

FORSIKRINGSSKABET
ALM. BRAND LIV OG PENSION

Årsrapport 2018

Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Midtermolen 7 | 2100 København Ø | CVR-nr. 64 14 57 11

Indhold

03	Selskabsoplysninger		→
04	5-års oversigt		→
05	Selskabets aktiviteter		
		05	Resultat →
		08	Væsentlige begivenheder →
		08	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning →
		08	Usikkerhed ved indregning og måling →
		08	Forventninger →
		08	Kapitalforhold →
		09	Ledelsesorganer →
		09	Regnskabsaflæggelsesprocessen →
II	Årsregnskab		
		11	Ledelsespåtegning →
		12	Revisionspåtegninger →
		16	Resultat- og totalindkomstopgørelse →
		17	Balance →
		19	Egenkapitalopgørelse →
		20	Noter →

Selskabsoplysninger

Direktion

Claude Emile Frigout Reffs

Adm. direktør

Ansvarshavende aktuar

Anders Pilegaard Håkonsson

Bestyrelse

Søren Boe Mortensen

Formand

Rasmus Werner Nielsen

Næstformand

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Flemming Fuglede Jørgensen

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 og Pension A/S
CVR-nr. 64 14 57 11

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

Internet: almbrand.dk
Mail: almbrand@almbrand.dk

5-års oversigt, koncern

	Mio.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
RESULTATOPGØRELSE						
Præmier		2.004	1.394	1.281	1.311	1.243
Forsikringsydelse		-1.030	-1.032	-970	-1.103	-1.185
Investeringsafkast efter rentefordeling		-41	735	697	132	944
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-99	-99	-101	-84	-83
Resultat af genforsikring		-4	-4	-4	-4	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser		-687	-870	-799	-121	-722
Ændring i fortjenstmargen		-35	-31	-27	-	-
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-	-	-	-30	-85
FAB statsafgift af ufordelte midler		-	-	-	-22	-32
Forsikringsteknisk resultat		108	93	77	79	75
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		20	16	31	36	10
Egenkapitalens investeringsafkast		-4	0	7	-1	2
Resultat før skat		124	109	115	114	88
Skat		-29	-20	-17	-10	-23
Årets resultat		95	89	99	104	64
BALANCE						
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		15.044	14.308	13.376	12.540	12.470
Egenkapital, i alt		700	864	940	962	862
Aktiver, i alt		16.491	15.873	15.026	14.534	14.569
NØGLETAL						
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter		-0,4	6,6	6,7	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser*		0,7	0,7	0,8	0,9	0,9
Omkostninger pr. forsikret		1.436	1.422	1.415	1.512	1.096
Egenkapitalforrentning før skat (%)		17,4	12,5	12,4	12,3	9,9
Egenkapitalforrentning efter skat (%)		13,3	10,2	10,6	11,2	7,3

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

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 på såvel arbejdsmarkedspensionsområdet som på det kommercielle marked været konsolideringer gennem de senere år. Denne tendens er bl.a. et resultat af det øgede regulatoriske fokus og den deraf følgende administrationsbyrde. Alm. Brand Pension håndterer de øgede krav via en vækststrategi, der øger stordriftsfordele for selskabet, 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 2018 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 54.700 kr. for ratepension og ingen fradrag for alderspension.

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 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.

Urolige finansielle markeder

De finansielle markeder var i 2018 generelt prægede af usikkerhed, blandt andet som følge af politiske udmeldinger om handelskrig, regeringskriser og den truende Brexit. Det medførte, at aktiemarkederne generelt faldt betydeligt henover året, samtidig med at volatiliteten steg. Yderligere udvidedes rentespændet på virksomhedsobligationer i forhold til swaprenter. Emerging market obligationer har haft et svært år som følge af politisk uro i en række lande. De danske realkreditobligationer klarede sig bedre med kun mindre spændudvidelser. Faldet i de lange danske renter understøttede de længere realkreditobligationer, mens de korte renter lå på et uændret niveau.

Trods de svære vilkår på de finansielle markeder, har Alm. Brand Pension fortsat en høj bonusgrad. Derfor er der igen i 2019 fastsat en depotrente, som er markedets højeste, med 3,5 % til nye kunder. Dette understøtter vækstambitionerne, hvor især firmamarkedet er i fokus. Selskabets gode økonomiske situation har desuden betydet, at det individuelle solvenskrav har været stabilt gennem hele perioden.

Resultat

Det samlede resultat før skat udgjorde 124 mio.kr. i 2018, hvilket er bedre end forventet og 15 mio.kr. højere end i 2017. Årets resultat er meget tilfredsstillende.

Resultatet var sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 70 mio.kr.
- Renteresultat på 27 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 10 mio.kr.
- Resultat af ikke bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Resultat af syge-/ulykkesforsikring på 20 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 4 mio.kr.

Den væsentlige forbedring kan primært tilskrives et forbedret omkostningsresultat – bl.a. som følge af væksten i tilgangen af kundemidler i 2018. Resultatet for 2018 skal samtidig ses i sammenhæng med, at resultatet for 2017 var påvirket af en engangsgevinst på 14 mio.kr. på bestanden af ikke bonusberettigede livrenter.

De negative finansmarkeder i 2018 kombineret med en depotrente på 5 % betød, at det kollektive bonuspotentiale faldt fra 1.705 mio.kr. ultimo 2017 til 1.220 mio.kr. ultimo 2018. Herudover har selskabet i 2018 øget hensættelserne til bl.a. øgede levetider. Bonusgraden ligger fortsat blandt markedets bedste med i alt 18,6 % og gør således selskabet i stand til fortsat at give en konkurrencedygtig depotrente. Med en depotrente på 3,5 % i 2019 vil denne stadig være markedets højeste.

Målt på omfanget af kundemidlerne er AUM (asset under management) steget til 14,5 mia.kr., hvilket er en stigning på 5,3 % sammenlignet med samme tidspunkt sidste år. Stigningen skyldes den pæne vækst i kundeindbetalingerne.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

Årets samlede præmieindtægter steg med 43,8 % i forhold til 2017 og udgjorde 2.004 mio.kr. (1.394 mio.kr. i 2017). Fremgangen er meget tilfredsstillende.

De løbende indbetalinger steg i 2018 med 8,8 % til 766 mio. kr., mens engangsindbetalingerne steg med 79,5 % til 1.238 mio.kr. Udviklingen skyldes bl.a. en pæn vækst i firmasegmentet, hvor kunder har flyttet hele deres engagement over til Alm. Brand Pension. Herudover har der i perioden været en ekstraordinær høj tilgang i engangsindbetalingerne fra både firmapensioner og private.

