022.358</b>	<b>-959.343</b>	<b>-1.022.358</b>	<b>-959.343</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-870.390	-799.235	-870.390	-799.235
Ændring i genforsikringsandel		514	-1.679	514	-1.679
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		<b>-869.876</b>	<b>-800.914</b>	<b>-869.876</b>	<b>-800.914</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>		<b>-31.330</b>	<b>-26.534</b>	<b>-31.330</b>	<b>-26.534</b>
Erhvervsomkostninger	19	-52.496	-53.908	-52.496	-53.908
Administrationsomkostninger	20	-46.964	-47.067	-46.964	-47.067
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		3.604	4.998	3.604	4.998
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-95.856</b>	<b>-95.977</b>	<b>-95.856</b>	<b>-95.977</b>
Overført investeringsafkast		-19.099	-32.311	-19.099	-32.311
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>93.127</b>	<b>76.445</b>	<b>93.127</b>	<b>76.445</b>
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	21	15.964	31.553	15.964	31.553
Egenkapitalens investeringsafkast		108	7.425	108	7.425
<b>Resultat før skat</b>	<b>22</b>	<b>109.199</b>	<b>115.423</b>	<b>109.199</b>	<b>115.423</b>
Skat	23	-19.965	-16.696	-19.965	-16.696
<b>Årets resultat</b>		<b>89.234</b>	<b>98.727</b>	<b>89.234</b>	<b>98.727</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat		89.234	98.727	89.234	98.727
Totalindkomst, i alt		89.234	98.727	89.234	98.727
<b>Fordeles således:</b>					
Foreslået udbytte		260.000	165.000	260.000	165.000
Henlagt til overført resultat		-170.766	-66.273	-170.766	-66.273
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>89.234</b>	<b>98.727</b>	<b>89.234</b>	<b>98.727</b>

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>344.181</b>	<b>125.000</b>	<b>961.864</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis			4.659		4.659
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>348.840</b>	<b>125.000</b>	<b>966.523</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016:</b>					
Årets resultat			98.727	0	98.727
Totalindkomst			<b>98.727</b>	<b>0</b>	<b>98.727</b>
Udbetalt udbytte			0	-125.000	-125.000
Foreslået udbytte			-165.000	165.000	0
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-66.273</b>	<b>40.000</b>	<b>-26.273</b>
<b>Egenkapitalen pr. 31. december 2016</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>282.567</b>	<b>165.000</b>	<b>940.250</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>282.567</b>	<b>165.000</b>	<b>940.250</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017:</b>					
Årets resultat			89.234	0	89.234
<b>Totalindkomst</b>			<b>89.234</b>	<b>0</b>	<b>89.234</b>
Udbetalt udbytte				-165.000	-165.000
Foreslået udbytte			-260.000	260.000	0
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-170.766</b>	<b>95.000</b>	<b>-75.766</b>
<b>Egenkapitalen pr. 31. december 2017</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>111.801</b>	<b>260.000</b>	<b>864.484</b>

## Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Note 1 Investeringsejendomme</b>				
Dagsværdi primo	1.580.169	1.451.521	99.575	97.898
Årets tilgang	1.406	28.166	0	1.744
Årets afgang	-526.247	0	-4.157	0
	1.055.328	1.479.687	95.418	99.642
Årets værdiregulering til dagsværdi	200.586	100.482	193	-67
<b>Investeringsejendomme ultimo</b>	<b>1.255.914</b>	<b>1.580.169</b>	<b>95.611</b>	<b>99.575</b>
Anvendte afkastprocenter ved måling af ejendommens dagsværdi:				
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. kontorejendomme	5,67%	5,64%	6,88%	7,07%
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. boligejendomme	5,68%	6,00%	6,00%	6,00%
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. samlet	5,68%	5,65%	6,56%	6,72%
<b>Note 2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum primo			893.595	893.595
Anskaffelsessum ultimo			893.595	893.595
Op- og nedskrivninger primo			641.215	523.601
Årets resultat			323.372	157.614
Modtaget udbytte			-640.000	-40.000
Op- og nedskrivninger ultimo			324.587	641.215
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>			<b>1.218.182</b>	<b>1.534.810</b>
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København (nom. 100 mio.kr. 100 % ejet)			1.218.182	1.534.810
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>			<b>1.218.182</b>	<b>1.534.810</b>
<b>Note 3 Øvrige investeringsaktiver</b>				
Derivater	306.380	390.326	306.380	390.326
<b>Øvrige investeringsaktiver ultimo</b>	<b>306.380</b>	<b>390.326</b>	<b>306.380</b>	<b>390.326</b>

### Note 4 Investeringsaktiver, i alt. Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi		Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	
<b>1. Grunde og bygninger</b>	<b>99.575</b>	<b>95.611</b>	<b>-5,9%</b>
2.1 Noterede kapitalandele	1.422.104	1.551.396	7,4%
2.2 Unoterede kapitalandele	4.018	9.959	25,8%
<b>2. Kapitalandele i alt</b>	<b>1.426.122</b>	<b>1.561.355</b>	<b>7,5%</b>
3.1 Stats- og realkreditobligationer	9.959.840	10.762.764	3,3%
3.2 Indeksobligationer	717.535	1.057.905	1,8%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	516.495	402.260	3,8%
3.4 Udlån mv.	-	-	-
<b>3. Obligationer og udlån i alt</b>	<b>11.193.870</b>	<b>12.222.929</b>	<b>3,2%</b>
<b>4. Dattervirksomheder</b>	<b>1.534.810</b>	<b>1.218.182</b>	<b>24</b>
<b>5. Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>7.764</b>	<b>8.287</b>	<b>2,7%</b>
<b>6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser</b>	<b>275.443</b>	<b>203.139</b>	<b>-</b>

