

FORSIKRINGSSELSKABET  
ALM. BRAND LIV OG PENSION

---

# Årsrapport 2019

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

# Indhold

---

<b>03</b>	<b>Selskabsoplysninger</b>		→
<b>04</b>	<b>5-års oversigt</b>		→
<b>05</b>	<b>Ledelsesberetning</b>		
		<b>05</b>	Marked →
		<b>05</b>	Resultat →
		<b>07</b>	Øvrige begivenheder →
		<b>08</b>	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning →
		<b>08</b>	Usikkerhed ved indregning og måling →
		<b>08</b>	Forventninger →
		<b>08</b>	Kapitalforhold →
		<b>08</b>	Ledelsesorganer →
		<b>09</b>	Regnskabsaflæggelsesprocessen →
<b>10</b>	<b>Årsregnskab</b>		
		<b>10</b>	Ledelsespåtegning →
		<b>11</b>	Revisionspåtegninger →
		<b>15</b>	Resultat- og totalindkomstopgørelse →
		<b>16</b>	Balance →
		<b>18</b>	Egenkapitalopgørelse →
		<b>19</b>	Noter →

---

# Selskabsoplysninger

---

## Direktion

---

### Claude Emile Frigout Reffs

Adm. direktør

---

## Ansvarshavende aktuar

---

### Anders Pilegaard Håkonsson

---

## Bestyrelse

---

### Rasmus Werner Nielsen

Formand

### Kim Bai Wadstrøm

Næstformand

### Anette Eberhard

### Per Viggo Hasling Frandsen

### Flemming Fuglede Jørgensen

### Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

### Jan Skytte Pedersen

---

## Revisor

---

### Deloitte

Statsautoriseret Revisions-  
partnerselskab

---

## Intern revision

---

### Morten Bendtsen

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

# 5-års oversigt, koncern

Mio.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Præmier	1.850	2.004	1.394	1.281	1.311
Forsikringsydelse	-1.034	-1.030	-1.032	-970	-1.103
Investeringsafkast efter rentefordeling	1.131	-41	735	697	132
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-101	-99	-99	-101	-84
Resultat af genforsikring	-4	-4	-4	-4	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.813	-687	-870	-799	-121
Ændring i fortjenstmargen	70	-35	-31	-27	-
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-	-	-	-	-30
FAB statsafgift af ufordelte midler	-	-	-	-	-22
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>99</b>	<b>108</b>	<b>93</b>	<b>77</b>	<b>79</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>36</b>
<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>
<b>Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger</b>	<b>107</b>	<b>124</b>	<b>109</b>	<b>115</b>	<b>114</b>
<b>Ekstraordinære omkostninger</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>102</b>	<b>124</b>	<b>109</b>	<b>115</b>	<b>114</b>
Skat	-11	-29	-20	-17	-10
<b>Årets resultat</b>	<b>91</b>	<b>95</b>	<b>89</b>	<b>98</b>	<b>104</b>
<b>BALANCE</b>					
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	16.813	15.044	14.308	13.376	12.540
Egenkapital, i alt	690	700	864	940	962
Aktiver, i alt	18.833	16.491	15.873	15.026	14.534
<b>NØGLETAL</b>					
Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	15,7	17,4	12,5	12,4	12,3
Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	13,9	13,3	10,2	10,6	11,2
Bonusgrad (%)	16,1	18,6	23,6	20,1	9,7

\*) Ved beregning af egenkapitalforrentning i 2019 er der renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 5 mio.kr. før skat.

# Ledelsesberetning

## 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; og
- 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 og livrenter.

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

Langt den største del af markedet er baseret på princippet om skattefradrag på indbetalingstidspunktet og beskatning på udbetalingstidspunktet. De senere år er mulighederne for skattefradrag blevet beskåret markant. I 2019 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 55.900 kr. for ratepension og ingen fradrag for alderspension.

En række pensionsselskaber 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. Nogle selskaber har endog valgt helt at lukke for indtegning i gennemsnitsrenteprodukter. 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 i det aktuelle rentescenarie konkurrencedygtigt i forhold til markedsrenteprodukter.

## Urolige finansielle markeder

Trods det meget lave renteniveau, der har indfundet sig i hele Europa, har Alm. Brand Pension fortsat en høj bonusgrad. Selskabet har af hensyn til renteniveauet valgt at indføre et nyt tegningsgrundlag, baseret på en rente på 0 %. Nytegninger etableret efter den 1. januar 2020 indtegnes på dette grundlag i en ny rentegruppe, benævnt rentegruppe A.

Alm. Brand Pension anvender fortsat bonus til at styrke nytegningsgrundlaget. Det betyder, at ved årsskiftet flyttes godt 85 % af den hidtidige nytegningsgruppe ned i den ny rentegruppe A – og tager deres fair andel af bufferne med sig. Den ny rentegruppe har derfor pæn investeringsfrihed via det bufferniveau, den derved opnår. Det betyder, at der for denne gruppe fortsat kan investeres attraktivt med en pæn andel af risikobetonede aktiver med henblik på at skabe et godt afkast til kunderne.

Der er igen i 2020 fastsat en depotrente, som er markedets højeste, med 2,5 % til nye kunder. Det er nu syvende år i træk, at Alm. Brand Pension er markedsledende på afkast til kunder med gennemsnitsrente. Dette understøtter vækstambitionerne, hvor især firmamarkedet er i fokus. Selskabets gode økonomiske situation har desuden betydet, at solvenskapitalkravet har været stabilt gennem hele perioden.

## Resultat

Det samlede resultat eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat udgjorde 107 mio.kr. i 2019, hvilket er bedre end forventet. Resultatet i 2018 udgjorde 124 mio.kr., og var præget af ekstraordinært store gevinster på risikoresultatet samt et bedre resultat af Syge- og ulykkesforsikring. Årets resultat er tilfredsstillende.

Omkostnings- og risikoresultatet blev på 53 mio.kr. mod 70 mio.kr. i 2018. Resultatet skal ses i lyset af en ekstraordinær gunstig risikoudvikling i 2018.

Det samlede resultat for 2019 indeholder tillige ekstraordinære restruktureringsomkostninger på i alt 5 mio.kr., hvorefter resultatet før skat bliver 102 mio.kr.

Året har været præget af et markant rentefald, hvilket betyder, at det forventede afkastniveau fremadrettet er lavere. Bonusgraden er derfor reduceret, og i konsekvens heraf er der indført et nyt rentegrundlag, som afspejler det lave renteniveau.

Bonusgraden ligger fortsat blandt markedets bedste med i alt 16,1 %, og gør selskabet i stand til fortsat at kunne give markedets højeste depotrente. Med en depotrente på 2,5 % i 2020 vil Alm. Brand Pension for syvende år i træk være markedsførende i at levere afkast til kunderne.

Den samlede investeringsformue, som selskabet forvalter på vegne af sine kunder (asset under management), er steget fra 14,5 mia.kr. til 16,2 mia.kr., hvilket er en stigning på 12 % i forhold til sidste år. Stigningen skyldes dels et højt investeringsafkast som følge af de faldende renter, dels fortsat store pensionsindbetalinger fra kunderne.

### Pensionsindbetalinger

Årets samlede præmieindtægter blev 1.850 mio.kr. sammenlignet med 2.004 mio.kr. i 2018. Udviklingen dækker over en fortsat vækst i de løbende præmier, hvorimod der var lavere engangsindbetalingerne.

De løbende præmier steg 4,7 % til 803 mio.kr. mod 766 mio.kr. i 2018, hvilket er under de målsatte 7-8 %. Målt på bestandspræmien er volumen steget med 6,3 % i 2019.

Stigningen i de løbende præmieindbetalinger er drevet af en fortsat positiv udvikling i specielt firmasegmentet, hvilket skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Disse initiativer inkluderer en nemmere adgang for kunderne via en digitaliseret og enklere indtegningsproces samt det forhold, at Pension har justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at styrke konkurrenceevnen.

Engangsindbetalinger udgjorde 1.047 mio.kr. mod 1.238 mio.kr. i 2018, hvor niveauet var ekstraordinært højt. Sammenlignet med 2017, hvor depotrenten var mere sammenlignelig, er der tale om en fremgang i engangsindbetalingerne på mere end 50 %.

### Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.034 mio.kr. mod 1.030 mio.kr. i 2018. Det uændrede niveau er positivt set i lyset af en stigende bestand og afspejler en fortsat stigende kundeloyalitet.

### Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 44 mio.kr. mod 62 mio.kr. i 2018. Dette skyldes primært et lavere resultat på dødsfaldsrisikoen. Risikoresultatet vurderes fortsat at være blandt de bedste i branchen.

### Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration eksklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde 101 mio.kr. i 2019 mod 99 mio.kr. i 2018. Udviklingen skyldes dels Pensions salgsvækst og dels engangsinvesteringer i it-systemer til understøttelse af en god rådgivningsproces samt til sikring af, at Pension lever op til de kommende beregningskrav for

hensættelser under Solvency II senest ved udgangen af 2022. Omkostningerne udgjorde 106 mio.kr. inklusive de ekstraordinære omkostninger.

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 9 mio.kr. i 2019 ekskl. 5 mio.kr. ekstraordinære omkostninger, hvilket er 1 mio.kr. højere end i 2018. Årets omkostningsresultat er tilfredsstillende sammenholdt med, at pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter i branchen.

### Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 4 mio.kr. i 2019, hvilket er uændret i forhold til 2018. 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 blev et tab på 3 mio.kr. Dette er som forventet givet det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter samt det forhold, at der i egenkapitalens afkast er afholdt renteudgifter til ansvarlige lån med en hovedstol på 150 mio.kr.

### Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 16,4 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne udgjorde ca. 1,3 mia.kr. før pensionsafkastskat svarende til 9,3 % mod et afkast på minus 0,1 % i 2018.

## Investeringsafkast

	Investerings- aktiver	Afkast 2019	Afkast 2018
<b>Mio.kr.</b>			
Obligationer	12.821	6,8 %	0,8 %
Aktier	1.888	26,1 %	-9,7 %
Ejendomme	1.732	9,2 %	8,5 %
<b>I alt</b>	<b>16.441</b>	<b>9,3 %</b>	<b>-0,1 %</b>

Årets afkast var overordnet set tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store stigninger på aktiemarkedet, store rentefald og spændingsnævninger på kreditobligationer og emerging markets obligationer. Aktier, ejendomme og obligationer har givet et positivt resultat. Udover lejeindtægter på ejendomsporteføljen, blev der foretaget en opskrivning af ejendomsværdien.

Ejendomseksponeringen er i 2019 øget via europæiske ejendomsfonde og sikrer 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 0,30 % ultimo 2019 mod 1,17 % primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2019 samtidig med, at VA-tillægget faldt med 25 bp, hvilket gør, at den samlede rentekurve fra EIOPA faldt. Rente-faldet havde en negativ effekt på livsforsikringshensættelserne, som dog delvist blev opvejet af investeringsaktivernes positive afkast.

### Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser steg med 1,8 mia.kr. i 2019 til i alt 15,9 mia.kr. Stigningen kan henføres til dels det opnåede investeringsafkast for 2019 og dels til nettotilgangen i pensionsmidler.

### Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er faldet med 70 mio.kr. til 357 mio.kr. ultimo 2019 fra 427 mio.kr. primo året. Faldet skyldes en justering af beregningen, så denne bedre afspejler det meget lave renteniveau.

### Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 16,1 % ultimo 2019 mod 18,6 % primo året, hvilket svarer til et fald på 2,5 %-point.

Udviklingen er en konsekvens af årets rentefald, som ligeledes betyder lavere forventede afkast fremadrettet. Nye kunder placeres i 2020 i en nyoprettet rentegruppe A, hvor bonusgraden er på niveau med rentegruppe 0 ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 15,2 % ultimo året, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel i 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 2019 fortsat tilfredsstillende.

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

## Øvrige begivenheder

### Nye prognoseforudsætninger

De lange renter er faldet markant i 2019, selvom de rettede sig noget siden niveauet i sensommeren. Det Sagkyndige Råd, som står for fastlæggelse af pensionsbranchens fælles samfundsforudsætninger, der anvendes i beregningen af pensionskunders prognose, har derfor nedjusteret forventningerne til det afkast, der kan opnås fremadrettet. Det betyder, at kunderne fremover skal spare mere op, såfremt de ønsker at opnå samme økonomiske rammer i pensionstilværelsen, som tidligere.

Der er indgået en aftale i pensionsbranchen om, at den prognose, som pensionsselskabet regner for kundens pensionsudbetalinger, skal suppleres med en vurdering af den usikkerhed, som prognosen er forbundet med. Dette sker for bedre at kunne sammenligne tilbud fra forskellige selskaber – samt ikke mindst for at kunne illustrere forskellen mellem markedsrenteprodukter, hvor kunden selv løber risikoen på investeringssiden, og garanterede produkter, hvor kunden har en sikkerhed for størrelsen af sin pension.

Pension har primo januar 2020 implementeret dette, så kunder bedre kan se værdien af et gennemsnitsrenteprodukt i tilbudssituationen.

## Rentegruppe

	U74*	Rentegrp. A	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0-0,5	0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	-		12,2	1,0	1,1	2,1	16,4
Depotrente 2019 (% p.a.)		-	3,50	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2020 (% p.a.)		2,50	2,50	5,50	5,50	6,00	
Bonusgrad (%)			16,3	19,9	13,0	15,2	16,1
Afkast (%)	2,7		10,3	8,6	5,5	7,3	9,3
<b>Fordeling investeringsaktiver (%):</b>							
Obligationer	100		76	76	86	88	78
Aktier	0		13	13	5	5	12
Ejendomme	0		11	11	9	7	10

\*Ikke bonusberettigede bestande

## Væsentlige begivenheder

### Depotrenten for 2020

Pension meddelte i december 2019, at selskabet også i det kommende år vil give kunderne en af markedets højeste depotrenter. For 2020 er depotrenten for nye kunder fastsat til 2,5 %.

### Nyt tegningsgrundlag

Som følge af det meget lave renteniveau har Pension med virkning fra årsskiftet anmeldt et nyt tegningsgrundlag, således at nye kunder fremadrettet placeres i en ny rentegruppe (A) gældende for kunder med en grundlagsrente på op til 0,5 %. Oprettelsen af den nye rentegruppe ændrer ikke på konkurrencesituationen i forhold til at kunne tilbyde nye kunder en attraktiv forrentning i forhold til branchen generelt.

### Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 100 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S den 26. april 2019. Der er ikke foreslået udbytte for regnskabsåret 2019.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I perioden fra den 1. januar 2020 til årsrapportens underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, 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 2019 er på et forsvarligt niveau.

For yderligere beskrivelse af usikkerheder ved indregning og måling henvises til note 30.

## Forventninger til 2020

Der forventes i 2020 et resultat før skat i niveauet 110 mio.kr.

De finansielle forventninger er baseret på en fortsættelse af det lave renteniveau i 2020.

## Kapitalforhold

Det solvensdækkende kapitalgrundlag i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.043 mio.kr. ultimo 2019 og består af egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen og risikomargen. I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 73 mio.kr., fortjenstmargen på 335 mio.kr. og risikomargen med et fradrag på 55 mio.kr. Der er ikke foreslået udbytte for regnskabsåret 2019.

Alm. Brand Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapital-

krav. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 146 mio.kr. ultimo 2019, hvorfor solvensdækningen udgjorde 717 %.

Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 16,1.

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.

## 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 8 bestyrelsesmøder i 2019.

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

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

## Ledelseshverv

### Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, Jan Skytte Pedersen, Flemming Fuglede Jørgensen, Anette Eberhard og Per Viggo Hasling Frandsen indgår også i bestyrelsen for moderselskabet Alm. Brand A/S ligesom Rasmus Werner Nielsen 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 Rasmus Werner Nielsen (4).

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 Forsikring A/S (formand), Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, Alm. Brand Præmieservice A/S, Alm. Brand AB ApS og Alm. Brand Leasing A/S (formand). Uden for Alm. Brand-koncernen indgår han i bestyrelsen for Bokis 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.