Den betydelige vækst i firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Dette inkluderer enklere adgang for kunderne via digitalisering i indtegningsprocessen samt en simple proces ved afgivelse af helbredserklæringer. Herudover har Pension justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

Foruden indbetalinger i Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i 2018 i alt 1.030 mio.kr. mod 1.032 mio.kr. i 2017. Den neutrale udvikling dækker dels over en forøgelse af udbetalinger til pension som følge af den underliggende bestandsvækst, og dels en reduktion i omfanget af tilbagekøb på 8 %. De færre tilbagekøb afspejler en højere kundeloyalitet, som justeret for bestandsvæksten svarer til en reduktion af afgang på 14 %.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 62 mio.kr. mod 60 mio.kr. i 2017. 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. i 2018, hvilket er uændret i forhold til 2017. I lyset af selskabets vækst er dette meget tilfredsstillende og afspejler effektiviseringer, som bl.a. er et resultat af selskabets investeringer i digitale løsninger i indtegningsprocessen.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 8 mio.kr. i 2018. Dette er en forbedring på 21 mio.kr. i forhold til sidste år og en følge af højere omkostningsbidrag og vækst. Resultatet er meget tilfredsstillende i lyset af, at Alm. Brand Pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 4 mio.kr. i 2018, hvilket er på niveau med 2017. Resultatet 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 minus 4 mio.kr. Dette er forventeligt dels i lyset af det udfordrende investeringsmiljø med 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 150 mio.kr.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 14,4 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde minus 17 mio.kr. svarende til minus 0,1 % mod et afkast på 6,9 % i 2017.

Årets afkast var overordnet set ikke tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store fald på aktiemarkedet og af spændudvidelser på kreditobligationer og emerging markets-obligationer. Ejendomme og danske realkreditobligationer har givet et positivt resultat. Udover lejeindtægter på ejendomsporteføljen blev der foretaget en opskrivning af ejendomsværdien, og de danske realkreditobligationer var positivt påvirket af årets rentefald.

Investeringsafkast

	Investerings-aktiver	Afkast 2018	Afkast 2017
Mio.kr.			
Obligationer	10.777	0,8 %	2,6 %
Aktier	2.107	-9,7 %	14,4 %
Ejendomme	1.496	8,5 %	20,7 %
I alt	14.380	-0,1 %	6,9 %

Ejendomseksposeringen faldt i 2017 som følge af selskabets realisering af en ejendom på Rådhuspladsen i København i juli 2017. Ejendomseksposeringen forventes i første halvår 2019 at blive øget med omkring 500 mio.kr., hvor en del af eksposeringen opnås via europæiske ejendomsfonde, der skal sikre en bedre risikomæssig balance i porteføljen.

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 1,17 % ultimo 2018 mod 1,09 % primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2018, men faldet opvejes af, at VA-tillægget stiger med 15 bp, hvilket gør, at den samlede rentekurven fra EIOPA stiger. Rentestigningen giver en positiv effekt på livsforsikringshensættelserne og opvejer delvist aktivernes negative afkast.

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er steget med 687 mio.kr. i 2018 til i alt 14,1 mia.kr. Stigningen kan i væsentligt omfang henføres til nettotilgangen i pensionsmidler.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er steget med 35 mio.kr. til 428 mio.kr. ultimo 2018 fra 393 mio.kr. primo året. Stigningen skyldes den øgede tilførsel fra kunder.

Sektoren har længe været i dialog med Finanstilsynet om regnskabsbegrebet Fortjenstmargen. Det har nu udmøntet sig i en forståelse af, at Finanstilsynet ønsker en teoretisk

mere avanceret beregningsmetodik til opgørelsen af denne størrelse. Derfor har Alm. Brand Pension igangsat et arbejde således, at selskabet tilpasser sig disse krav i god tid i forhold til Finanstilsynets nye tilgang. De nye beregningsprincipper forventes ikke at ændre på selskabets kapitalmæssige robusthed.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 18,6 % ultimo 2018 mod 23,7 % primo året. Primo 2017 udgjorde bonusgraden 20,1 %. I forhold til primo 2018 faldt bonusgraden med 5,1 %-point. Udviklingen er som følge af en høj depotrente samt fald i investeringsafkastet. Faldet i investeringsafkastet skyldes et turbulent investeringsmarked i 2018 og især i fjerde kvartal. Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden udgjorde 19,8 % ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 12,2 % 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.

De samlede bonuspotentialer opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2018 fortsat tilfredsstillende.

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.

Rentegruppe

	U74*	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2018 (% p.a.)		5,00	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2019 (% p.a.)		3,50	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	9,7	1,1	1,2	2,3	14,4
Bonusgrad (%)		19,8	20,6	14,7	12,2	18,6
Afkast (%)	1,6	-0,5	-0,5	1,1	1,3	-0,1
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	100	72	72	84	86	75
Aktier	0	17	17	7	7	15
Ejendomme	0	11	11	9	7	10

*Ikke bonusberettigede bestande

Væsentlige begivenheder

Depotrenten for 2019

Alm. Brand Pension udmeldte i december 2018, at selskabet fortsætter med at give kunderne markedets højeste depotrente. For 2019 er den for nye kunder fastsat til 3,5 %.

Ændring i forventede levetider

Finanstilsynet har i 2018 ændret på det benchmark, der offentliggøres for forventede levetider for branchen. Alm. Brand Pension har derfor styrket sine hensættelser til levetider i overensstemmelse hermed. Denne styrkelse samt opdatering af øvrige hensættelsesforudsætninger har ført til en reduktion af bonusgraden på knap 1 %-point og er således en del af forklaringen på bonusgradens fald i 2018.

Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 260 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S den 28. marts 2018. For regnskabsåret 2018 er foreslået udbytte på 100 mio.kr.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Ændring i VA-tillægget

EIOPA har ændret beregningsmetodikken for volatilitetsjusteringen (VA-tillægget) med virkning fra den 1. januar 2019. Som følge heraf forventes en reduktion i VA-tillægget i niveauet 10-13 basispunkter. Markedsværdieffekten for de forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Liv og Pension A/S forventes at blive i niveauet 4 mio.kr., som vil påvirke resultatet for 2019 negativt. Metodeændringen vil samtidig føre til en justering af rentekurven nedad på omkring 13 basispunkter. Det betyder, at bonusgraden vil blive reduceret med omkring 1 %-point ved overgangen til den nye rentekurve.

Derudover har der ikke indtrådt væsentlige forhold fra perioden 1. januar 2019 til årsrapportens underskrift, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen for 2018 er på et forsvarligt niveau.

For yderligere beskrivelse af usikkerheder ved indregning og måling henvises til note 31.

Forventninger til 2019

Der forventes i 2019 et resultat før skat i niveauet 90 mio. kr., og der forventes en vækst i de løbende præmier i niveauet 7-8 % i 2019.