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 eksklusive udgifter i tilknytning til investeringsaktiver.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:</b>				
<i>Niveau 1</i>				
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele	1.556.300	1.422.103	1.556.300	1.422.103
Obligationer	11.628.552	10.572.645	11.540.933	10.494.379
Øvrige	0	4.075	0	4.075
<b>Finansielle aktiver, i alt</b>	<b>13.184.852</b>	<b>11.998.823</b>	<b>13.097.233</b>	<b>11.920.557</b>
<i>Finansielle passiver</i>				
Andre passiver	0	-1.030	0	-1.030
<b>Finansielle passiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-1.030</b>	<b>0</b>	<b>-1.030</b>
<i>Niveau 2</i>				
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele	0	0	0	0
Obligationer	681.996	699.490	681.996	699.490
Øvrige	306.380	386.251	306.380	386.251
<b>Finansielle aktiver, i alt</b>	<b>988.376</b>	<b>1.085.741</b>	<b>988.376</b>	<b>1.085.741</b>
<i>Finansielle pasiver</i>				
Andre passiver	103.241	-113.852	-103.241	-113.852
<b>Finansielle passiver, i alt</b>	<b>103.241</b>	<b>-113.852</b>	<b>-103.241</b>	<b>-113.852</b>
<i>Niveau 3</i>				
<i>Finansielle aktiver</i>				
Udlån	8.287	7.764	8.287	7.764
Kapitalandele	5.055	4.018	1.223.237	1.538.829
Obligationer	0	0	0	0
Øvrige	1.255.914	1.580.193	95.611	99.575
<b>Finansielle aktiver, i alt</b>	<b>1.269.256</b>	<b>1.591.975</b>	<b>1.327.135</b>	<b>1.646.168</b>
<i>Finansielle passiver</i>				
Andre passiver	0	0	0	0
<b>Finansielle passiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi. Der er tre niveauer af dagsværdimåling:

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke-korrigerede) kurser på aktive markeder.

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien. I stedet for anvendes vurderingsteknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I de tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd mv.

Processen for indregning af dagsværdier er tilrettelagt, så der er etableret effektive funktionsadskillelser mellem de afdelinger i koncernen, som rapporterer, overvåger og indgår handleerne. Der er etableret afstemningsprocedurer, som vil identificere væsentlige afvigelser på tværs af de forskellige rapporteringer og anvendte kildesystemer.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2017.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016

Obligationer værdiansat til noterede priser omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer.

Aktier omfatter hovedsageligt børsnoterede aktier samt aktiefutures, der værdiansættes til noterede priser. Unoterede aktier, er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret eksternt part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien 0,5 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 23 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 306 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Unoterede optioner værdiansættes ud fra indhentede volatiliteter, priser på underliggende aktiver og udnyttelseskurser ved hjælp af Black-Scholes. Valutaterminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg og valutakurser.

Andre passiver indeholder skyldige renter for 9 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 103 mio.kr. Værdiansættelse af af renter følger normale periodiseringsprincipper. Værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter sker ved anvendelse af noterede kurser fra et aktivt marked samt ved anvendelse af generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare data, herunder rentekurver, volatiliteter og aktieindeks.

Dagsværdien for investeringsejendomme beregnes efter afkastmetoden på baggrund af de enkelte ejendommers driftsafkast og et til ejendommen knyttet forrentningskrav, der afspejler de handler, der har fundet sted på ejendomsmarkedet op til vurderingstidspunktet. Den fremkomne dagsværdi korrigeres for deposita, mer- eller mindreleje, leje for uudlejede arealer samt udskudte vedligeholdelsesarbejder og nødvendige udgifter til indretning.

#### Note 5 Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	57.528	49.155	57.528	49.155
<b>Genforsikringsandel af erstatningshensættelser ultimo</b>	<b>57.528</b>	<b>49.155</b>	<b>57.528</b>	<b>49.155</b>

#### Note 6 Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	21.287	44.720	21.287	44.720
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-1.314	0	-1.314
Årets ændring udskudt skat	-20.312	21.831	-20.312	21.831
Årets ændring pensionsafkastskat	0	-43.950	0	-43.950
<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>975</b>	<b>21.287</b>	<b>975</b>	<b>21.287</b>

Udskudt skat ejendomme	975	21.287	975	21.287
Udskudte skatteaktiver ultimo	975	21.287	975	21.287

#### Note 7 Egenkapital

Aktiekapital primo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapital ultimo	391.800	391.800	391.800	391.800

Aktiekapitalen udgøres af:

A-aktier:

1 aktie á 10.000 t.kr.

100 aktier á 500 t.kr.

331.800 aktier á 1 t.kr.

Sikkerhedsfond 1	28.594	28.594	28.594	28.594
Sikkerhedsfond 2	72.289	72.289	72.289	72.289
<b>Sikkerhedsfond ultimo</b>	<b>100.883</b>	<b>100.883</b>	<b>100.883</b>	<b>100.883</b>