Der henvises i øvrigt til note 29, Kapital- og risikostyring samt note 30, 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 2019.

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 2019 samt resultat af koncernens og forsikrings-selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2019.

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 26. februar 2020

**Claude Emile Frigout Reffs**

Adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 26. februar 2020

**Rasmus Werner Nielsen**

Formand

**Kim Bai Wadstrøm**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Flemming Fuglede Jørgensen**

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

**Jan Skytte Pedersen**

---

# Revisionspåtegninger

## Intern revisions påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

---

## Intern revision

---

København, den 26. februar 2020

**Morten Bendtsen**  
Koncernrevisionschef

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Forsikrings-selskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand Liv og Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 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 2019.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 31. december 2019. 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.

#### Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelser er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af regnskabsmæssige skøn baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Revision af livsforsikringshensættelser er derfor et centralt forhold ved revisionen.

Livsforsikringshensættelser udgør 15.361.321 t.kr. pr. 31. december 2019. (14.051.248 t.kr. pr. 31. december 2018).

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af livsforsikringshensættelser i "anvendt regnskabspraksis", note 31, side 34-39, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 30, side 33, samt nærmere specificeret livsforsikringshensættelser i note 19, side 26-27.

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 de anvendte metoder, modeller samt data.
- Forventninger til fremtidige pengestrømme, herunder fastsættelse af fortjenstmargen.
- Fastsættelse af forventninger til dødelighed og invaliditet.

#### Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af livsforsikringshensættelser.

Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet:

- Vurdering og test af nøglekontroller relateret til processer for indregning og måling af livsforsikringshensættelser.
- En udfordring af de anvendte forudsætninger/antagelser, metoder og modeller baseret på vores kendskab og erfaring med sektoren, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år.
- Test af nøjagtigheden og fuldstændigheden af data anvendt i forbindelse med opgørelse af livsforsikringshensættelser.
- Test af Alm. Brands stikprøvevise efterregning af grundformerne i hensættelsesprogrammet Valuation.
- Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af forudsætninger for opgørelse af fortjenstmargen på livsforsikringshensættelser.

Baseret på det udførte arbejde har vi ikke identificeret væsentlige afvigelser, og det er vores vurdering, at ledelsens vurderinger samt valg af metoder og modeller til opgørelse af livsforsikringshensættelser for de regnskabsmæssige skøn er på et tilfredsstillende niveau.

### 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 26. februar 2020

### Anders Oldau Gjelstrup

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 10777

### Brian Schmit Jensen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 40050

---

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	1	1.849.767	2.004.346	1.849.767	2.004.346
Afgivne forsikringspræmier		-17.196	-16.679	-17.196	-16.679
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>1.832.571</b>	<b>1.987.667</b>	<b>1.832.571</b>	<b>1.987.667</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	0	0	126.008	109.531
Indtægter af investeringsejendomme		69.661	62.559	8.359	6.112
Renteindtægter og udbytter mv.	3	256.071	271.989	254.870	270.728
Kursreguleringer	4	1.057.607	-345.091	992.024	-399.168
Renteudgifter		-5.659	-5.275	-5.628	-5.225
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-41.961	-39.882	-39.914	-37.678
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>1.335.719</b>	<b>-55.700</b>	<b>1.335.719</b>	<b>-55.700</b>
Pensionsafkastskat	5	-186.342	13.781	-186.342	13.781
Udbetalte ydelser	6	-1.034.223	-1.030.427	-1.034.223	-1.030.427
Modtaget genforsikringsdækning		6.210	5.112	6.210	5.112
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-1.028.013</b>	<b>-1.025.315</b>	<b>-1.028.013</b>	<b>-1.025.315</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-1.812.889	-686.857	-1.812.889	-686.857
Ændring i genforsikringsandel		3.690	5.162	3.690	5.162
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		<b>-1.809.199</b>	<b>-681.695</b>	<b>-1.809.199</b>	<b>-681.695</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>		<b>69.711</b>	<b>-35.336</b>	<b>69.711</b>	<b>-35.336</b>
Erhvervsomkostninger	7	-55.667	-51.228	-55.667	-51.228
Administrationsomkostninger	8	-50.316	-47.989	-50.316	-47.989
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		3.270	2.952	3.270	2.952
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-102.713</b>	<b>-96.265</b>	<b>-102.713</b>	<b>-96.265</b>
Overført investeringsafkast		-17.413	1.639	-17.413	1.639
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>94.321</b>	<b>108.776</b>	<b>94.321</b>	<b>108.776</b>
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	9	10.821	19.998	10.821	19.998
Egenkapitalens investeringsafkast		-3.421	-4.376	-3.421	-4.376
<b>Resultat før skat</b>	<b>10</b>	<b>101.721</b>	<b>124.398</b>	<b>101.721</b>	<b>124.398</b>
Skat	11	-11.370	-29.321	-11.370	-29.321
<b>Årets resultat</b>		<b>90.351</b>	<b>95.077</b>	<b>90.351</b>	<b>95.077</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat		90.351	95.077	90.351	95.077
Totalindkomst, i alt		90.351	95.077	90.351	95.077
<b>Fordeles således:</b>					
Foreslået udbytte		0	100.000	0	100.000
Henlagt til overført resultat		90.351	-4.923	90.351	-4.923
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>90.351</b>	<b>95.077</b>	<b>90.351</b>	<b>95.077</b>

## Balance pr. 31. december

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
<b>Aktiver</b>					
<b>Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver</b>	<b>12</b>	<b>1.469.785</b>	<b>1.395.029</b>	<b>176.033</b>	<b>176.422</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	0	0	1.363.721	1.287.713
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.363.721</b>	<b>1.287.713</b>
Kapitalandele		906.789	746.170	906.789	746.170
Investeringsforeningsandele		963.741	852.436	963.741	852.436
Obligationer		14.147.707	12.657.380	14.050.988	12.556.780
Andele i kollektive investeringer		4.336	4.395	4.336	4.395
Andre udlån		5.753	5.578	5.753	5.578
Øvrige investeringsaktiver	14	877.578	305.949	877.578	305.949
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>16.905.904</b>	<b>14.571.908</b>	<b>16.809.185</b>	<b>14.471.308</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>15</b>	<b>18.375.689</b>	<b>15.966.937</b>	<b>18.348.939</b>	<b>15.935.443</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		22.260	18.570	22.260	18.570
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	16	119.069	101.057	119.069	101.057
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>141.329</b>	<b>119.627</b>	<b>141.329</b>	<b>119.627</b>
<b>Tilgodehavender hos forsikringstagere</b>		<b>44.536</b>	<b>44.442</b>	<b>44.536</b>	<b>44.442</b>
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforsikringskontrakter, i alt</b>		<b>44.536</b>	<b>44.442</b>	<b>44.536</b>	<b>44.442</b>
<b>Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		<b>1.426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre tilgodehavender</b>		<b>18.837</b>	<b>22.113</b>	<b>18.405</b>	<b>21.509</b>
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>206.128</b>	<b>186.182</b>	<b>204.270</b>	<b>185.578</b>
<b>Aktuelle skatteaktiver</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>1.473</b>	<b>0</b>	<b>1.473</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		<b>0</b>	<b>103.556</b>	<b>0</b>	<b>103.556</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>142.183</b>	<b>114.148</b>	<b>129.109</b>	<b>104.189</b>
		<b>0</b>	<b>12.167</b>	<b>0</b>	<b>12.167</b>
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>142.183</b>	<b>231.344</b>	<b>129.109</b>	<b>221.385</b>
<b>Tilgodehavende renter samt optjent leje</b>		<b>92.617</b>	<b>89.548</b>	<b>92.370</b>	<b>89.187</b>
<b>Andre periodeafgrænsninger</b>		<b>16.421</b>	<b>16.883</b>	<b>16.421</b>	<b>16.883</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>109.038</b>	<b>106.431</b>	<b>108.791</b>	<b>106.070</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>18.833.038</b>	<b>16.490.894</b>	<b>18.791.109</b>	<b>16.448.476</b>