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 væsentligste risici. Det lovmæssige kapitalkrav sikrer, at selskaberne er tilstrækkeligt kapitaliseret til at kunne dække negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromitteres.

Herudover har selskabet fastsat kapitalmålsætninger, som giver yderligere luft i forhold til de lovmæssige krav til kapital.

Kapitalgrundlag

Selskabets solvensdækkende kapitalgrundlag før foreslået udbytte udgjorde 1.109 mio.kr. og består af egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen og risikomargen. I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 79 mio.kr., fortjenstmargen på 403 mio.kr. og risikomargen på 72 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. Vurderingen tager udgangspunkt i en analyse af, hvor stor en andel af fortjenstmargen, der kan indeholdes i bonuspotentialerne under et stressscenarie. Med udgangspunkt i analysen vurderes 80 % af fortjenstmargen at være tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialet. Den stabile fortjenstmargen i Pension udgjorde 324 mio.kr. ved udgangen af 2018.

Det samlede udbytteegnede kapitalgrundlag før foreslået udbytte udgjorde 1.101 mio.kr. ultimo 2018 inklusive fuld indregning af ansvarlig lånekapital på 150 mio.kr.

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 158 mio.kr. ved udgangen af 2018, hvorfor solvensdækningen udgjorde 637 %.

Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 18,6.

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.

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 selskabets 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 2018. Den opdaterede kapitalmålsætning er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand Liv og Pension kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent efterfølgende.

Kapitalmålsætningen beregnes herefter som 7,5 % af livforsikringshensættelserne eksklusive kollektive bonuspotentialer.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2018 udgjorde 1.004 mio.kr. Dette svarer til en overdækning på 97 mio.kr. i forhold til det udbytteegnede kapitalgrundlag mod 3 mio.kr. ultimo 2017 (reduceret med foretaget udbytte). Efter foreslået udbytte for året 2018 udgjorde overdækningen minus 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 6 bestyrelsesmøder i 2018.

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

almbrand.dk/ledelsesstruktur

Ledelseshverv

Bestyrelse

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

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

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. Herudover er han 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 Administrations-selskabet Forenede Gruppeliv.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Kontrolmiljø

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

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

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

Risikovurdering

Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret selskabets 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 regnskabsaflæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

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

Der henvises i øvrigt til note 30, Kapital- og risikostyring samt note 31, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af selskabets risici.

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 2018.

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 forsikrings-selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 31. december 2018 samt resultat af koncernens og forsikrings-selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og forsikrings-selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og forsikrings-selskabet kan påvirkes af.

Direktion

København, den 25. februar 2019

Claude Emile Frigout Reffs

Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 25. februar 2019

Søren Boe Mortensen

Formand

Rasmus Werner Nielsen

Næstformand

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Flemming Fuglede Jørgensen

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Jan Skytte Pedersen

Kim Bai Wadstrøm

Revisionspåtegninger

Intern revisionspåtegning 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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

Intern revision

København, den 25. februar 2019

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 standar-

der og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens 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 Forsikringselskabet 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 2018.

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 1. januar 2018 - 31. december 2018. 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.

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 15.044 t.kr. pr. 31. december 2018. (14.308 t.kr. pr. 31. december 2017).

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i "anvendt regnskabspraksis", note 32, side 34-40, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 31, side 34, samt nærmere specificeret i de forsikringsmæssige hensættelser i note 21 og 22, side 27-28.

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:

- Ændringer i antagelser, herunder:
 - o Dødelighed og invaliditet
- Ændringer i de anvendte metoder og modeller
- Opgørelse af fortjenstmargen og risikomargin
- Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering
- Usikkerheden særligt knyttet til syge- og ulykkeforsikring

Forholdet er behandlet således 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 udføre 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.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

København, den 25. februar 2019

Brian Schmit Jensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

Resultat- og totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	1	2.004.346	1.394.200	2.004.346	1.394.200
Afgivne forsikringspræmier		-16.679	-16.349	-16.679	-16.349
Præmier f.e.r., i alt		1.987.667	1.377.851	1.987.667	1.377.851
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	0	0	109.531	323.371
Indtægter af investeringsejendomme		62.559	84.982	6.112	5.718
Renteindtægter og udbytter mv.	3	271.989	312.156	270.728	310.721
Kursreguleringer	4	-345.091	526.129	-399.168	280.099
Renteudgifter		-5.275	-4.584	-5.225	-4.448
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-39.882	-43.869	-37.678	-40.647
Investeringsafkast, i alt		-55.700	874.814	-55.700	874.814
Pensionsafkastskat	5	13.781	-121.019	13.781	-121.019
Udbetalte ydelser	6	-1.030.427	-1.032.085	-1.030.427	-1.032.085
Modtaget genforsikringsdækning		5.112	9.727	5.112	9.727
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-1.025.315	-1.022.358	-1.025.315	-1.022.358
Ændring i livsforsikringshensættelser		-686.857	-870.390	-686.857	-870.390
Ændring i genforsikringsandel		5.162	514	5.162	514
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-681.695	-869.876	-681.695	-869.876
Ændring i fortjenstmargen		-35.336	-31.330	-35.336	-31.330
Erhvervelsesomkostninger	7	-51.228	-52.496	-51.228	-52.496
Administrationsomkostninger	8	-47.989	-46.964	-47.989	-46.964
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		2.952	3.604	2.952	3.604
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-96.265	-95.856	-96.265	-95.856
Overført investeringsafkast		1.639	-19.099	1.639	-19.099
Forsikringsteknisk resultat		108.776	93.127	108.776	93.127
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	9	19.998	15.964	19.998	15.964
Egenkapitalens investeringsafkast		-4.376	108	-4.376	108
Resultat før skat	10	124.398	109.199	124.398	109.199
Skat	11	-29.321	-19.965	-29.321	-19.965
Årets resultat		95.077	89.234	95.077	89.234
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		95.077	89.234	95.077	89.234
Totalindkomst, i alt		95.077	89.234	95.077	89.234
Fordeles således:					
Foreslået udbytte		100.000	260.000	100.000	260.000
Henlagt til overført resultat		-4.923	-170.766	-4.923	-170.766
Totalindkomst, i alt		95.077	89.234	95.077	89.234