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.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Overført resultat:</b>				
Overført resultat primo	282.567	344.181	282.567	344.181
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	4.659	0	4.659
Overført af årets resultat	-170.766	-66.273	-170.766	-66.273
Overført resultat ultimo	111.801	282.567	111.801	282.567
<b>Foreslået udbytte:</b>				
Foreslået udbytte primo	165.000	125.000	165.000	125.000
Udbetalt udbytte	-165.000	-125.000	-165.000	-125.000
Foreslået udbytte	260.000	165.000	260.000	165.000
Foreslået udbytte ultimo	260.000	165.000	260.000	165.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>864.484</b>	<b>940.250</b>	<b>864.484</b>	<b>940.250</b>
<b>Kapitalgrundlag:</b>				
Egenkapital korrigeret for skatteaktiver			863.509	918.963
Foreslået udbytte			-260.000	-165.000
Fortjenstmargen reduceret med skatteeffekt			371.439	344.415
Risikomargen reduceret med skatteeffekt			-56.356	-53.841
<b>Tier 1 kapital</b>			<b>918.593</b>	<b>1.044.537</b>
<b>Tier 2 kapital</b>				
Ansvarlig lån			74.158	68.354
<b>Tier 3 kapital</b>				
Udsudte skatteaktiver			-	-
<b>Kapitalgrundlag</b>			<b>992.750</b>	<b>1.112.891</b>
<b>Note 8 Ansvarlig lånekapital</b>				
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2020	120.000	120.000	120.000	120.000
Renter af ansvarlig lånekapital	3.252	1.905	3.252	1.905
Den ansvarlige lånekapital er variabelt forrentet med en 3-måneders Euribor med et tillæg på 3,3 % p.a.				
Af den efterstillede kapital på 120 mio.kr. er der ved opgørelsen af kapitalgrundlaget indregnet 74 mio.kr efter de gældende regler.				
<b>Note 9 Bruttolivsforsikringshensættelser</b>				
Livsforsikringshensættelser primo	12.487.573	11.688.880	12.487.573	11.688.880
Fortjenstmargen primo	365.458	338.932	365.458	338.932
<b>Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo</b>	<b>12.853.031</b>	<b>12.027.812</b>	<b>12.853.031</b>	<b>12.027.812</b>
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.317.486	-1.149.305	-1.317.486	-1.149.305
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.210.377	-1.118.384	-1.210.377	-1.118.384
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>10.325.168</b>	<b>9.760.123</b>	<b>10.325.168</b>	<b>9.760.123</b>
Primojusteringer <sup>1</sup>	-19.563	0	-19.563	0
Bruttopræmier	1.394.200	1.281.165	1.394.200	1.281.165
Tilskrivning af afkast	414.900	382.875	414.900	382.875
Nulstilling af negativ bonus	20.340	18.748	20.340	18.748
Forsikringsydelse	-1.032.085	-970.255	-1.032.085	-970.255
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-80.683	-78.050	-80.683	-78.050
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-74.936	-66.006	-74.936	-66.006
Andet	-11.201	-3.432	-11.201	-3.432
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>10.936.140</b>	<b>10.325.168</b>	<b>10.936.140</b>	<b>10.325.168</b>
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.116.686	1.210.377	1.116.686	1.210.377
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.704.621	1.317.486	1.704.621	1.317.486
<b>Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo</b>	<b>13.757.447</b>	<b>12.853.031</b>	<b>13.757.447</b>	<b>12.853.031</b>
Fortjenstmargen ultimo	-394.908	-365.458	-394.908	-365.458
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>13.362.539</b>	<b>12.487.573</b>	<b>13.362.539</b>	<b>12.487.573</b>

<sup>1</sup> I 2017 er der lavet en primo-justering af den retrospektive hensættelse, som falder 17 mio.kr. Ændringen skyldes, at et for højt bonusbeløb var medregnet i opgørelsen ultimo 2016. Forskellen mod ultimo skyldes også en ændring af akkumuleret værdiregulering i opgørelsen fra Forenede Gruppeliv med knap 3 mio.kr.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016

Alm. Brand Liv og Pension A/S tegner gennemsnitsrenteprodukter med ydelsesgaranti og mulighed for genkøb. Selskabets forsikringer er inddelt i seks bestande. Der er fire rentekontributionsgrupper som er afhængig af den ydelsesgaranti, som er givet i forskellige perioder. Herudover er der en lukket bestand af gamle livrenter uden ret til bonus (tegnet på grundlag U74 og L66) samt en bestand af syge- og ulykkesforsikringer.

Livsforsikringshensættelser pr. grundlag	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	2017		Bonusgrad (pct.)
				I alt	Afkast (pct.)	
Rentegruppe 0	6.208.334	871.912	1.089.010	8.169.256	8,1	26,8
Rentegruppe 1	1.018.574	1.709	237.854	1.258.137	5,8	25,9
Rentegruppe 2	1.081.788	2.634	157.033	1.241.455	5,4	16,4
Rentegruppe 3	2.406.591	3.622	217.784	2.627.997	3,6	13,4
Rentegruppe L66/U74	62.754	0	0	62.754	0,0	0,0
Risikogrupperne	-	-	2.940	2.940	0,0	0,0
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>10.778.041</b>	<b>879.877</b>	<b>1.704.621</b>	<b>13.362.539</b>	<b>6,6</b>	<b>23,6</b>

Livsforsikringshensættelser pr. grundlag	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	2016		Bonusgrad (pct.)
				I alt	Afkast (pct.)	
Rentegruppe 0	5.305.097	752.837	722.752	6.780.686	6,3	23,6
Rentegruppe 1	1.205.815	1.540	252.957	1.460.312	8,1	23,1
Rentegruppe 2	1.117.665	1.427	119.003	1.238.095	6,5	12,1
Rentegruppe 3	2.696.430	3.443	216.106	2.915.979	7,2	11,6
Rentegruppe L66/U74	85.833	-	-	85.833	0,0	0,0
Risikogrupperne	-	-	6.668	6.668	0,0	0,0
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>10.410.840</b>	<b>759.247</b>	<b>1.317.486</b>	<b>12.487.573</b>	<b>6,7</b>	<b>20,1</b>

Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.

**Omkostningsresultat:**

Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	82.417	80.230	82.417	80.230
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger	-95.856	-95.977	-95.856	-95.977
<b>Omkostningsresultat</b>	<b>-13.439</b>	<b>-15.747</b>	<b>-13.439</b>	<b>-15.747</b>

<b>Omkostningsresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser</b>	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
---	------	------	------	------

**Risikoresultat:**

Risikogruppe død	69.353	67.583	69.353	67.583
Risikogruppe invaliditet	4.395	9.537	4.395	9.537
Risikogruppe overlev - L1	-11.891	-13.422	-11.891	-13.422
Risikogruppe overlev - L2	-1.109	-917	-1.109	-917
<b>Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus</b>	<b>60.748</b>	<b>62.781</b>	<b>60.748</b>	<b>62.781</b>

<b>Risikoresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
--	------------	------------	------------	------------

<b>Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat (%)</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>
---	------------	------------	------------	------------

**Risikomargen:**

Rentegruppe 0	55.963	49.661	55.963	49.661
Rentegruppe 1	4.960	6.135	4.960	6.135
Rentegruppe 2	3.610	3.685	3.610	3.685
Rentegruppe 3	8.449	9.546	8.449	9.546
Rentegruppe L66/U74	2.299	3.199	2.299	3.199
<b>Risikomargen i alt</b>	<b>75.281</b>	<b>72.226</b>	<b>75.281</b>	<b>72.226</b>