## Balance pr. 31. december

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>					
<b>Aktiekapital</b>		<b>391.800</b>	<b>391.800</b>	<b>391.800</b>	<b>391.800</b>
Sikkerhedsfonde		100.883	100.883	100.883	100.883
<b>Reserver, i alt</b>		<b>100.883</b>	<b>100.883</b>	<b>100.883</b>	<b>100.883</b>
Overført overskud eller underskud		197.229	106.878	197.229	106.878
Foreslået udbytte		0	100.000	0	100.000
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>17</b>	<b>689.912</b>	<b>699.561</b>	<b>689.912</b>	<b>699.561</b>
Ansvarlig lånekapital	18	150.000	150.000	150.000	150.000
<b>Ansvarlig lånekapital, i alt</b>		<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b>46.466</b>	<b>38.493</b>	<b>46.466</b>	<b>38.493</b>
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		8.813	10.739	8.813	10.739
Livsforsikringshensættelser	19	15.861.321	14.051.248	15.861.321	14.051.248
Fortjenstmargen på livsforsikringer		356.655	427.998	356.655	427.998
Erstatningshensættelser	20	530.828	507.372	530.828	507.372
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		8.981	8.643	8.981	8.643
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>16.813.064</b>	<b>15.044.493</b>	<b>16.813.064</b>	<b>15.044.493</b>
Udskudte skatteforpligtelser	21	3.589	25.318	3.589	25.318
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>		<b>3.589</b>	<b>25.318</b>	<b>3.589</b>	<b>25.318</b>
<b>Gæld i forbindelse med direkte forsikring</b>		<b>19.004</b>	<b>20.579</b>	<b>19.004</b>	<b>20.579</b>
<b>Gæld i forbindelse med genforsikring</b>		<b>30.220</b>	<b>45.662</b>	<b>30.220</b>	<b>45.662</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter</b>		<b>586.355</b>	<b>199.627</b>	<b>586.355</b>	<b>199.627</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		<b>7.372</b>	<b>5.471</b>	<b>7.372</b>	<b>6.093</b>
<b>Aktuelle skatteforpligtelser</b>	<b>22</b>	<b>12.241</b>	<b>0</b>	<b>12.241</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>	<b>23</b>	<b>495.769</b>	<b>276.595</b>	<b>453.840</b>	<b>233.555</b>
<b>Gæld, i alt</b>		<b>1.150.961</b>	<b>547.934</b>	<b>1.109.032</b>	<b>505.516</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>25.512</b>	<b>23.588</b>	<b>25.512</b>	<b>23.588</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>18.833.038</b>	<b>16.490.894</b>	<b>18.791.109</b>	<b>16.448.476</b>
Eventualforpligtelser	24				
Sikkerhedsstillelser	25				
Nærtstående parter	26				
Afledte finansielle instrumenter	27				
Hoved- og nøgletal	28				
Risikostyring	29				
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	30				
Anvendt regnskabspraksis	31				

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Aktiekapital	Sikkerheds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>111.801</b>	<b>260.000</b>	<b>864.484</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018:</b>					
Årets resultat			95.077	0	95.077
<b>Totalindkomst</b>			<b>95.077</b>	<b>0</b>	<b>95.077</b>
Udbetalt udbytte			0	-260.000	-260.000
Foreslået udbytte			-100.000	100.000	0
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.923</b>	<b>-160.000</b>	<b>-164.923</b>
<b>Egenkapitalen pr. 31. december 2018</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>106.878</b>	<b>100.000</b>	<b>699.561</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>106.878</b>	<b>100.000</b>	<b>699.561</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019:</b>					
Årets resultat			90.351	0	90.351
<b>Totalindkomst</b>			<b>90.351</b>	<b>0</b>	<b>90.351</b>
Udbetalt udbytte				-100.000	-100.000
Foreslået udbytte			0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90.351</b>	<b>-100.000</b>	<b>-9.649</b>
<b>Egenkapitalen pr. 31. december 2019</b>	<b>391.800</b>	<b>100.883</b>	<b>197.229</b>	<b>0</b>	<b>689.912</b>

## Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Note 1 Bruttopræmier</b>				
Direkte forretning	1.849.767	2.004.346	1.849.767	2.004.346
	1.849.767	2.004.346	1.849.767	2.004.346
Løbende præmier	803.215	766.533	803.215	766.533
Engangspræmier	1.046.552	1.237.813	1.046.552	1.237.813
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>1.849.767</b>	<b>2.004.346</b>	<b>1.849.767</b>	<b>2.004.346</b>
Individuelt tegnede forsikringer	847.992	962.151	847.992	962.151
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	765.588	814.815	765.588	814.815
Gruppelivsordninger	236.187	227.380	236.187	227.380
<b>Bruttopræmier</b>	<b>1.849.767</b>	<b>2.004.346</b>	<b>1.849.767</b>	<b>2.004.346</b>
Antal individuelt tegnede forsikringer	53.817	54.673	53.817	54.673
Antal forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	8.283	7.575	8.283	7.575
Antal gruppelivsordninger	63.875	66.098	63.875	66.098
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning Selskabet og koncernen tegner alene direkte dansk forretning				
<b>Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>				
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S			126.008	109.531
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt</b>			<b>126.008</b>	<b>109.531</b>
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af ordinær drift			126.008	109.531
Indtægter fra tilknyttede virksomheder			126.008	109.531
<b>Note 3 Renter og udbytter mv.</b>				
Kapitalandele	27.778	28.567	27.778	28.567
Investeringsforeningsandele	13.882	26.747	13.882	26.747
Obligationer	165.763	187.313	164.602	186.102
Indlån i kreditinstitutter	1.685	529	1.685	529
Andele i kollektive investeringer	552	1.501	552	1.501
Rentederivater	37.120	19.710	37.120	19.710
Indeksregulering	6.823	7.386	6.823	7.386
Øvrige	2.468	236	2.428	186
<b>Renter og udbytter mv., i alt</b>	<b>256.071</b>	<b>271.989</b>	<b>254.870</b>	<b>270.728</b>
<b>Note 4 Kursreguleringer</b>				
Investeringsejendomme	69.099	53.313	5.852	-696
Kapitalandele	470.014	-238.508	470.014	-238.508
Investeringsforeninger	96.248	-35.676	96.248	-35.676
Andele i kollektive investeringer	-656	-176	-656	-176
Obligationer	236.831	-101.205	234.495	-101.273
Rentederivater	206.851	-23.630	206.851	-23.630
Øvrige	-20.780	791	-20.780	791
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>1.057.607</b>	<b>-345.091</b>	<b>992.024</b>	<b>-399.168</b>
<b>Note 5 Pensionsafkastskat</b>				
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år	532	-1.975	532	-1.975
Individuel PAL	-73.057	-87.800	-73.057	-87.800
Institut PAL	-113.817	103.556	-113.817	103.556
<b>Pensionsafkastskat, i alt</b>	<b>-186.342</b>	<b>13.781</b>	<b>-186.342</b>	<b>13.781</b>
<b>Note 6 Udbetalte ydelser</b>				
Forsikringssummer ved død	-86.198	-99.168	-86.198	-99.168
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-23.916	-22.477	-23.916	-22.477
Forsikringssummer ved invaliditet	-4.576	-4.735	-4.576	-4.735
Forsikringssummer ved udløb	-80.339	-93.027	-80.339	-93.027
Pensions- og renteydelser	-293.604	-298.381	-293.604	-298.381
Tilbagekøb	-405.262	-363.398	-405.262	-363.398
Kontant udbetalte bonusbeløb	-140.328	-149.241	-140.328	-149.241
<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>	<b>-1.034.223</b>	<b>-1.030.427</b>	<b>-1.034.223</b>	<b>-1.030.427</b>

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Note 7 Erhvervelsesomkostninger</b>				
Tegningsprovisioner	-6.697	-8.757	-6.697	-8.757
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-48.970	-42.471	-48.970	-42.471
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>-55.667</b>	<b>-51.228</b>	<b>-55.667</b>	<b>-51.228</b>

