

ALM. BRAND LIV OG PENSION

Årsrapport 2020

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

Indhold

03 Selskabsoplysninger

04 5-års oversigt

05 Ledelsesberetning

05 Aktivitet
05 Resultat
07 Væsentlige begivenheder
07 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
07 Usikkerhed ved indregning og måling
07 Forventninger til 2021
07 Kapitalforhold
07 Ledelsesorganer
08 Regnskabsafslæggelsesprocessen

09 Årsregnskab

09 Ledelsespåtegning
10 Revisionpåtegning
13 Resultat og totalindkomstopgørelse
14 Balance
16 Egenkapitalopgørelse
17 Noter

Selskabsoplysninger

Direktion

[Claude Emili Frigout Reffs](#)
Adm. Direktør

Ansvarshavende aktuar

[Anders Pilegaard Håkonsson](#)

Bestyrelse

[Rasmus Werner Nielsen](#)
Formand

[Andreas Ruben Madsen](#)
Næstformand

[Kim Bai Wadstrøm](#)

[Kristian Hjort-Madsen](#)

[Mikael Toke Hvolgaard](#)

Revision

[Deloitte](#)
Statsautoriseret Revisions-
Partnerskab

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

Forsikrings-selskabet
Alm. Brand Liv og Pension A/S
CVR-nr. 64 14 57 11

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon 35 47 47 47

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

Femårsoversigt

Koncern

Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Præmier	1.504	1.850	2.004	1.394	1.281
Forsikringsydelse	-1.354	-1.034	-1.030	-1.032	-970
Investeringsafkast efter rentefordeling og PAL	799	1.131	-41	735	697
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-107	-101	-99	-99	-101
Resultat af genforsikring	-3	-4	-4	-4	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-702	-1.813	-687	-870	-799
Ændring i fortjenstmargen	-26	70	-35	-31	-27
Forsikringsteknisk resultat	111	99	108	93	77
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	23	11	20	16	31
Egenkapitalens investeringsafkast	1	-3	-4	0	7
Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger	135	107	124	109	115
Særlige omkostninger	-	-5	-	-	-
Resultat før skat	135	102	124	109	115
Skat	-30	-11	-29	-20	-17
Årets resultat	105	91	95	89	98
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	17.559	16.813	15.044	14.308	13.376
Egenkapital, i alt	795	690	700	864	940
Aktiver, i alt	19.912	18.833	16.491	15.873	15.026
Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	18,2	15,7	17,4	12,5	12,4
Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	14,1	13,9	13,3	10,2	10,6
Bonusgrad (%)	15,2	16,1	23,6	23,6	20,1

*) Ved beregning af nøgletal i 2019 er der rensset for de særlige omkostninger på samlet 5 mio.kr. før skat.

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

Ledelsesberetning

AKTIVITET

Alm. Brand Liv og Pension omfatter livsforsikring, pensionsopsparing på garanterede produkter og pensionsforsikring. Selskabet tilbyder både gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier og markedsrenteprodukter gennem Sydbank. Gennemsnitsrenteproduktet giver en højere sikkerhed til kunderne, og som følge af selskabets stærke investeringsbuffer er produktet særdeles konkurrencedygtigt i forhold til markedsrenteprodukter.

RESULTAT

Det samlede resultat før skat udgjorde 135 mio. kr. i 2020 mod 107 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger og skat i 2019. Årets resultat var meget tilfredsstillende og afspejlede et positivt omkostningsresultat, en forøgelse af selskabets indtjening på den forvaltede pensionsopsparing samt et positivt afkast af egenkapitalens aktiver. Resultatet før skat i 2019 udgjorde 102 mio. kr. inklusive særlige omkostninger. Årets resultat er bedre end forventet end ved udmeldinger i årsrapporten for 2019.

Omkostnings- og risikoresultatet blev på 53 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2019 og fortsat meget tilfredsstillende.