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Fortjenstmargen:</b>				
Rentegruppe 0	300.466	256.434	300.466	256.434
Rentegruppe 1	25.891	32.085	25.891	32.085
Rentegruppe 2	19.509	20.417	19.509	20.417
Rentegruppe 3	49.043	56.522	49.043	56.522
<b>Fortjenstmargen i alt</b>	<b>394.909</b>	<b>365.458</b>	<b>394.909</b>	<b>365.458</b>
<b>Note 10 Erstatningshensættelser</b>				
<i>Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring</i>				
Erstatningshensættelser primo	467.817	459.548	467.817	459.548
Ændring i erstatningshensættelser	26.993	8.269	26.993	8.269
<b>Erstatningshensættelser ultimo</b>	<b>494.810</b>	<b>467.817</b>	<b>494.810</b>	<b>467.817</b>
<b>Bonusgrad pr. rentegruppe (pct.)</b>				
Rentegruppe 0	26,8	23,6	26,8	23,6
Rentegruppe 1	25,9	23,1	25,9	23,1
Rentegruppe 2	16,4	12,1	16,4	12,1
Rentegruppe 3	13,4	11,6	13,4	11,6
<b>Note 11 Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser</b>				
Aktuelle skatteforpligtelser primo	-30.779	-17.816	-30.779	-17.816
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-895	0	-895
Afregnet skat vedrørende tidligere år	30.779	18.711	30.779	18.711
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	5.441	6.853	5.441	6.853
Beregnet skat af årets resultat	347	-37.632	347	-37.632
<b>Aktuelle skatteforpligtelser ultimo</b>	<b>5.788</b>	<b>-30.779</b>	<b>5.788</b>	<b>-30.779</b>
<b>Note 12 Anden gæld</b>				
Afledte finansielle instrumenter	0	69	0	0
Depositum, forudbetalt husleje	-39.178	-45.395	-3.292	-3.294
Skyldig pensionsafkastskat	-122.212	-73.289	-122.212	-73.289
Skyldige skatter og afgifter	-14.300	-11.439	-14.084	-11.199
Afledte finansielle instrumenter	-103.240	-114.951	-103.240	-114.882
Øvrige	-22.301	-23.885	-15.139	-16.406
<b>Anden gæld ultimo</b>	<b>-301.231</b>	<b>-268.890</b>	<b>-257.967</b>	<b>-219.070</b>
Gælden vedr. afledte finansielle instrumenter forfalder 100.602 t.kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Al øvrig gæld forfalder inden for fem år.				
<b>Note 13 Bruttopræmier</b>				
Direkte forretning	1.394.200	1.281.165	1.394.200	1.281.165
	1.394.200	1.281.165	1.394.200	1.281.165
Løbende præmier	704.445	666.600	704.445	666.600
Engangspræmier	689.755	614.565	689.755	614.565
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>1.394.200</b>	<b>1.281.165</b>	<b>1.394.200</b>	<b>1.281.165</b>
Individuelt tegnede forsikringer	650.186	620.941	650.186	620.941
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	524.847	448.428	524.847	448.428
Gruppelivsordninger	219.167	211.796	219.167	211.796
<b>Bruttopræmier</b>	<b>1.394.200</b>	<b>1.281.165</b>	<b>1.394.200</b>	<b>1.281.165</b>

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Antal individuelt tegnede forsikringer	55.688	57.141	55.688	57.141
Antal forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	7.192	6.995	7.192	6.995
Antal gruppelevsordninger	64.783	64.037	64.783	64.037
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning				
Selskabet og koncernen tegner alene direkte dansk forretning				
<b>Note 14 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>				
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S			323.371	157.614
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt</b>			<b>323.371</b>	<b>157.614</b>
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af ordinær drift			323.371	157.614
Indtægter fra tilknyttede virksomheder			323.371	157.614
<b>Note 15 Renter og udbytter mv.</b>				
Kapitalandele	24.974	21.909	24.974	21.909
Investeringsforeningsandele	29.546	48.961	29.546	48.961
Obligationer	220.919	236.282	219.531	234.699
Indlån i kreditinstitutter	472	464	472	459
Andele i kollektive investeringer	404	224	404	224
Rentederivater	22.728	23.762	22.728	23.762
Indeksregulering	12.356	1.682	12.356	1.682
Øvrige	757	1.043	710	901
<b>Renter og udbytter mv., i alt</b>	<b>312.156</b>	<b>334.327</b>	<b>310.721</b>	<b>332.597</b>
<b>Note 16 Kursreguleringer</b>				
Investeringsjendomme	246.001	103.715	72	473
Kapitalandele	254.557	108.691	254.557	108.691
Investeringsforeninger	-19.337	22.925	-19.337	22.925
Andele i kollektive investeringer	506	123	506	123
Obligationer	118.737	235.174	118.636	232.644
Rentederivater	-74.133	61.512	-74.133	61.512
Øvrige	-202	-24.003	-202	-24.002
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>526.129</b>	<b>508.137</b>	<b>280.099</b>	<b>402.366</b>
<b>Note 17 Pensionsafkastskat</b>				
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år	2.658	0	2.658	0
Pensionsafkastskat vedrørende året	-123.677	-119.672	-123.677	-119.672
<b>Pensionsafkastskat, i alt</b>	<b>-121.019</b>	<b>-119.672</b>	<b>-121.019</b>	<b>-119.672</b>
<b>Note 18 Udbetalte ydelser</b>				
Forsikringssummer ved død	-70.249	-76.748	-70.249	-76.748
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-21.723	-21.959	-21.723	-21.959
Forsikringssummer ved invaliditet	-5.110	-5.186	-5.110	-5.186
Forsikringssummer ved udløb	-99.247	-127.305	-99.247	-127.305
Pensions- og renteydelser	-303.449	-307.313	-303.449	-307.313
Tilbagekøb	-393.825	-298.557	-393.825	-298.557
Kontant udbetalte bonusbeløb	-138.482	-133.187	-138.482	-133.187
<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>	<b>-1.032.085</b>	<b>-970.255</b>	<b>-1.032.085</b>	<b>-970.255</b>
<b>Note 19 Erhvervelsesomkostninger</b>				
Tegningsprovisioner	-8.203	-2.649	-8.203	-2.649
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-44.293	-51.259	-44.293	-51.259
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>-52.496</b>	<b>-53.908</b>	<b>-52.496</b>	<b>-53.908</b>