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

<b>Note 8 Administrationsomkostninger</b>				
Administration	-50.316	-47.989	-52.462	-49.984
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.146	1.995
<b>Administrationsomkostninger, i alt</b>	<b>-50.316</b>	<b>-47.989</b>	<b>-50.316</b>	<b>-47.989</b>

Fast løn	2.965	2.953	2.965	2.953
Pension	523	589	523	589
Aktiebaseret vederlag	211	209	211	209
Udgifter til social sikring mv.	15	14	15	14
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>3.714</b>	<b>3.765</b>	<b>3.714</b>	<b>3.765</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	2	2	2	2
-----------------------------------	---	---	---	---

*Vederlag til direktion*

Fast løn	1.868	1.793	1.868	1.793
Pension	419	412	419	412
Aktiebaseret vederlag	211	209	211	209
<b>Vederlag til direktion, i alt</b>	<b>2.498</b>	<b>2.414</b>	<b>2.498</b>	<b>2.414</b>
Honorar til bestyrelse	200	200	200	200
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>2.698</b>	<b>2.614</b>	<b>2.698</b>	<b>2.614</b>

*Vederlag til bestyrelsen*

**Alm. Brand-koncern**

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	1.155	1.070	40	40
Jan Skytte Pedersen	880	795	40	40
Anette Eberhard	655	610	40	40
Per Viggo Hasling Frandsen	380	355	40	40
Flemming Fuglede Jørgensen (indtrådt i 2018)	380	118	40	13
Henrik Christensen (udtrådt i 2018)	0	237	0	27
<b>Vederlag til bestyrelsen, i alt</b>	<b>3.450</b>	<b>3.185</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

Antal personer i direktionen	1	1	1	1
Antal personer i bestyrelsen	7	8	7	8

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

Administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen og bankdirektør Kim Bai Wadstrøm sidder ligeledes i bestyrelsen, men aflønnes ikke særskilt herfor. Det kan oplyses at Rasmus Werner Nielsen i 2019 har fået et samlet vederlag på 5.302 t.kr. i Alm. Brand.

Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens cernens 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 første første 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 bestyrelshverv i Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv.

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

<i>Vederlag til risikotagere</i>				
Fast løn	22.432	20.960	22.432	20.960
Pension	4.482	4.190	4.482	4.190
Variabel løn	10	75	10	75
Aktiebaseret vederlag	1.568	1.509	1.568	1.509
	<b>28.492</b>	<b>26.734</b>	<b>28.492</b>	<b>26.734</b>

Antal risikotagere	13	16	13	16
--------------------	----	----	----	----

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018

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

Der er i 2018 og 2019 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.

*Revisionshonorar*

Deloitte - Lovpligtig revision	631	592	577	536
Deloitte - Honorar for andre erklæringsopgaver	141	146	141	146
Deloitte - Honorar for andre ydelser	325	37	325	0
<b>Revisionshonorar</b>	<b>1.097</b>	<b>775</b>	<b>1.043</b>	<b>682</b>

**Note 9 Resultat af Syge- og ulykkesforsikring**

Bruttopræmier	124.332	121.156	124.332	121.156
Afgivne forsikringspræmier	-60.040	-61.956	-60.040	-61.956
Ændring i præmiehensættelser	-1.778	-1.352	-1.778	-1.352
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	1.821	-291	1.821	-291
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>64.335</b>	<b>57.557</b>	<b>64.335</b>	<b>57.557</b>
Udbetalte erstatninger	-70.366	-68.795	-70.366	-68.795
Modtaget genforsikringsdækning	18.506	12.178	18.506	12.178
Ændring i erstatningshensættelser	25	-9.437	25	-9.437
Ændring i risikomargen	-233	-265	-233	-265
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	18.012	43.530	18.012	43.530
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-34.056</b>	<b>-22.789</b>	<b>-34.056</b>	<b>-22.789</b>
Erhvervsomkostninger	-11.808	-10.867	-11.808	-10.867
Administrationsomkostninger	-12.579	-11.997	-12.579	-11.997
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	13.772	8.445	13.772	8.445
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-10.615</b>	<b>-14.419</b>	<b>-10.615</b>	<b>-14.419</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>19.664</b>	<b>20.349</b>	<b>19.664</b>	<b>20.349</b>
Investeringsafkast, i alt	20.834	2.737	20.834	2.737
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-29.677	-3.088	-29.677	-3.088
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-8.843</b>	<b>-351</b>	<b>-8.843</b>	<b>-351</b>
<b>Resultat af Syge- og ulykkesforsikring, i alt</b>	<b>10.821</b>	<b>19.998</b>	<b>10.821</b>	<b>19.998</b>
Afløbsresultat, brutto	-3.904	2.180	-3.904	2.180
<b>Afløbsresultat, f.e.r.</b>	<b>6.842</b>	<b>19.228</b>	<b>6.842</b>	<b>19.228</b>
Bruttoerstatningsprocent	56,7%	65,7%	56,7%	65,7%
Bruttoomkostningsprocent	19,6%	19,1%	19,6%	19,1%
Nettogenforsikringsprocent	7,8%	-1,8%	7,8%	-1,8%
Combined Ratio	84,2%	83,0%	84,2%	83,0%
Operating Ratio	84,2%	83,0%	84,2%	83,0%
Relativt afløbsresultat	2,2%	6,0%	2,2%	6,0%
Antallet af erstatninger	445	446	445	446
Erstatningsfrekvens	0,5%	0,7%	0,5%	0,7%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	767	767	767	767

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Note 10 Egenkapitalens investeringsafkastkrav</b>				
Egenkapitalens investeringsafkast			-3.421	-4.376
Resultat af ikke bonusberettigede bestande			5.289	510
Resultat af syge-/ulykkesforsikring			10.821	19.998
Renteresultat			29.072	26.864
Omkostningsresultat			3.969	8.351
Risikoresultatet			43.712	63.435
Forenede Gruppeliv			12.279	9.616
<b>Resultat før skat</b>			<b>101.721</b>	<b>124.398</b>

#### Principper for egenkapitalafkast

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen.

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

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

Risikotillægget for 2019 er fastsat til:

- Rentegruppe: 0,2 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning
- 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.

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 2020 bortset for rentegrupperne som nu regnes som 0,25 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning.

#### Note 11 Skat

Beregnet skat af årets resultat	-41.558	-3.028	-41.558	-3.028
Regulering af udskudt skat	21.729	-26.293	21.729	-26.293
Skat, i alt	-11.370	-29.321	-11.370	-29.321

#### Årets skat består af

Skat af regnskabsmæssigt overskud	-22.379	-27.368	-22.379	-27.368
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	2.550	-1.954	2.550	-1.954
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	8.459	1	8.459	1
Skat, i alt	-11.370	-29.321	-11.370	-29.321

Effektiv skatteprocent	11,2%	23,6%	11,2%	23,6%
------------------------	-------	-------	-------	-------

#### Note 12 Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	1.395.029	1.255.914	176.422	95.611
Årets tilgang	13.295	87.569	-242	81.583
Årets afgang	-3.196	0	-3.196	0
	1.405.128	1.343.483	172.984	177.194
Årets værdiregulering til dagsværdi	64.657	51.546	3.049	-772
<b>Investeringsejendomme ultimo</b>	<b>1.469.785</b>	<b>1.395.029</b>	<b>176.033</b>	<b>176.422</b>

Anvendte afkastprocenter ved måling af ejendommens dagsværdi:

Vægtet gennemsnitlig afkastpct. kontorejendomme	5,21%	5,44%	7,03%	7,12%
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. boligejendomme	5,00%	5,06%	5,00%	5,06%
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. samlet	5,20%	5,40%	5,68%	5,73%