Balance pr. 31. december

1.000 kr.	Note	Koncern		Moterselskab	
		2018	2017	2018	2017
Aktiver					
Investeringsjendomme	12	1.395.029	1.255.914	176.422	95.611
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	0	0	1.287.713	1.218.182
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	0	1.287.713	1.218.182
Kapitalandele		746.170	820.937	746.170	820.937
Investeringsforeningsandele		852.436	736.445	852.436	736.445
Obligationer		12.657.380	12.310.547	12.556.780	12.222.928
Andele i kollektive investeringer		4.395	3.973	4.395	3.973
Andre udlån		5.578	8.287	5.578	8.287
Øvrige investeringsaktiver	14	305.949	306.380	305.949	306.380
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		14.571.908	14.186.569	14.471.308	14.098.950
Investeringsaktiver, i alt	15	15.966.937	15.442.483	15.935.443	15.412.743
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		18.570	13.408	18.570	13.408
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	16	101.057	57.528	101.057	57.528
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		119.627	70.936	119.627	70.936
Tilgodehavender hos forsikringstagere		44.442	36.358	44.442	36.358
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforsikringskontrakter, i alt		44.442	36.358	44.442	36.358
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	0
Andre tilgodehavender		22.113	17.197	21.509	16.976
Tilgodehavender, i alt		186.182	124.491	185.578	124.270
Aktuelle skatteaktiver	17	1.473	5.788	1.473	5.788
Udskudte skatteaktiver	18	103.556	975	103.556	975
Likvide beholdninger		114.148	191.086	104.189	177.804
Øvrige		12.167	6.775	12.167	6.775
Andre aktiver, i alt		231.344	204.624	221.385	191.342
Tilgodehavende renter samt optjent leje		89.548	85.363	89.187	85.103
Andre periodeafgrænsninger		16.883	16.441	16.883	16.441
Periodeafgrænsningsposter, i alt		106.431	101.804	106.070	101.544
Aktiver, i alt		16.490.894	15.873.402	16.448.476	15.829.899

Balance pr. 31. december

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Passiver					
Aktiekapital		391.800	391.800	391.800	391.800
Sikkerhedsfonde		100.883	100.883	100.883	100.883
Reserver, i alt		100.883	100.883	100.883	100.883
Overført overskud eller underskud		106.878	111.801	106.878	111.801
Foreslået udbytte		100.000	260.000	100.000	260.000
Egenkapital, i alt	19	699.561	864.484	699.561	864.484
Ansvarlig lånekapital	20	150.000	120.000	150.000	120.000
Ansvarlig lånekapital, i alt		150.000	120.000	150.000	120.000
Præmiehensættelser		38.493	37.179	38.493	37.179
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		10.739	10.372	10.739	10.372
Livsforsikringshensættelser	21	14.051.248	13.362.539	14.051.248	13.362.539
Fortjenstmargen på livsforsikringer		427.998	394.908	427.998	394.908
Erstatningshensættelser	22	507.372	494.810	507.372	494.810
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		8.643	8.454	8.643	8.454
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		15.044.493	14.308.262	15.044.493	14.308.262
Udskudte skatteforpligtelser	18	25.318	0	25.318	0
Hensatte forpligtelser, i alt		25.318	0	25.318	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		20.579	21.031	20.579	21.031
Gæld i forbindelse med genforsikring		45.662	11.988	45.662	11.988
Gæld til kreditinstitutter		199.627	229.601	199.627	229.601
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.471	5.838	6.093	5.599
Anden gæld	23	276.595	301.231	233.555	257.967
Gæld, i alt		547.934	569.689	505.516	526.186
Periodeafgrænsningsposter		23.588	10.967	23.588	10.967
Passiver, i alt		16.490.894	15.873.402	16.448.476	15.829.899
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				

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2017	391.800	100.883	282.567	165.000	940.250
Egenkapitalbevægelser i 2017:					
Årets resultat			89.234	0	89.234
Totalindkomst			89.234	0	89.234
Udbetalt udbytte			0	-165.000	-165.000
Foreslået udbytte			-260.000	260.000	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	0	-170.766	95.000	-75.766
Egenkapitalen pr. 31. december 2017	391.800	100.883	111.801	260.000	864.484
Egenkapital pr. 1. januar 2018	391.800	100.883	111.801	260.000	864.484
Egenkapitalbevægelser i 2018:					
Årets resultat			95.077	0	95.077
Totalindkomst			95.077	0	95.077
Udbetalt udbytte				-260.000	-260.000
Foreslået udbytte			-100.000	100.000	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	0	-4.923	-160.000	-164.923
Egenkapitalen pr. 31. december 2018	391.800	100.883	106.878	100.000	699.561

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Note 1 Bruttopræmier				
Direkte forretning	2.004.346	1.394.200	2.004.346	1.394.200
	2.004.346	1.394.200	2.004.346	1.394.200
Løbende præmier	766.533	704.445	766.533	704.445
Engangspræmier	1.237.813	689.755	1.237.813	689.755
Bruttopræmier, i alt	2.004.346	1.394.200	2.004.346	1.394.200
Individuelt tegnede forsikringer	962.151	650.186	962.151	650.186
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	814.815	524.847	814.815	524.847
Gruppelivsordninger	227.380	219.167	227.380	219.167
Bruttopræmier	2.004.346	1.394.200	2.004.346	1.394.200
Antal individuelt tegnede forsikringer	54.673	55.688	54.673	55.688
Antal forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	7.575	7.192	7.575	7.192
Antal gruppelivsordninger	66.098	64.783	66.098	64.783
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning Selskabet og koncernen tegner alene direkte dansk forretning				
Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S			109.531	323.371
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt			109.531	323.371
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af ordinær drift			109.531	323.371
Indtægter fra tilknyttede virksomheder			109.531	323.371
Note 3 Renter og udbytter mv.				
Kapitalandele	28.567	24.974	28.567	24.974
Investeringsforeningsandele	26.747	29.546	26.747	29.546
Obligationer	187.313	220.919	186.102	219.531
Indlån i kreditinstitutter	529	472	529	472
Andele i kollektive investeringer	1.501	404	1.501	404
Rentederivater	19.710	22.728	19.710	22.728
Indeksregulering	7.386	12.356	7.386	12.356
Øvrige	236	757	186	710
Renter og udbytter mv., i alt	271.989	312.156	270.728	310.721
Note 4 Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	53.313	246.001	-696	72
Kapitalandele	-238.508	254.557	-238.508	254.557
Investeringsforeninger	-35.676	-19.337	-35.676	-19.337
Andele i kollektive investeringer	-176	506	-176	506
Obligationer	-101.205	118.737	-101.273	118.636
Rentederivater	-23.630	-74.133	-23.630	-74.133
Øvrige	791	-202	791	-202
Kursreguleringer, i alt	-345.091	526.129	-399.168	280.099
Note 5 Pensionsafkastskat				
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år	-1.975	2.658	-1.975	2.658
Individuel PAL	-87.800	-73.044	-87.800	-73.044
Institut PAL	103.556	-50.633	103.556	-50.633
Pensionsafkastskat, i alt	13.781	-121.019	13.781	-121.019
Note 6 Udbetalte ydelser				
Forsikringssummer ved død	-99.168	-70.249	-99.168	-70.249
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-22.477	-21.723	-22.477	-21.723
Forsikringssummer ved invaliditet	-4.735	-5.110	-4.735	-5.110
Forsikringssummer ved udløb	-93.027	-99.247	-93.027	-99.247
Pensions- og renteydelser	-298.381	-303.449	-298.381	-303.449
Tilbagekøb	-363.398	-393.825	-363.398	-393.825
Kontant udbetalte bonusbeløb	-149.241	-138.482	-149.241	-138.482
Udbetalte ydelser, i alt	-1.030.427	-1.032.085	-1.030.427	-1.032.085