Selskabet har tegningsaftale med Alm. Brand Forsikring A/S.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Note 20 Administrationsomkostninger</b>				
Administration	-46.964	-47.067	-49.849	-49.651
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.885	2.584
<b>Administrationsomkostninger, i alt</b>	<b>-46.964</b>	<b>-47.067</b>	<b>-46.964</b>	<b>-47.067</b>
Fast løn			2.836	6.564
Pension			595	1.393
Aktiebaseret vederlag			202	226
Udgifter til social sikring mv.			15	17
Personaleomkostninger i alt			3.648	8.200
Gennemsnitligt antal medarbejdere			2	2
<i>Vederlag til direktion</i>				
Fast løn			1.734	5.269
Pension			397	1.164
Aktiebaseret vederlag			202	226
Vederlag til direktion, i alt			2.333	6.659
Honorar til bestyrelse			200	200
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt			2.533	6.859
<i>Alm. Brand-koncern. Vederlag til bestyrelsen</i>				
	<b>Alm. Brand-koncern</b>			
Henrik Christensen	355	330	40	40
Anette Eberhard	610	570	40	40
Per V.H. Frandsen (indtrådt i 2016)	355	303	40	27
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	1.070	980	40	40
Jan Skytte Pedersen	795	650	40	40
Boris Nørgaard Kjeldsen (udtrådt i 2016)	0	517	0	13
Vederlag til bestyrelsen, i alt	3.185	3.350	200	200
Antal personer i direktionen			1	1
Antal personer i bestyrelsen			8	8

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Claude Reffs. I vederlag for 2016 indgår fratrædelsesvederlag til selskabets fratrådte direktør Mikael Sundby

Administrerende direktør Søren Boe Mortensen, koncernøkonomidirektør Rasmus Werner Nielsen og bankdirektør Kim Bai Wadstrøm sidder ligeledes i bestyrelsen, men aflønnes ikke særskilt herfor. Det kan oplyses, at Søren Boe Mortensen får 8.925 t.kr. i samlet vederlag som administrerende direktør i Alm. Brand A/S (2016: 8.738 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.

Den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand-koncernen har en aktielønsordning på 1,3 % af den faste løn. Aktierne tildelles vederlagsfrit to gange årligt (3. handelsdag i juni og december). Værdien opgøres som et simpelt gennemsnit af gennemsnitskurserne for én aktie i Alm. Brand på den første handelsdag i hver kalendermåned i de kalendermåneder, som danner grundlag for den enkelte aktietildeling.

Ud over hvervet som direktør for Alm. Brand Liv og Pension A/S har Claude Reffs påtaget sig bestyrelseshverv i Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv.

Ansvarshavende aktuar Niklas Lindholm, som er ansat af bestyrelsen, har ikke påtaget sig hverv uden for Alm. Brand.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<i>Vederlag til risikotagere</i>				
Fast løn			17.469	6.151
Pension			3.451	801
Variabel løn			50	30
Aktiebaseret vederlag			1.265	219
<b>Vederlag til risikotagere, i alt</b>			<b>22.235</b>	<b>7.201</b>
<hr/>				
Antal risikotagere			14	3
Risikotagere er de medarbejdere, som i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning, har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.				
Der er i 2016 og 2017 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.				
<i>Revisionshonorar</i>				
Deloitte - Lovpligtig revision	577	575	526	524
Deloitte - Honorar for andre erklæringsopgaver	197	109	111	109
Deloitte - Honorar for andre ydelser	251	0	43	0
Revisionshonorar	1.025	684	680	633
Honorar for andre ydelser består i al væsentlighed af assistance med rådgivning, gennemgang af materiale mv i forbindelse med salg af ejendom på Rådhuspladsen				
<b>Note 21 Resultat af Syge- og ulykkesforsikring</b>				
Bruttopræmier	116.243	111.021	116.243	111.021
Afgivne forsikringspræmier	-56.396	-51.603	-56.396	-51.603
Ændring i præmiehensættelser	119	-1.378	119	-1.378
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-601	509	-601	509
Præmieindtægter f.e.r., i alt	59.365	58.549	59.365	58.549
<hr/>				
Udbetalte erstatninger	-64.526	-61.427	-64.526	-61.427
Modtaget genforsikringsdækning	31.657	21.302	31.657	21.302
Ændring i erstatningshensættelser	-22.477	6.839	-22.477	6.839
Ændring i risikomargen	-587	-19	-587	-19
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	8.373	1.937	8.373	1.937
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-47.560	-31.368	-47.560	-31.368
<hr/>				
Erhvervsomkostninger	-9.583	-5.551	-9.583	-5.551
Administrationsomkostninger	-11.103	-13.045	-11.103	-13.045
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	10.566	16.164	10.566	16.164
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-10.120	-2.432	-10.120	-2.432
<hr/>				
Forsikringsteknisk resultat	1.685	24.749	1.685	24.749
<hr/>				
Investeringsafkast, i alt	18.991	24.721	18.991	24.721
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-4.712	-17.917	-4.712	-17.917
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	14.279	6.804	14.279	6.804
<hr/>				
<b>Resultat af Syge- og ulykkesforsikring, i alt</b>	<b>15.964</b>	<b>31.553</b>	<b>15.964</b>	<b>31.553</b>
<hr/>				
Afløbsresultat, brutto	-11.422	22.300	-11.422	22.300
Afløbsresultat, f.e.r.	2.452	19.501	2.452	19.501
<hr/>				
Bruttoerstatningsprocent	75,7%	49,6%	75,7%	49,6%
Bruttoomkostningsprocent	17,9%	16,9%	17,9%	16,9%
Nettogenforsikringsprocent	5,0%	11,1%	5,0%	11,1%
Combined Ratio	98,5%	77,5%	98,5%	77,5%
Operating Ratio	98,5%	77,5%	98,5%	77,5%
Relativt afløbsresultat	0,3%	6,1%	0,3%	6,1%
<hr/>				
Antallet af erstatninger	434	410	434	410
Erstatningsfrekvens	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	759	741	759	741