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Note 13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum primo			893.595	893.595
Anskaffelsessum ultimo			893.595	893.595
Op- og nedskrivninger primo			394.118	324.587
Årets resultat			126.008	109.531
Modtaget udbytte			-50.000	-40.000
Op- og nedskrivninger ultimo			470.126	394.118
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>			<b>1.363.721</b>	<b>1.287.713</b>
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København (nom. 100 mio.kr. 100 % ejet)			1.363.721	1.287.713
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo			1.363.721	1.287.713
<b>Note 14 Øvrige investeringsaktiver</b>				
Derivater	875.826	305.720	875.826	305.720
Øvrige investeringsaktiver	1.752	229	1.752	229
<b>Øvrige investeringsaktiver ultimo</b>	<b>877.578</b>	<b>305.949</b>	<b>877.578</b>	<b>305.949</b>
<b>Note 15</b>				
<b>Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:</b>				
<b>Niveau 1</b>				
<u>Finansielle aktiver</u>				
Kapitalandele	1.701.252	1.597.388	1.701.252	1.597.388
Obligationer	10.259.375	10.182.655	10.173.277	10.082.055
Øvrige	0	204	0	204
<b>Finansielle aktiver, i alt</b>	<b>11.960.627</b>	<b>11.780.247</b>	<b>11.874.529</b>	<b>11.679.647</b>
<u>Finansielle passiver</u>				
Andre passiver	0	0	0	0
<b>Finansielle passiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Niveau 2</b>				
<u>Finansielle aktiver</u>				
Kapitalandele	0	0	0	0
Obligationer	3.888.332	2.474.725	3.877.711	2.474.725
Øvrige	970.195	395.293	969.948	394.932
<b>Finansielle aktiver, i alt</b>	<b>4.858.527</b>	<b>2.870.018</b>	<b>4.847.659</b>	<b>2.869.657</b>
<u>Finansielle pasiver</u>				
Derivater/øvrige	-367.566	-157.756	-367.566	-157.756
<b>Finansielle passiver, i alt</b>	<b>-367.566</b>	<b>-157.756</b>	<b>-367.566</b>	<b>-157.756</b>
<b>Niveau 3</b>				
<u>Finansielle aktiver</u>				
Udlån	5.753	5.578	5.753	5.578
Kapitalandele	173.614	5.613	1.537.335	1.293.326
Obligationer	0	0	0	0
Investeringssejendomme	1.469.785	1.395.029	176.033	176.422
<b>Finansielle aktiver, i alt</b>	<b>1.649.152</b>	<b>1.406.220</b>	<b>1.719.121</b>	<b>1.475.326</b>
<u>Finansielle passiver</u>				
Andre passiver	-150.000	-150.000	-150.000	-150.000
<b>Finansielle passiver, i alt</b>	<b>-150.000</b>	<b>-150.000</b>	<b>-150.000</b>	<b>-150.000</b>

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018

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 markedets 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 valueringsteknikker 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 2019.

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. For 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 17,4 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 93 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 878 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 26 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 342 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.

### Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter

#### Udlån

Regnskabsmæssig værdi primo	5.578	5.578
Årets tilgang	1.840	1.840
Årets afgang	-1.807	-1.807
Realiserede kursreguleringer	142	142
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.753	5.753
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	142	142

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Kapitalandele</i>				
Regnskabsmæssig værdi primo	5.613		5.613	
Årets tilgang	165.890		165.890	
Realiserede kursreguleringer	250		250	
Urealiserede kursreguleringer	1.861		1.861	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	173.614		173.614	
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	2.111		2.111	
<i>Investeringsejendomme</i>				
Regnskabsmæssig værdi primo	1.395.029		176.422	
Årets tilgang	13.295		-242	
Årets afgang	-3.196		-3.196	
Urealiserede kursreguleringer	64.657		3.049	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.469.785		176.033	
<i>Ansvarlig lånekapital</i>				
Regnskabsmæssig værdi primo	-150.000		-150.000	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	-150.000		-150.000	
<b>Note 16 Genforsikringsandele af erstatningshensættelser</b>				
Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	119.069	101.057	119.069	101.057
<b>Genforsikringsandel af erstatningshensættelser ultimo</b>	<b>119.069</b>	<b>101.057</b>	<b>119.069</b>	<b>101.057</b>
<b>Note 17 Egenkapital</b>				
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.				
<b>Overført resultat:</b>				
Overført resultat primo	106.878	111.801	106.878	111.801
Overført af årets resultat	90.351	-4.923	90.351	-4.923
Overført resultat ultimo	197.229	106.878	197.229	106.878
<b>Foreslået udbytte:</b>				
Foreslået udbytte primo	100.000	260.000	100.000	260.000
Udbetalt udbytte	-100.000	-260.000	-100.000	-260.000
Foreslået udbytte	0	100.000	0	100.000
Foreslået udbytte ultimo	0	100.000	0	100.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>689.912</b>	<b>699.561</b>	<b>689.912</b>	<b>699.561</b>

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Kapitalgrundlag:</b>				
Egenkapital korrigeret for skatteaktiver			689.912	699.561
Foreslået udbytte			0	-100.000
Fortjenstmargen reduceret med skatteeffekt			335.316	402.519
Risikomargen reduceret med skatteeffekt			-54.749	-72.351
<b>Tier 1 kapital</b>			<b>970.479</b>	<b>929.729</b>
<b>Tier 2 kapital</b>				
Ansvarlig lån			72.777	79.260
<b>Kapitalgrundlag</b>			<b>1.043.256</b>	<b>1.008.988</b>
<b>Note 18 Ansvarlig lånekapital</b>				
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2028	150.000	150.000	150.000	150.000
Renter af ansvarlig lånekapital	2.492	2.790	2.492	2.790

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 73 mio.kr efter de gældende regler.

**Note 19 Bruttolevsforingshensættelser**

Livsforingshensættelser primo	14.051.248	13.362.539	14.051.248	13.362.539
Fortjenstmargen primo	427.998	394.908	427.998	394.908
<b>Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo</b>	<b>14.479.246</b>	<b>13.757.447</b>	<b>14.479.246</b>	<b>13.757.447</b>
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.219.895	-1.704.621	-1.219.895	-1.704.621
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.013.850	-1.116.686	-1.013.850	-1.116.686
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>12.245.501</b>	<b>10.936.140</b>	<b>12.245.501</b>	<b>10.936.140</b>
Primojusteringer <sup>1</sup>	-3.648	5.616	-3.648	5.616
Bruttopræmier	1.849.767	2.004.346	1.849.767	2.004.346
Tilskrivning af afkast	435.870	484.526	435.870	484.526
Nulstilling af negativ bonus	12.859	22.005	12.859	22.005
Forsikringsydelse	-1.034.223	-1.030.427	-1.034.223	-1.030.427
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-91.094	-89.780	-91.094	-89.780
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-53.871	-66.190	-53.871	-66.190
Andet	2.740	-20.735	2.740	-20.735
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>13.363.901</b>	<b>12.245.501</b>	<b>13.363.901</b>	<b>12.245.501</b>
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.149.667	1.013.850	1.149.667	1.013.850
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.704.408	1.219.895	1.704.408	1.219.895
<b>Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo</b>	<b>16.217.976</b>	<b>14.479.246</b>	<b>16.217.976</b>	<b>14.479.246</b>
Fortjenstmargen ultimo	-356.655	-427.998	-356.655	-427.998
<b>Livsforingshensættelser ultimo</b>	<b>15.861.321</b>	<b>14.051.248</b>	<b>15.861.321</b>	<b>14.051.248</b>

<sup>1</sup> 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.

Livsforingshensættelser pr. grundlag	2019					
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad (pct.)
Rentegruppe 0	10.095.158	444.767	1.295.596	11.835.521	9,7	16,3
Rentegruppe 1	851.830	1.417	143.083	996.330	8,4	19,9
Rentegruppe 2	918.299	1.523	99.638	1.019.460	5,4	13,0
Rentegruppe 3	1.799.041	2.950	166.091	1.968.082	7,1	15,2
Rentegruppe L66/U74	41.928	0	0	41.928	0,0	0,0
<b>Livsforingshensættelser ultimo</b>	<b>13.706.256</b>	<b>450.657</b>	<b>1.704.408</b>	<b>15.861.321</b>	<b>9,2</b>	<b>16,1</b>

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab			
	2019	2018	2019	2018		
	<b>2018</b>					
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag	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	-	-	53.522	0,0	0,0
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>11.775.497</b>	<b>1.055.856</b>	<b>1.219.895</b>	<b>14.051.248</b>	<b>-0,4</b>	<b>18,6</b>

Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.