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Note 7 Erhvervelsesomkostninger				
Tegningsprovisioner	-8.757	-8.203	-8.757	-8.203
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-42.471	-44.293	-42.471	-44.293
Erhvervelsesomkostninger, i alt	-51.228	-52.496	-51.228	-52.496
Selskabet har tegningsaftale med Alm. Brand Forsikring A/S.				
Note 8 Administrationsomkostninger				
Administration	-47.989	-46.964	-49.984	-49.849
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.995	2.885
Administrationsomkostninger, i alt	-47.989	-46.964	-47.989	-46.964
Fast løn	2.953	2.836	2.953	2.836
Pension	589	595	589	595
Aktiebaseret vederlag	209	202	209	202
Udgifter til social sikring mv.	14	15	14	15
Personaleomkostninger i alt	3.765	3.648	3.765	3.648
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2	2	2	2
<i>Vederlag til direktion</i>				
Fast løn	1.793	1.734	1.793	1.734
Pension	412	397	412	397
Aktiebaseret vederlag	209	202	209	202
Vederlag til direktion, i alt	2.414	2.333	2.414	2.333
Honorar til bestyrelse	200	200	200	200
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	2.614	2.533	2.614	2.533
<i>Alm. Brand-koncern. Vederlag til bestyrelsen</i>				
Alm. Brand-koncern				
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	1.070	1.070	40	40
Jan Skytte Pedersen	795	795	40	40
Anette Eberhard	610	610	40	40
Per Viggo Hasling Frandsen	355	355	40	40
Flemming Fuglede Jørgensen (indtrådt i 2018)	118	0	13	
Henrik Christensen (udtrådt i 2018)	237	355	27	40
Vederlag til bestyrelsen, i alt	3.185	3.185	200	200
Antal personer i direktionen	1	1	1	1
Antal personer i bestyrelsen	8	8	8	8

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til selskabets administrerende direktør Claude Reffs.

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 9.675 t.kr. i samlet vederlag som administrerende direktør i Alm. Brand A/S (2017: 8.925 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 13 % 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 førte handelsdag i hver kalendermåned i de kalendermåneder, som danner grundlag for den enkelte aktietildeling.

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

Ansvarshavende aktuar Anders Pilegaard Håkonsson, som er ansat af bestyrelsen, har ikke påtaget sig hverv uden for Alm. Brand.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Vederlag til risikotagere</i>				
Fast løn	20.960	17.469	20.960	17.469
Pension	4.190	3.451	4.190	3.451
Variabel løn	75	50	75	50
Aktiebaseret vederlag	1.509	1.265	1.509	1.265
	26.734	22.235	26.734	22.235
Antal risikotagere	16	14	16	14
<p>Risikotagere er de medarbejdere, som i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning, har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Vederlag til risikotagere indgår i de fordelte omkostninger.</p> <p>Der er i 2017 og 2018 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.</p>				
<i>Revisionshonorar</i>				
Deloitte - Lovpligtig revision	592	577	536	526
Deloitte - Honorar for andre erklæringsopgaver	146	197	146	111
Deloitte - Honorar for andre ydelser	37	251	0	43
Revisionshonorar	775	1.025	682	680
<p>Honorar for andre ydelser består i al væsentlighed af assistance med rådgivning, gennemgang af materiale mv i forbindelse med salg af ejendom på Rådhuspladsen i 2017.</p>				
Note 9 Resultat af Syge- og ulykkesforsikring				
Bruttopræmier	121.156	116.243	121.156	116.243
Afgivne forsikringspræmier	-61.956	-56.396	-61.956	-56.396
Ændring i præmiehensættelser	-1.352	119	-1.352	119
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-291	-601	-291	-601
Præmieindtægter f.e.r., i alt	57.557	59.365	57.557	59.365
Udbetalte erstatninger	-68.795	-64.526	-68.795	-64.526
Modtaget genforsikringsdækning	12.178	31.657	12.178	31.657
Ændring i erstatningshensættelser	-9.437	-22.477	-9.437	-22.477
Ændring i risikomargen	-265	-587	-265	-587
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	43.530	8.373	43.530	8.373
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-22.789	-47.560	-22.789	-47.560
Erhvervsomkostninger	-10.867	-9.583	-10.867	-9.583
Administrationsomkostninger	-11.997	-11.103	-11.997	-11.103
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	8.445	10.566	8.445	10.566
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-14.419	-10.120	-14.419	-10.120
Forsikringsteknisk resultat	20.349	1.685	20.349	1.685
Investeringsafkast, i alt	2.737	18.991	2.737	18.991
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-3.088	-4.712	-3.088	-4.712
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-351	14.279	-351	14.279
Resultat af Syge- og ulykkesforsikring, i alt	19.998	15.964	19.998	15.964
Afløbsresultat, brutto	2.180	-11.422	2.180	-11.422
Afløbsresultat, f.e.r.	19.228	-8.970	19.228	-8.970
Bruttoerstatningsprocent	65,7%	75,7%	65,7%	75,7%
Bruttoomkostningsprocent	19,1%	17,9%	19,1%	17,9%
Nettogenforsikringsprocent	-1,8%	5,0%	-1,8%	5,0%
Combined Ratio	83,0%	98,5%	83,0%	98,5%
Operating Ratio	83,0%	98,5%	83,0%	98,5%
Relativt afløbsresultat	6,0%	0,3%	6,0%	0,3%
Antallet af erstatninger	446	434	446	434
Erstatningsfrekvens	0,7%	0,6%	0,7%	0,6%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	767	764	767	764

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Note 10 Egenkapitalens investeringsafkastkrav				
Egenkapitalens investeringsafkast			-4.376	108
Resultat af ikke bonusberettigede bestande			510	13.991
Resultat af syge-/ulykkesforsikring			19.998	15.964
Renteresultat			26.864	25.188
Omkostningsresultat			8.351	-13.439
Risikoresultatet			63.435	60.746
Forenede Gruppeliv			9.615	6.641
Resultat før skat			124.397	109.199

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 2018 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 er indtægtsført i 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 2019 bortset for forsikringsgruppen Invaliditet som nu regnes f.e.r efter bonus.