1.000 kr.	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Note 22 Egenkapitalens investeringsafkastkrav</b>				
Egenkapitalens investeringsafkast			108	7.425
Resultat af ikke bonusberettigede bestande			13.991	697
Resultat af syge-/ulykkesforsikring			15.964	31.553
Renteresultat			25.188	21.027
Omkostningsresultat			-13.439	-15.747
Risikoresultatet			60.746	62.781
Forenede Gruppeliv			6.641	7.687
<b>Resultat før skat</b>			<b>109.199</b>	<b>115.423</b>

**Principper for egenkapitalafkast**

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen.

Forrentningen af egenkapitalen er sammensat af det direkte afkast på egenkapitalmidlerne og et risikotillæg samt af resultatet af forretning uden ret til bonus, herunder resultatet af syge-/ulykkesforretningen.

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 2017 er fastsat til:

- Rentegruppe: 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
- Resultat af Forenede Gruppeliv inklusive pensionsbetalinger med fradrag af de poster, der indgår i omkostnings- og risikoresultatet.

For forsikringsgruppen Invaliditet defineres risikoresultatet specifikt for bonus med det formål at indtægtsføre skyggekontoen. Denne forventes at være indtægtsført i løbet af 2018.

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.

Principperne for egenkapitalforrentningen fortsætter uændret for 2018.

**Note 23 Skat**

Beregnet skat af årets resultat	347	-37.632	347	-37.632
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-895	0	-895
Regulering af udskudt skat	-20.312	21.831	-20.312	21.831
<b>Skat, i alt</b>	<b>-19.965</b>	<b>-16.696</b>	<b>-19.965</b>	<b>-16.696</b>

*Årets skat består af*

Skat af regnskabsmæssigt overskud	-24.024	-25.393	-24.024	-25.393
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	4.059	9.592	4.059	9.592
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	0	-895	0	-895
Skat, i alt	-19.965	-16.696	-19.965	-16.696

Effektiv skatteprocent	18,3%	14,5%	18,3%	14,5%
------------------------	-------	-------	-------	-------

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Note 24 Eventualforpligtelser</b>				
Momsreguleringsforpligtelse på investeringsejendomme	10.752	15.549	714	1.052
Leasingbiler	1.325	2.558	1.325	2.558
Eventualforpligtelser ultimo	12.077	18.107	2.039	3.610

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med den 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

#### Note 25 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede

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

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		171.773	84.954
Obligationer		12.219.452	11.245.682
Kapitalandele		1.572.484	1.420.634
Tilgodehavende renter samt optjent leje		51.105	39.789
Investeringsejendomme		51.984	58.877
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		775.578	991.182
Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede ultimo		14.842.376	13.841.118

#### Note 26 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. Ultimo året har Livkoncernen et indestående til Alm. Brand Bank A/S på 1 77 mio.kr., som indgår i posten "likvide beholdninger" (2016: 164 mio.kr.).

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

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

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

Der er i april 2017 udbetalt udbytte på 165 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016

**Note 27 Følsomhedsoplysninger**

Hændelse	Påvirkningen af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-20
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	18
Aktiekursfald på 12 pct.	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	0
Tab på modparter på 8 pct.	0

De viste risici er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.

**Note 28 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 2017 udgør 223 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Markeds- værdi
Renteswaps	2022-2037	1.854	145
Swaptioner	2018-2026	4.102	59
Rentefutures	2018	187	0
Aktiefutures	2018	1.489	0
Aktieoptioner	2018	-46	2
<b>Afledte finansielle instrumenter ultimo</b>			<b>206</b>

## Noter

### Note 29 Hoved- og nøgletal

Der henvises til oversigten under ledelseberetningen.

### Note 30 RISIKOSTYRING

#### Risikostyring

Formålet med risikostyring i Alm. Brand-koncernen er at sikre, at påtagelse af risici til enhver tid er kalkulerede og afspejler selskabernes forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold.

Mindst en gang årligt fastsætter og godkender bestyrelsen den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer samt omfanget af den nødvendige rapportering. Bestyrelsen foretager en løbende vurdering af de enkelte og samlede risici i selskabet og tager i den forbindelse stilling til, om risiciene er acceptable. Direktionen fastlægger på baggrund af bestyrelsens beføjelser den daglige risikostyring.

Koncernen har flere komitéer, som sikrer at væsentlige spørgsmål bliver adresseret ensartet på tværs af koncernen. Koncernens centrale risikoforum RISKO er en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre rådgivning, koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici.

Herudover varetager investeringskomitéen den overordnede kontrol af forvaltningen af den kapital, som ligger i de enkelte Alm. Brand selskaber. Kontrollen skal sikre, at forvaltningen sker i overensstemmelse med lovgivningen samt med de beslutninger, der er truffet af de enkelte selskabers bestyrelse.

It-sikkerhedskomitéen har det overordnede ansvar for koncernens it-sikkerhed og skal sørge for, at koncernen har et afbalanceret it-sikkerhedsniveau og tidssvarende it-sikkerhedspolitik og -retningslinjer. Samtidig tager det stilling til tværgående beslutninger og principielle spørgsmål samt fastsætter beredskabet til håndtering af en eventuel beredskabssituation.

Risikostyringen skal understøtte og sikre koncernens strategi og forretningsmodel, herunder de fastlagte rammer i politikker og retningslinjer udstedt af bestyrelsen for alle risikoområder. Risikostyringssystemet har til formål at muliggøre identificering, måling, styring og rapportering af faktiske og potentielle risici, som selskabet er eksponeret imod i strategiperioden.