**Omkostningsresultat:**

Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	106.682	104.616	106.682	104.616
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger	-102.713	-96.265	-102.713	-96.265
<b>Omkostningsresultat</b>	<b>3.969</b>	<b>8.351</b>	<b>3.969</b>	<b>8.351</b>

**Omkostningsresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser**

**0,0      0,0      0,0      0,0**

**Risikoresultat:**

Risikogruppe død	47.113	48.815	47.113	48.815
Risikogruppe invaliditet	-842	7.122	-842	7.122
Risikogruppe overlev - L1	-1.195	8.832	-1.195	8.832
Risikogruppe overlev - L2	-1.364	-1.334	-1.364	-1.334
<b>Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus</b>	<b>43.712</b>	<b>63.435</b>	<b>43.712</b>	<b>63.435</b>

**Risikoresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser**

**0,3      0,4      0,3      0,4**

**Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat (%)**

**8,2      -1,1      8,2      -1,1**

**Risikomargen:**

Rentegruppe 0	58.835	75.695	58.835	75.695
Rentegruppe 1	3.379	5.058	3.379	5.058
Rentegruppe 2	2.888	4.094	2.888	4.094
Rentegruppe 3	5.927	8.752	5.927	8.752
Rentegruppe L66/U74	1.671	2.059	1.671	2.059
<b>Risikomargen i alt</b>	<b>72.700</b>	<b>95.658</b>	<b>72.700</b>	<b>95.658</b>

**Fortjenstmargen:**

Rentegruppe 0	296.710	349.295	296.710	349.295
Rentegruppe 1	16.084	21.302	16.084	21.302
Rentegruppe 2	14.090	17.626	14.090	17.626
Rentegruppe 3	29.771	39.775	29.771	39.775
<b>Fortjenstmargen i alt</b>	<b>356.655</b>	<b>427.998</b>	<b>356.655</b>	<b>427.998</b>

**Note 20 Erstatningshensættelser**

*Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring*

Erstatningshensættelser primo	507.372	494.810	507.372	494.810
Ændring i erstatningshensættelser	23.456	12.562	23.456	12.562
<b>Erstatningshensættelser ultimo</b>	<b>530.828</b>	<b>507.372</b>	<b>530.828</b>	<b>507.372</b>

**Note 21 Udskudte skatteforpligtelser og - aktiver**

Udskudte skatteforpligtelser og - aktiver primo	-78.238	-975	-78.238	-975
Årets ændring udskudt skat	-21.729	26.293	-21.729	26.293
Årets ændring pensionsafkastskat	103.556	-103.556	103.556	-103.556
<b>Udskudte skatteforpligtelser og - aktiver ultimo</b>	<b>3.589</b>	<b>-78.238</b>	<b>3.589</b>	<b>-78.238</b>

Udskudt skatteforpligtelse på ejendomme      3.589      25.318      3.589      25.318

Udskudt Pensionsafkastskat      0      -103.556      0      -103.556

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Note 22 Aktuelle skatteforpligtelser og -aktiver</b>				
Aktuelle skatteforpligtelser og -aktiver primo	-1.473	-5.788	-1.473	-5.788
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-8.459	0	-8.459	0
Afregnet skat vedrørende tidligere år	9.932	5.788	9.932	5.788
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	-29.317	-4.501	-29.317	-4.501
Beregnet skat af årets resultat	41.558	3.028	41.558	3.028
<b>Aktuelle skatteforpligtelser og -aktiver ultimo</b>	<b>12.241</b>	<b>-1.473</b>	<b>12.241</b>	<b>-1.473</b>
<b>Note 23 Anden gæld</b>				
Depositum, forudbetalt husleje	42.359	40.599	4.424	4.624
Skyldig pensionsafkastskat	85.776	84.854	85.776	84.854
Skyldige skatter og afgifter	5.762	1.190	5.493	505
Afledte finansielle instrumenter	342.054	134.168	342.054	134.168
Øvrige	19.818	15.784	16.093	9.404
<b>Anden gæld ultimo</b>	<b>495.769</b>	<b>276.595</b>	<b>453.840</b>	<b>233.555</b>
<b>Note 24 Eventualforpligtelser</b>				
Momsreguleringsforpligtelse på investeringsejendomme	9.978	9.290	363	532
Leasingbiler	583	79	583	79
Ejendomsfonde	233.151	0	233.151	0
<b>Eventualforpligtelser ultimo</b>	<b>243.712</b>	<b>9.369</b>	<b>234.097</b>	<b>611</b>

Gælden vedr. afledte finansielle instrumenter forfalder 285.463 t.kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Al øvrig gæld forfalder inden for fem år.

Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer for 233 mio.kr.

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter 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 kildeskat 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:

Statsobligationer		2.810.392	2.499.145
Erhvervsobligationer		11.075.098	9.904.177
Kapitalandele		2.270.510	2.056.171
Kollektive investeringsinstitutter		961.939	851.931
Konter og indskud		234.380	85.667
Lån, herunder realkreditlån		5.516	5.379
Materielle anlægsaktiver		176.033	176.209
Øvrige		0	204
<b>I alt registrerede investeringsaktiver</b>		<b>17.533.868</b>	<b>15.578.883</b>

#### 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 selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand-koncernen øvrige 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 131 mio.kr., som indgår i posten "likvide beholdninger" (2018: 104 mio.kr.).

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

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

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

Der er i april 2019 udbetalt udbytte på 100 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018

### Note 27 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 2019 udgør 586 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Markeds- værdi
Renteswaps	2021-2039	12.145	200
Swaptioner	2020-2026	9.461	334
Aktiefutures	2020	1.408	0
Afledte finansielle instrumenter ultimo			534

### Note 28 Femårsoversigt over hoved og nøgletal, koncern

Mio.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Præmier	1.850	2.004	1.394	1.281	1.311
Forsikringsydelse	-1.034	-1.030	-1.032	-970	-1.103
Investeringsafkast efter rentefordeling og PAL	1.131	-41	735	697	132
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-106	-99	-99	-101	-84
Resultat af genforsikring	-4	-4	-4	-4	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.813	-687	-870	-799	-121
Ændring i fortjenstmargen	70	-35	-31	-27	-
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-	-	-	-	-30
FAB statsafgift af ufordelte midler	-	-	-	-	-22
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>93</b>	<b>77</b>	<b>79</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>36</b>
<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>102</b>	<b>124</b>	<b>109</b>	<b>115</b>	<b>114</b>
Skat	-11	-29	-20	-17	-10
<b>Årets resultat</b>	<b>91</b>	<b>95</b>	<b>89</b>	<b>98</b>	<b>104</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	16.813	15.044	14.308	13.376	12.540
Egenkapital, i alt	690	700	864	940	962
Aktiver, i alt	18.833	16.491	15.873	15.026	14.534
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	9,2	-0,4	6,6	6,7	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9
Omkostninger pr. forsikret	1.543	1.436	1.422	1.415	1.512
Egenkapitalforrentning før skat (%)	15,0	17,4	12,5	12,4	12,3
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	13,4	13,3	10,2	10,6	11,2

Hoved- og nøgletallene er udarejdet 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 fuld sammenlignelige, idet hensættelserne for 2015 og tidligere er opgjort efter retningslinjerne i den gamle bekendtgørelse.

## Noter

### Note 29 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 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 risiko, herunder validerer anvendte metoder og modeller i styringen af risici. Anden forsvarslinje er rådgiver for første forsvarslinje inden for måling og vurdering af risiko samt udformning af intern kontrol. I Alm. Brand-koncernen består denne af risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuarfunktionen.

Tredje forsvarslinje er defineret som funktioner, der er organiseret uafhængigt af direktøren og koncerndirektørerne samt af opgaveløsningen i første og anden forsvarslinje. I Alm. Brand-koncernen består denne af Intern Revision og Intern Auditfunktionen. 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. Koncernen har herudover fastlagt processer for håndtering af nye (og væsentligt ændrede) produkter. Dette skal sikre, at nye risici er tilstrækkeligt afdækket, samt at der er etableret forretningsgange mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres.