Året var præget af Covid-19 forløbet, som satte sig i et brat fald på de finansielle markeder tilbage i slutningen af februar 2020, som følge af bekymringerne afledt af epidemiens meget hurtige udbredelse i Europa. Fra slutningen af marts 2020 og i resten af året genvandt finansmarkederne det tabte og mere til i lyset af hjælpepakker og udsigterne til vaccinationsmuligheder. Bonusgraden udviklede sig derfor også negativt i årets første kvartal, men rettede sig efterfølgende og lå ved udgangen af året på næsten samme niveau, som ved årets start.

Bonusgraden udgjorde 15,2 % og er fortsat blandt markedets bedste, hvilket gør Alm. Brand Pension i stand til fortsat at kunne give markedets højeste depotrente. Med en depotrente på 3,0 % i 2021 vil Alm. Brand Pension for ottende år i træk være markedsførende.

Den samlede investeringsformue, som selskabet forvalter på vegne af sine kunder (asset under management), steg fra 16,2 mia. kr. til 16,9 mia. kr. svarende til en stigning på 4,5 %.

Pensionsindbetalinger

Årets samlede præmieindtægter blev 1.504 mio. kr. sammenlignet med 1.850 mio. kr. i 2019. Udviklingen fulgte af en beskeden vækst i de løbende præmier på 2 %, hvormod der måtte noteres en tilbagegang i engangsindbetalingerne.

Faldet i engangsindbetalingerne skyldtes formentlig en kombination af tilbageholdenhed som følge af usikkerheden afledt af Covid-19 og en lavere depotrente for 2020 end i 2019. Sidstnævnte førte til, at flere kunder valgte Alm. Brands markedsrenteprodukt, som nu er placeret i Sydbank.

Det var fortsat primært erhvervssegmentet, der drev selskabets vækst i de løbende præmieindtægter. Væksten i erhvervssegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som bidrog til at understøtte udviklingen, herunder en justeret prissætning af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.354 mio. kr. mod 1.034 mio. kr. i 2019. Udviklingen i 2020 var som forventet i lyset af en lavere depotrente i 2020 samt at en del af de medarbejdere, der blev afskediget som følge af forandringerne i Alm. Brand-koncernen i starten af året, efterfølgende flyttede deres ordning og opsparing til deres nye arbejdsgiver.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 46 mio. kr. mod 44 mio. kr. i 2019. Resultatet var tilfredsstillende og skyldtes overskud på såvel dødsfalds- som invaliderisiko. Risikoresultatet vurderes fortsat at være blandt de bedste i branchen.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 107 mio. kr. i 2020 mod 101 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger i 2019. Udviklingen var påvirket af en forøgelse af erhvervelsesomkostningerne, blandt andet som følge af en ændret allokering af koncernomkostninger mellem de enkelte forretningsområder. Omkostningerne i 2019 udgjorde 106 mio. kr. inklusive de særlige omkostninger afledt af organisationstilpasningen primo 2020.

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 7 mio. kr. i 2020 mod 9 mio. kr. i 2019. Årets omkostningsresultat er meget tilfredsstillende sammenholdt med, at Alm. Brand Pension i årets løb nedsatte de direkte omkostninger for at tilpasse sig det nuværende lavrentescenarie og fortsat havde nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter i branchen.

Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 3 mio. kr. i 2020, hvilket var et uændret niveau i forhold til 2019. Resultatet var tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen gav.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen blev positivt med på 1 mio. kr. Dette var bedre end forventet givet det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter, store kursudsving fra Covid-19 frygten samt det forhold, at der i egenkapitalens afkast var 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 17,5 mia. kr. Investerings

Ledelsesberetning

aktiverne var placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne udgjorde knap 1,0 mia. kr. før pensionsafkastskat svarende til 5,8 % mod et afkast på 9,3 % i 2019.

Investeringsafkast

mio.kr.	Investerings-aktiver	Afkast 2020	Afkast 2019
Obligationer	13.149	4,1%	6,8%
Aktier	2.301	14,1%	26,1%
Ejendomme	2.046	7,0%	9,2%
I alt	17.496	5,8%	9,3%

Årets afkast var overordnet set tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store udsving på aktiemarkedet, fortsat rentefald og store spændingsudsving på såvel kreditobligationer som emerging markets obligationer. Aktier, ejendomme og obligationer gav et positivt resultat.