Alm. Brand-koncernens risikostyring er organiseret i tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje er defineret som den operative ledelse. Den operative ledelse er ansvarlig for den løbende indtegning af risici, samt at der foretages måling og risikovurdering af processer, etableres forretningsgange og effektiv kontrol af alle væsentlige risikobehæftede opgaver og daglig aktivitet samt efterlevelse af gældende lovgivning og interne retningslinjer.

Anden forsvarslinje er defineret som funktioner, der er organiseret uafhængigt af den operative ledelse, og som overvåger og rapporterer om risici, herunder validerer anvendte metoder og modeller i styringen af risici. Anden forsvarslinje er rådgiver for første forsvarslinje inden for måling og vurdering af risiko samt udformning af intern kontrol. I Alm. Brand-koncernen består denne af risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuariaterne.

Tredje forsvarslinje er defineret som funktioner, der er organiseret uafhængigt af direktøren og koncerndirektørerne samt opgaveløsningen i første og anden forsvarslinje. I Alm. Brand-koncernen består denne af Intern Revision og Intern Audit funktionen. Tredje forsvarslinje foretager en uafhængig vurdering af de operative processer, risikostyringen og de etablerede kontroller, jf. den af bestyrelsen fastlagte funktionsbeskrivelse samt revisionsstrategi.

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

#### Likviditetsstyring

Treasury-afdelingen i banken styrer centralt koncernens likviditet. Treasury-afdelingen overvåger og styrer dagligt likviditeten ud fra likviditetsbehovet for hele koncernen. Treasury-afdelingen har til formål til enhver tid at have tilstrækkelig likviditet til at understøtte driften samt at opfylde lovgivningens krav for koncernselskaberne. Overholdelse af likviditeten sikres gennem internt definerede rammer. Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Herudover er der et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at sikre, at koncernen til enhver tid har likviditet til at dække den løbende drift.

## Noter

### 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 i koncernen illustreres som i nedenstående figur.



I de følgende afsnit uddybes risikoforholdene i Alm. Brand Liv og Pension A/S.

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

#### Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse, invaliditet, katastroferisici, omkostninger og optionsrisici (risici vedrørende omfanget af genkøb og omskrivning til fripolicy). 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 et enkelt produkt af begrænset omfang, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. 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 en risikomargen, som beregnes med udgangspunkt i kapitalværdien af de fremtidige solvenskapitalkrav (den såkaldte kapitalomkostningsmetode fra Solvens II). Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet mindst en gang om året.

Alm. Brand Liv og Pensions opdeling i kontributionsgrupper betyder, at der som udgangspunkt 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 relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II.

#### 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 udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske 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. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffere, 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.

Et godt år med aktiestigninger og et enkeltstående ejendomssalg har haft en særdeles positiv effekt på de samlede buffere. Det nuværende renteniveau gør det til stadighed svært at opnå et investeringsafkast svarende til de høje garantiniveauer. De høje garantiniveauer vil dog reduceres væsentlig over tiden som følge af nedenstående.

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.

## Noter

Der sker ingen nytægning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering, og bestanden reduceres derfor løbende. Ultimo 2017 udgjorde bestanden 2,4 mia.kr. eller ca. 21 % af de samlede hensættelser.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hver måned og ellers ved behov solvenskapitalkravet og årets forventede resultat. Der foretages ligeledes følsomhedsanalyser efter et udvalg af økonomiske scenarier (kombinationer af rentefald eller stigning, aktiefald og udvidelse af kredit-spænd (OAS)).

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er spredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance og fordeles ud på hver bestand efter bestandens størrelse. En kroners risikoappetit er således identisk uanset de garantier, der er udstedt i rentekontributionsgruppen. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffer vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffer, da den samlede risiko for egenkapitalen skal være identisk.

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

Der foretages udelukkende aktieeksponering i investeringsaktier for kundernes midler, og eksponeringen tages ud fra et globalt investeringsunivers. Der er herudover en mindre andel af noterede aktier i Alm. Brand Liv og Pension 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. 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 af, 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 sikkerhedsstilling tilknyttet. Dog kan denne generelle retningslinje i sjældne tilfælde fraviges med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

### Øvrige risici

Likviditetsrisikoen er meget begrænset. Den største likviditetsrisiko er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing. Såfremt dette bliver aktuelt, kan selskabet inden for kort tid skaffe likviditet via realisering af aktiver og kan derudover reducere risikoen i en vis udstrækning ved at indføre kursværn.

### Andre risici i koncernen

Operationel risiko opstår som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelig fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger vurderes 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.

I forbindelse med at persondataforordningen træder i kraft den 25. maj 2018, har Alm. Brand-koncernen igangsat et projekt for at sikre, at persondata behandles betryggende, og at alle processer og forretningsgange lever op til de kommende regler. En af projektets aktiviteter er at dokumentere områder og forretningsprocesser, hvor der behandles og gemmes persondata, herunder at dokumentere formålet med behandlingen af persondata. Samtidig gennemgås systemer og tredjeparter, der er involveret i behandlingen af persondata, for at sikre et tilstrækkeligt sikkerhedsniveau.

## Noter

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

Koncernen arbejder fortsat aktivt på at nedbringe antallet af potentielle hændelser, der kan give anledning til dårligt omdømme. Ligeledes er der fokus på at nedbringe antallet af klager til Ankenævnet for Alm. Brand Forsikring, for selv om forsikrings-selskabet historisk har vundet hovedparten af klagerne, er enhver klage en for meget, da det betyder en utilfreds kunde. Alm. Brand Forsikring har en kundeambassadør, som gennemgår klagerne. Kundeambassadøren ser klagesagerne med kundernes øjne og skal sikre, at kundernes synspunkter bliver hørt. Derved forsøger Alm. Brand Forsikring at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke er tilstrækkelig informeret om, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for både at udvikle koncernens forsikringsprodukter samt blive bedre til at forklare de gældende forsikringsbetingelser.

Strategiske risici opstår som følge af uhensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretningsstiltag 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](http://almbrand.dk/risiko) er koncernens risikoprofil og -styring nærmere beskrevet.