#### 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 tegner som udgangspunkt ikke risikodækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger dog med få undtagelser. Fra 1. november 2019 har Alm. Brand Liv og Pension tilsluttet sig branchens fælles principper om antagelse og videreførelse ved leverandørskifte af firmapensionsordninger (leverandørskifteaftalen), som et led i selskabets vækststrategi. Modtagelse af ordninger under leverandørskifteaftalen sker på baggrund af lempelige helbredsoplysninger i form af en arbejdsgivererklæring. Alm. Brand Liv og Pension har desuden et enkelt produkt af begrænset omfang, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder rammes af samme begivenhed.

For at dække eventuelle fremtidige udsving i de biometriske risici tillægges markedsværdihensættelsen en risikomargen. Risikomargen er fastlagt 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. Præmierisikoens begrænses til at være etårig som følge af muligheden for hurtig ændring af prisfastsættelsen.

#### Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er i 2019 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 tid.

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.

Alm. Brand Liv og Pension har pr. 1/1-2020, som følge af det lave renteniveau, indført en ny kontributionsgruppe, der fungerer som den nye nytegningsgruppe. Kontributionsgruppen har en grundlagsrente på 0,01 %, hvilket er 0,5 % lavere end den tidligere nytegningsgruppe. Som følge af ovenstående princip vil de forsikrede over tid flytte ned i denne rentegruppe.

Der sker ingen nytegning i de højeste kontributionsgrupper, som overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering, og bestanden reduceres derfor løbende. Ultimo 2019 udgjorde de lukkede bestande ca. 25 % 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)).

I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point vil Alm. Brand Liv og Pensions egenkapital og resultat ultimo 2019 blive påvirket negativt med 21 mio.kr. Selskabets egenkapital og resultat er ikke eksponeret overfor ændringer i aktie- eller ejendomsværdier, medmindre der er tale om meget drastiske udsving.

## Noter

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

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

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

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme. Bestyrelsen godkendte i 2018 investeringer i europæiske ejendomsfonde. Omkring halvdelen af det godkendte beløb blev investeret i 2019, og resten forventes investeret i 2020. 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 u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelig og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger vurderes imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

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 Forsik-

## Noter

ring at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke er tilstrækkelig informeret om, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for både at udvikle koncernens forsikringsprodukter samt blive bedre til at forklare de gældende forsikringsbetingelser.

Strategiske risici opstår som følge af u hensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretnings tiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står over for.

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

Regulatoriske risici spiller en stadig stigende rolle i både offentligheden og for Alm. Brand, og betydningen af manglende efterlevelse bliver stadig større også i forhold til kunderne. Det gælder f.eks. EU-reglerne i CRD4/Solvens II, MIFID, Hvidvaskdirektiver og Databeskyttelsesforordningen (GDPR) med tilhørende dansk lovgivning. De regulatoriske og strategiske risici overvåges og vurderes løbende, men er typisk ikke direkte målbare.

På [almbrand.dk/risiko](http://almbrand.dk/risiko) er koncernens risikoprofil og -styring nærmere beskrevet.

### Note 30 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved aflæggelse af årsregnskabet foretages regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter, værdiansættelsen af pantebreve samt forpligtelser 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 unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en modelberegning.

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

#### Forsikringskontrakter

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger, som bl.a. 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 er på omtrent 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.

I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point vil Alm. Brand Liv og Pensions egenkapital og resultat ultimo 2019 blive påvirket negativt med 21 mio.kr. Selskabets egenkapital og resultat er ikke eksponeret overfor ændringer i aktie- eller ejendoms værdier, medmindre der er tale om meget drastiske udsving.

# Noter

## NOTE 3I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

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

### Kommende regnskabsregler

Finanstilsynet har i deres ændringsbekendtgørelse af 13. december 2018 vedtaget nye regler vedrørende indregning af leasing for leasingtager. Reglerne træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2020.

Indregning af leasing for leasingtager ændres, således at der ikke længere sondres mellem operationel og finansiell leasing. Alle leasingkontrakter behandles således ens og skal indregnes hos leasingtager som et leasingaktiv, der repræsenterer brugsretten til aktivet, som skal afskrives over leasingperioden. Ved første indregning måles leasingaktivet til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Herudover indregnes en leasingforpligtelse i form af nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, der efterfølgende behandles som renter og afdrag på leasingforpligtelsen.

Regler anvendes med virkning fra 1. januar 2020. Det er vores vurdering, at implementeringen leasingreglerne, der er kompatible med regnskabstandard IFRS 16 får en uvæsentlig indvirkning på resultatopgørelse og balance.

Regnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som året før. Der er foretaget visse reklassifikationer af enkelte regnskabsposter, herunder flytning mellem tilgodehavender hos forsikringstagere/-virksomheder og Gæld i forbindelse med direkte forsikring. For at øge overblikket og mindske antallet af noteplysninger, hvor såvel beløbet som de kvalitative oplysninger vurderes som uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

### Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

Sektoren har 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 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.

### Koncerninterne transaktioner

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

### 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.

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

Regnskaber for datterselskaber, som aflægges årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

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 A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

### 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 handels-

## Noter

datoen 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.

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 Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurs på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### Skat

Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver 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 præmiehensættelsen, som kan henføres til præmiehensættelsen samt 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.

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, herunder pantesikrede udlån, bortset fra værdiregulering af tilknyttede 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.

## Noter

### Pensionsafkastskat

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

### Forsikringsydelse

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 erhverv og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervsomkostninger. Erhvervsomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendomme.

### 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 forsikringsteknisk rente, mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate, er overført til kursreguleringer.

### Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

## Balance

### Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af selskabet er opdelt i investeringsejendomme og domicilejendomme. Domicilejendomme omfatter de ejendomme, hvor Alm. Brand i al væsentlighed udnytter ejendommen til administrative formål. Øvrige ejendomme 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 måles 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.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet og målt til moderselskabets andel af den regnskabsmæssige indre værdi i de tilknyttede virksomheder pr. 31. december opgjort efter selskabets regnskabsprincipper.

### Investeringsaktiver

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og reviderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

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

Finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen, måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

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

For hovedparten af de noterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt 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.

## Noter

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med selskabets interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af risikobehæftede aktiver og passiver.

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

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

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

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Øvrige udlån og tilgodehavender

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Beholdningen måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument. Efter første indregning reguleres de nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende til amortiseret kostpris.

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation af, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indikation af værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet.

### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter diverse tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter. Herudover indgår positiv dagsværdi af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, driftsmidler samt midlertidigt overtagne aktiver.

Terminforretninger, futures, swaps, optioner og uafviklede spotforretninger måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes som Andre aktiver henholdsvis Andre passiver. Ændring i dagsværdien

af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen

Periodeafgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode.

### Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

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

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

### 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.

Der er afsat udskudt skat af sikkerhedsfonde i moderselskabet Alm. Brand A/S.

### Udbytte

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

### Hensættelser til forsikringskontrakter

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

### 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.

## Noter

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

### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening for de forsikringsaftaler, selskabet har indgået ved regnskabsperiodens udløb. Fortjenstmargen måles som nutidsværdien af den periodiserede fortjeneste på overskudsgivende aftaler.

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

Måling af fortjenstmargen sker på rentekontributionsgruppeniveau.

### Risikomargen

Risikomargen omfatter dét beløb, som selskabet 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 omfatter det beløb, som selskabet forventes at skulle betale en tredjepart for at overtage risikoen. 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 fortsat er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelse estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed, , 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 nyttegningsgrundlaget og faktiske genkøb og præmieophør.

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

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nyttegningsgrundlag. 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, og nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende både forventede endnu ikke forfaldne præmier og allerede forfaldne præmier. Bonuspotentialet er beregnet som værdien af forsikringstagerens opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, inklusive forventninger til genkøb og fripolice. Fastsættelsen af om bonuspotentialet skal styrkes, sker pr. forsikring.

### Erstatningshensættelser

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 invalideringer 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.

## Noter

### **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, der genberegnes hver måned, vurderes til enhver tid at være tilstrækkelige.

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringssekskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiell reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