Note 11 Skat

Beregnet skat af årets resultat	-3.028	347	-3.028	347
Regulering af udskudt skat	-26.293	-20.312	-26.293	-20.312
Skat, i alt	-29.321	-19.965	-29.321	-19.965

Årets skat består af

Skat af regnskabsmæssigt overskud	-27.368	-24.024	-27.368	-24.024
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-1.954	4.059	-1.954	4.059
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	1	0	1	0
Skat, i alt	-29.321	-19.965	-29.321	-19.965

Effektiv skatteprocent	23,6%	18,3%	23,6%	18,3%
------------------------	-------	-------	-------	-------

Note 12 Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	1.255.914	1.580.169	95.611	99.575
Årets tilgang	87.569	1.406	81.583	0
Årets afgang	0	-526.247	0	-4.157
	1.343.483	1.055.328	177.194	95.418
Årets værdiregulering til dagsværdi	51.546	200.586	-772	193
Investeringsejendomme ultimo	1.395.029	1.255.914	176.422	95.611

Anvendte afkastprocenter ved måling af ejendommens dagsværdi:

Vægtet gennemsnitlig afkastpct. kontorejendomme	5,44%	5,67%	7,12%	6,88%
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. boligejendomme	5,06%	5,68%	5,06%	6,00%
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. samlet	5,40%	5,68%	5,73%	6,56%

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Note 13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum primo			893.595	893.595
Anskaffelsessum ultimo			893.595	893.595
Op- og nedskrivninger primo			324.587	641.215
Årets resultat			109.531	323.372
Modtaget udbytte			-40.000	-640.000
Op- og nedskrivninger ultimo			394.118	324.587
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo			1.287.713	1.218.182
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København (nom. 100 mio.kr. 100 % ejet)			1.287.713	1.218.182
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo			1.287.713	1.218.182
Note 14 Øvrige investeringsaktiver				
Derivater	305.720	306.380	305.720	306.380
Øvrige investeringsaktiver ultimo	305.949	306.380	305.949	306.380

Note 15 Investeringsaktiver, i alt. Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi		Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	95.611	176.422	-4,0%
2.1 Noterede kapitalandele	1.551.396	1.592.488	-13,6%
2.2 Unoterede kapitalandele	9.956	10.513	37,0%
2. Kapitalandele i alt	1.561.352	1.603.001	13,5%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	10.762.764	10.421.329	1,0%
3.2 Indeksobligationer	1.057.905	1.441.066	-0,1%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	402.260	694.384	-3,0%
3.4 Udlån mv.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	12.222.929	12.556.779	0,7%
4. Dattervirksomheder	1.218.182	1.287.713	8,7%
5. Øvrige investeringsaktiver	8.287	5.578	2,9%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	203.139	171.781	-

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.

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:

Niveau 1

Finansielle aktiver

Kapitalandele	1.597.388	1.556.300	1.597.388	1.556.300
Obligationer	10.182.655	11.628.552	10.082.056	11.540.933
Øvrige	204	0	204	0
Finansielle aktiver, i alt	11.780.247	13.184.852	11.679.648	13.097.233

Finansielle passiver

Andre passiver	0	0	0	0
Finansielle passiver, i alt	0	0	0	0

Niveau 2

Finansielle aktiver

Kapitalandele	0	0	0	0
Obligationer	2.474.725	681.996	2.474.725	681.996
Øvrige	395.294	306.380	394.933	306.380
Finansielle aktiver, i alt	2.870.019	988.376	2.869.658	988.376

Finansielle pasiver

Andre passiver	-157.756	-103.241	-157.756	-103.241
Finansielle passiver, i alt	-157.756	-103.241	-157.756	-103.241

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Niveau 3</i>				
<u>Finansielle aktiver</u>				
Udlån	5.578	8.287	5.578	8.287
Kapitalandele	5.613	5.055	1.293.326	1.223.237
Obligationer	0	0	0	0
Øvrige	1.395.029	1.255.914	176.422	95.611
Finansielle aktiver, i alt	1.406.220	1.269.256	1.475.326	1.327.135
<u>Finansielle passiver</u>				
Andre passiver	0	0	0	0
Finansielle passiver, i alt	0	0	0	0

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 markeds deltagerne 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. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valuerings teknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

Processen for indregning af dagsværdier er tilrettelagt, så der er etableret effektive funktionsadskillelser mellem de afdelinger i koncernen, som rapporterer, overvåger og indgår handlerne. 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 2018.

Obligationer værdiansat til noterede priser omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer. Disse obligationer henføres til niveau 1 hvis der identificeres noteret pris inden for 1-3 handelsdage før opgørelsesdagen (afhængigt af obligationstypen). Obligationer som ikke er handlet henføres til niveau 2. Praksis er uændret, men præsentationen er i 2018 tilpasset således at disse obligationer nu er fordelt på niveau 1 og 2. Øvrige obligationer, som indgår i niveau 2, værdiansættes som følge af manglende likviditet i markedet på basis af markedsrenter og rentespænd hertil som observeret for lignende udstedelser.

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 ekstern part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien 0,6 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 90 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 24 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 134 mio.kr. Værdiansættelse 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.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Note 16 Genforsikringsandele af erstatningshensættelser				
Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	101.057	57.528	101.057	57.528
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser ultimo	101.057	57.528	101.057	57.528
Note 17 Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser				
Aktuelle skatteforpligtelser primo	5.788	-30.779	5.788	-30.779
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-5.788	30.779	-5.788	30.779
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	4.501	5.441	4.501	5.441
Beregnet skat af årets resultat	-3.028	347	-3.028	347
Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	1.473	5.788	1.473	5.788
Note 18 Udskudte skatteaktiver/forpligtelser				
Udskudte skatteaktiver primo	975	21.287	975	21.287
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	0
Årets ændring udskudt skat	-26.293	-20.312	-26.293	-20.312
Årets ændring pensionsafkastskat	103.556	0	103.556	0
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser	78.238	975	78.238	975
Udskudt skatteforpligtelse på ejendomme	-25.318	975	-25.318	975
Udskudt Pensionsafkastskat	103.556	0	103.556	0
Note 19 Egenkapital				
Aktiekapital primo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapital ultimo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapitalen udgøres af:				
A-aktier:				
1 aktie á 10.000 t.kr.				
100 aktier á 500 t.kr.				
331.800 aktier á 1 t.kr.				
Sikkerhedsfond 1	28.594	28.594	28.594	28.594
Sikkerhedsfond 2	72.289	72.289	72.289	72.289
Sikkerhedsfond ultimo	100.883	100.883	100.883	100.883
Sikkerhedsfondene skal i henhold til selskabets vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en skatteforpligtelse svarende til 22 % af sikkerhedsfondene i moderselskabet Alm. Brand A/S.				
Overført resultat:				
Overført resultat primo	111.801	282.567	111.801	282.567
Overført af årets resultat	-4.923	-170.766	-4.923	-170.766
Overført resultat ultimo	106.878	111.801	106.878	111.801
Foreslået udbytte:				
Foreslået udbytte primo	260.000	165.000	260.000	165.000
Udbetalt udbytte	-260.000	-165.000	-260.000	-165.000
Foreslået udbytte	100.000	260.000	100.000	260.000
Foreslået udbytte ultimo	100.000	260.000	100.000	260.000
Egenkapital ultimo	699.561	864.484	699.561	864.484
Kapitalgrundlag:				
Egenkapital korrigeret for skatteaktiver			699.561	863.509
Foreslået udbytte			-100.000	-260.000
Fortjenstmargen reduceret med skatteeffekt			402.519	371.439
Risikomargen reduceret med skatteeffekt			-72.351	-56.356
Tier 1 kapital			929.728	918.592
Tier 2 kapital				
Ansvarlig lån			79.260	74.158
Kapitalgrundlag			1.008.988	992.750