### Note 31 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 værdiansættelsen af forpligtelse vedrørende forsikringskontrakter.

### Ændring i rentekurve pr. 1. januar 2018

Med virkning fra 1. januar 2018 har EIOPA valgt at ændre den såkaldte UFR-rente (Ultimate Forward Rate), som er den lange rente i EIOPA-rentekurven. UFR-renten ændres fra nuværende 4,2 % til 3,65 % med en indfasning på 15 basispoint pr. år. Det betyder en reduktion af UFR-rente pr. 1. januar 2018 til 4,05 %. Overgangen til den lavere rente har ingen væsentlig betydning for opgørelsen af forsikringshensættelserne, kapitalgrundlaget eller solvenskapitalkravet i Alm. Brand Liv og Pension.

### Finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor der anvendes 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 f.eks. 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.

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. Det nuværende skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende fem år.

### Forsikringskontrakter

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

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

## Noter

således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser samt de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Såfremt der over tid opnås lavere afkast end den anvendte diskonteringsrente vil bonuspotentialerne i første omgang blive ramt og herefter kan egenkapitalen blive påvirket.

### 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 osv.

## Ejendomme

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-20
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	18
Aktiekursfald på 12 pct.	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	0
Tab på modparter på 8 pct.	0
De viste risici er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.	

### Følsomhedsoplysninger

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

## NOTE 32 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

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

Årsregnskabet for 2017 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året.

Der er foretaget visse reklassifikationer af enkelte regnskabsposter.

### Fortjenstmargen

Der pågår fortsat dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring beregningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på samspillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer. Da fortjenstmargenen medgår i kapitalgrundlaget, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Liv og Pensions gunstige buffer-situation, har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargen eller livhensættelserne. Metodevalget har således ingen regnskabseffekt men alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

### Konsolidering

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

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægges årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset 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 valutakurs på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

## Noter

### Generelle principper for indregning og måling

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre 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 enkel regnskabspost efterfølgende.

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

### Balance

#### Grunde og bygninger

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

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

#### Investeringssejendomme

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

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

#### Afkastmetoden

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

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

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

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

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

#### Investeringsaktiver, udlån mv.

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver, 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 reviderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

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

## Noter

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 repoforretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Måling af værdipapirerne er uændret og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverseforretninger, 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.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter

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

### Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

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

### Sikkerhedsfonde

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

### Udbytte

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

### Efterstillede kapitalindskud

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

## Noter

### Hensættelser til forsikringskontrakter

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

### 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, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Forsikringsperioden for syge- og ulykkesforsikringer regnes frem til næste hovedforfald for forsikringen. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening i ikke afløbne risikoperioder for de forsikringsaftaler, selskabet har indgået ved regnskabsperiodens udløb. Fortjenstmargen måles som nutidsværdien af den periodiserede fortjeneste på overskudsgivende aftaler. Fortjenstmargen kan ikke blive negativ.

Målingen af fortjenstmargen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler. Såvel nytegnede forsikringsaftaler som fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes fra risikoperiodens start.

Målingen af fortjenstmargen sker på rentekontributionsgruppeniveau.

### Risikomargen

Risikomargen omfatter det beløb, som selskabet i en tænkt situation forventes at skulle betale en tredjepart for at overtage risikoen for, at de realiserede fremtidige omkostninger afviger fra det estimerede niveau opført under præmie- og erstatningshensættelser ved regnskabsperiodens udløb.

Risikomargen måles som nutidsværdien af den forventede fremtidige kapitalomkostning, der er forbundet med at holde den solvenskapital, der er nødvendig for afviklingen af selskabets aktuelle forpligtelser og risici.

Målingen tager udgangspunkt i selskabets solvenskapitalkrav og følger principperne i Solvens II, idet det fremtidige solvenskapitalkrav approksimeres ved det aktuelle solvenskapitalkrav nedskrevet proportionalt med den resterende andel af det forventede cash flow for præmie- og erstatningshensættelserne. Beregningen af kapitalomkostningen er baseret på Cost-of-Capital raten på 6 % i Solvens II. Udviklingen i risikomargen følger udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav.

### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Alm. Brands efterfølgelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Risikomargen er en form for sikkerhedsstillelse, der betyder at der vil være værdi i at overtage bestanden for en tredje part. Der opgøres også en fortjenstmargen, som er værdien af den fortjeneste, selskabet fremadrettet forventes at kunne indtægtsføre for at drive pensionsforretningen. 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, invaliditet, genkøb af forsikringer og ophør af præmie (fripolice). Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer med skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet, faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget og faktiske genkøb og præmieophør.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale samt kollektivt bonuspotentiale. Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi ud fra en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent, men endnu ikke tilskrevet bonus, for den enkelte forsikring. For andele friholdt for pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringsrate uden fradrag af pensionsafkastskat.

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

## Noter

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende både forventede endnu ikke forfaldne præmier og allerede forfaldne præmier. Bonuspotentialet er beregnet som værdien af forsikringstagerens opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, inklusive forventninger til genkøb og fripolice. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet 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 til betaling af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over disse erstatningsudgifter. De fastsættes generelt ved hjælp af statistiske metoder baseret på aggregerede historiske udviklingsforløb i udbetalinger og sagsreserver. De statistiske metoder suppleres af skadebehandlers og taksators bedste skøn på større skader. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

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

Cash flowet for udbetalingen af hensættelserne estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Alm. Brands efterfølgelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år. Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med en risikomargen ifølge Solvens II-principper.

### 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 modparten, der er kreditinstitutter eller centralbanker, samt margentilgodehavender i forbindelse med futures og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut.

## Resultatopgørelse

### Præmieindtægter

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

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

### Investeringsafkast

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

## Noter

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

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

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

### Pensionsafkastskat

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

### Forsikringsudbetalinger

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

### Erhvervelses- og administrationsomkostninger

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

Erhvervelsesomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden. Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

### Resultat af afgiven forretning

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

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

### Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

### 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 regnskabskattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