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Note 20 Ansvarlig lånekapital				
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2028	150.000	120.000	150.000	120.000
Renter af ansvarlig lånekapital	2.790	3.252	2.790	3.252

Den ansvarlige lånekapital er optaget hos Alm. Brand Forsikring A/S i marts 2018. Rentesaften udgør summen af CIBOR 3 måneder med et tillæg på 2 % p.a. Lånet skal klassificeres som et element, der indgår i Tier 2 kapitalgrundlag for låntager i henhold til relevant lovgivning. Lånet skal indfries fuldt ud den 15. marts 2028. Lånet kan indfries helt eller delvist fra den første rentebetalingdag efter den 15. marts 2023.

Af den efterstillede kapital på 150 mio.kr. er der ved opgørelsen af kapitalgrundlaget indregnet 79 mio.kr efter de gældende regler.

Note 21 Bruttolivsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser primo	13.362.539	12.487.573	13.362.539	12.487.573
Fortjenstmargen primo	394.908	365.458	394.908	365.458
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	13.757.447	12.853.031	13.757.447	12.853.031
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.704.621	-1.317.486	-1.704.621	-1.317.486
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.116.686	-1.210.377	-1.116.686	-1.210.377
Retrospektive hensættelser primo	10.936.140	10.325.168	10.936.140	10.325.168
Primojusteringer ¹	5.616	-19.563	5.616	-19.563
Bruttopræmier	2.004.346	1.394.200	2.004.346	1.394.200
Tilskrivning af afkast	484.526	414.900	484.526	414.900
Nulstilling af negativ bonus	22.005	20.340	22.005	20.340
Forsikringsydelse	-1.030.427	-1.032.085	-1.030.427	-1.032.085
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-89.780	-80.683	-89.780	-80.683
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-66.190	-74.936	-66.190	-74.936
Andet	-20.735	-11.201	-20.735	-11.201
Retrospektive hensættelser ultimo	12.245.501	10.936.140	12.245.501	10.936.140
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.013.850	1.116.686	1.013.850	1.116.686
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.219.895	1.704.621	1.219.895	1.704.621
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	14.479.246	13.757.447	14.479.246	13.757.447
Fortjenstmargen ultimo	-427.998	-394.908	-427.998	-394.908
Livsforsikringshensættelser ultimo	14.051.248	13.362.539	14.051.248	13.362.539

¹ I 2018 er der lavet en primo-justering til de retrospektive hensættelser, som forøges med 5,6 mio.kr. Forskellen til ultimo kan henføres til en ændring i Alm. Brands kvoteandel af Forenede Gruppeliv.

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	2018					
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad (pct.)
Rentegruppe 0	7.783.877	1.048.447	760.627	9.592.951	0,8	19,8
Rentegruppe 1	925.030	2.543	170.762	1.098.335	0,7	20,6
Rentegruppe 2	990.719	1.616	128.360	1.120.695	-0,8	14,7
Rentegruppe 3	2.022.349	3.250	160.146	2.185.745	-0,8	12,2
Rentegruppe L66/U74	53.522	0	0	53.522	0,0	0,0
Livsforsikringshensættelser ultimo	11.775.497	1.055.856	1.219.895	14.051.248	-0,4	18,6

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab			
	2018	2017	2018	2017		
	2017					
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad (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	-	-	62.754	0,0	0,0
Risikogrupperne	-	-	2.940	2.940	0,0	0,0
Livsforsikringshensættelser ultimo	10.778.041	879.877	1.704.621	13.362.539	6,6	23,6
Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.						
Omkostningsresultat:						
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus			104.616	82.417	104.616	82.417
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger			-96.265	-95.856	-96.265	-95.856
Omkostningsresultat			8.351	-13.439	8.351	-13.439
Omkostningsresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser						
			0,0	-0,1	0,0	-0,1
Risikoresultat:						
Risikogruppe død			48.815	69.351	48.815	69.351
Risikogruppe invaliditet			7.122	4.395	7.122	4.395
Risikogruppe overlev - L1			8.832	-11.891	8.832	-11.891
Risikogruppe overlev - L2			-1.334	-1.109	-1.334	-1.109
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus			63.435	60.746	63.435	60.746
Risikoresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser						
			0,4	0,5	0,4	0,5
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat (%)						
			-1,1	5,9	-1,1	5,9
Risikomargen:						
Rentegruppe 0			75.695	55.963	75.695	55.963
Rentegruppe 1			5.058	4.960	5.058	4.960
Rentegruppe 2			4.094	3.610	4.094	3.610
Rentegruppe 3			8.752	8.449	8.752	8.449
Rentegruppe L66/U74			2.059	2.299	2.059	2.299
Risikomargen i alt			95.658	75.281	95.658	75.281
Fortjenstmargen:						
Rentegruppe 0			349.295	300.465	349.295	300.465
Rentegruppe 1			21.302	25.891	21.302	25.891
Rentegruppe 2			17.626	19.509	17.626	19.509
Rentegruppe 3			39.775	49.043	39.775	49.043
Fortjenstmargen i alt			427.998	394.908	427.998	394.908
Note 22 Erstatningshensættelser						
<i>Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring</i>						
Erstatningshensættelser primo			494.810	467.817	494.810	467.817
Ændring i erstatningshensættelser			12.562	26.993	12.562	26.993
Erstatningshensættelser ultimo			507.372	494.810	507.372	494.810

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Note 23 Anden gæld				
Depositum, forudbetalt husleje	40.599	39.178	4.624	3.292
Skyldig pensionsafkastskat	84.854	122.212	84.854	122.212
Skyldige skatter og afgifter	1.190	14.300	505	14.084
Afledte finansielle instrumenter	134.168	103.240	134.168	103.240
Øvrige	15.784	22.301	9.404	15.139
Anden gæld ultimo	276.595	301.231	233.555	257.967

Gælden vedr. afledte finansielle instrumenter forfalder 99.722 t.kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Al øvrig gæld forfalder inden for fem år.

Note 24 Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse på investeringsejendomme	9.290	10.752	532	714
Leasingbiler	79	1.325	79	1.325
Eventualforpligtelser ultimo	9.369	12.077	611	2.039

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige selskaber i sambeskatningskredsen for selskabsskatter fra og med regnskabsåret 2013 og for kildeskatter på udbytte renter og royalties fra og med 1. juli 2012. Sambeskatningskredsens nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af administrationsselskabets koncernregnskab. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskatt mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Note 25 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede

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

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		96.279	171.773
Obligationer		12.573.158	12.219.452
Kapitalandele		1.594.422	1.572.484
Tilgodehavende renter samt optjent leje		45.586	51.105
Investeringsejendomme		176.209	51.984
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.093.229	775.578
Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede ultimo		15.578.883	14.842.376

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 104 mio.kr., som indgår i posten "likvide beholdninger" (2017: 177 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 marts 2018 udbetalt udbytte på 260 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Note 27 Følsomhedsoplysninger			2018	
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse:				
Rentestigning på 1 %-point			24	
Rentefald på 1 %-point			29	
Aktiekursfald på 15 %			0	
Ejendomsprisfald på 15 %			0	
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald			0	
Spændudvidelse på 1 %-point			-43	
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 2018 udgør 187 mio.kr.				
Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.				
	Udløb	Hovedstol	Markeds- værdi	
Renteswaps	2022-2038	6.161.862	129.934	
Swaptioner	2019-2026	6.528.021	41.394	
Rentefutures	2019			
Aktiefutures	2019	1.447.271	0	
Aktieoptioner	2019	118.224	204	
Renteoptioner	2019	244.146	0	
Afledte finansielle instrumenter ultimo			171.532	

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. Dette sker gennem identifikation, måling via f.eks. stressscenarier, aktiv styring og rapportering af både faktiske og potentielle risici, som selskabet er eksponeret imod i strategiperioden.

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.

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 risikostyringsfunktioner, 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.

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.



Noter

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 fripolice). 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, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassurance-program, 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.

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.

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 2018 udgjorde bestanden 2,0 mia.kr. eller ca. 16 % af de samlede hensættelser i kontributionsbestanden.

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 (f.eks. kombinationer af rentefald eller -stigning, aktiefald og udvidelse af kreditspænd (OAS)).

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er spredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffere vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffere, da det er den samlede risiko for egenkapitalen der måles på.

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. Hansættelsernes 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

Noter

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.

Ejendomseksposering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicil-ejendomme. Bestyrelsen har i 2018 godkendt investering i europæiske ejendomsfonde. Dette vil øge diversifikationen indenfor ejendomsinvesteringerne samt for den samlede aktivportefølje. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme, herunder fonde, 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 sikkerhedsstillelse 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 uhensigtsmæssige 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 kontrolforan-

staltninger 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.

Koncernen har gennemført et tværgående koncernprojekt om implementering af databeskyttelsesforordningen med særlig fokus på at øge medarbejdernes og ledelsens opmærksomhed på de nye krav for at øge fremtidens efterlevelse. Der er endvidere iværksat en række fælles procedurer for at imødekomme anmodninger om indsigt og sletning mm., samt for håndtering og anmeldelse af brud på persondatasikkerheden til Datatilsynet. Koncernen har tillige udpeget en fælles databeskyttelsesrådgiver, som rådgiver koncernen og påser overholdelsen af Databeskyttelsesforordningen.

Omdømmerisici er omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme, som påvirker koncernens evne til at bibeholde og udvikle forretningsomfanget. Omdømmet opstår via omtalen i f.eks. nyhedsmedier og på sociale medier af koncernen selv og hændelser i relation til 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 forsikringsselskabet 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 bundes 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 forretningsiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står over for.

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

På almbrand.dk/risiko er koncernens risikoprofil og -styring nærmere beskrevet.

Noter

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 noterede finansielle instrumenter samt værdiansættelsen af forpligtelse vedrørende forsikringskontrakter.

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 noterede 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 noterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

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 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.

Følsomhedsoplysninger

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

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 1 %-point	24
Rentefald på 1 %-point	29
Aktiekursfald på 15 %	0
Ejendomsprisfald på 15 %	0
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald	0
Spændudvidelse på 1 %-point	-43

De viste risici er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.

NOTE 32 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for forsikringselskaber er opdateret med virkning fra 2019. Opdateringen forventes ikke at have effekt på indregning og måling. Enkelte ændrede oplysningsbestemmelser er implementeret i 2018.

Regnskabet for 2018 er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som året før. Der er foretaget visse reklassifikationer af enkelte regnskabsposter. For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløbet som de kvalitative oplysninger vurderes som uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

Noter

Fortjenstmargen

Der pågår fortsat dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring beregningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på spillet 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.

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.

Aktiver og forpligtelser indregnes og måles i øvrigt 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 indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balance-dagen.

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdien på afregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Finansielle aktiver og forpligtelser er klassificeret på baggrund af forretningsmodellen og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning som udgangspunkt til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Imidlertid indgår de pågældende finansielle aktiver i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i Alm. Brands interne ledelsesrapportering. Alm. Brand vurderer på den baggrund, at de finansielle aktiver ikke opfylder de kriterier for forretningsmodel, som knytter sig til målingskategorierne amortiseret kostpris og dagsværdi gennem anden totalindkomst. De pågældende finansielle aktiver måles i stedet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Noter

Finansielle aktiver, som ikke opfylder de ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Der redegøres nedenfor for regnskabspraksis anvendt for finansielle aktiver og forpligtelser samt øvrige regnskabsposter.

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.

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.

Resultatopgørelse

Præmieindtægter

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

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

Investeringsafkast

I regnskabsposten Indtægter af investeringsejendomme indgår driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag

for de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

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

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

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

Pensionsafkastskat

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

Forsikringsudbetalinger

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

Erhvervs- og administrationsomkostninger

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

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

Noter

Balance

Grunde og bygninger

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

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

Investeringsejendomme

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

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

Afkastmetoden

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

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

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 vurderer 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.

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 noterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkelig pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. På noterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af 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

Noter

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 indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indikation for værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på 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 kredi-

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

Hensættelser til forsikringskontrakter

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af en løbetidsafhængig diskonteringssats 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 diskonteringssatser.

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.

Noter

Risikomargen

Risikomargen omfatter dét 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 eftergørelse 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 nyttegrundsgrundlaget 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 diskonteringsats uden fradrag af pensionsafkastskat.

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

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

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 for-skringstagerens 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 sagsbehandlerestimer 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 eftergørelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering.

Noter

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