Ejendomseksponeringen blev i 2020 øget via europæiske ejendomsfonde, hvilket sikrede 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 minus 02 % ultimo 2020 mod 0,27 % primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2020 samtidig med VA-tillægget kun

steg med 3 basispunkter, hvilket gør, at den samlede rentekurve fra EIOPA faldt. Rentefaldet havde en negativ effekt på livsforsikringshensættelserne, som dog delvist blev opvejet af investeringsaktivernes positive afkast.

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser steg med 0,7 mia. kr. i 2020 til i alt 16,6 mia. kr. Stigningen kunne primært henføres til det opnåede investeringsafkast for 2020.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen steg med 26 mio. kr. til 382 mio. kr. ultimo 2020 fra 357 mio. kr. primo året. Stigningen skyldtes de øgede livsforsikringshensættelser.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 15,2 % ultimo 2020 mod 16,1 % primo året, hvilket svarede til et mindre fald på 0,9 %-point. Udviklingen var en konsekvens af årets rentefald, som betød lavere forventede afkast fremadrettet. Bonusgraden var fortsat tilfredsstillende set i lyset af det meget lave renteniveau.

Nye kunder blev placeret i rentegruppe A, hvor bonusgraden ultimo 2020 udgjorde 15,7 %.

Sammenlagt lå 12 % af bestanden på høje rentegrundlag (rentegruppe 2 og 3), hvor der førtes en investeringspolitik med en betydelig andel af obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i grupperne.

Rentegruppe

	Rentegrp. A	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)	-0,5-0,5	0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	11,8	1,9	0,9	1	1,9	17,5
Depotrente 2020(% p.a.)	2,5	2,5	5,5	5,5	6,0	
Depotrente 2021 (% p.a.)	3,0	3,0	5,5	5,5	6,0	
Bonusgrad (%)	15,7	10,8	21,2	11,4	15,4	15,2
Afkast (%)	6,0	6,8	9,1	3,7	3,5	5,8
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	72	82	72	84	85	75
Aktier	15	10	15	6	6	13
Ejendomme	13	8	13	10	9	12

Ledelsesberetning

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Depotrenten for 2021

Alm. Brand Pension meddelte i december 2020, at selskabet også i det kommende år vil give kunderne en af markedets højeste depotrenter. For 2021 er depotrenten for nye kunder fastsat til 3 %.

Nyt tegningsgrundlag

Finanstilsynet har udsendt information om, at de overvejer størrelsen af den maksimale grundlagsrente. Alm. Brand Pension nedsatte allerede i slutningen af 2019 grundlagsrenten for nye kunder til 0 %, men som følge af det fortsat lave renteniveau overvejer Finanstilsynet, om den maksimale grundlagsrente skal endnu længere ned. Såfremt dette måtte være tilfældet, så er Alm. Brand forberedt på den situation og vil fortsat kunne tilbyde gennemsnitsrenteproduktet til vores kunder med en attraktiv depotrente.

Salg af Alm. Brand Bank A/S

Alm. Brand Bank A/S blev solgt med virkning fra den 30. november 2020. Der er indgået aftale med Sydbank om, at markedsrenteproduktet nu kan udbydes via Sydbank.

Udbytte

Der er ikke udbetalt udbytte for året 2019. Der er foreslået udbytte på 50 mio. kr. for regnskabsåret 2020.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Bestyrelsens sammensætning

Sammensætningen i bestyrelsen er ændret i januar 2021. Den tidligere siddende bestyrelse er trådt ud, og bestyrelsen består herefter af medlemmer ansat i Alm. Brand. Der henvises i øvrigt til afsnit Ledeshverv.

I perioden fra den 1. januar 2021 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 regnskabsaflægningen for 2020 er på et forsvarligt niveau. For yderligere beskrivelse af usikkerheder ved indregning og måling henvises til note 30.

FORVENTNINGER TIL 2021

Der forventes et resultat før skat i niveauet 115 mio. før skat og en vækst i de løbende præmieindbetalinger på 3-4 %.

De finansielle forventninger er baseret på en fortsættelse af et lavt renteniveau i 2021.

KAPITALFORHOLD

Det solvensdækkende kapitalgrundlag i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.115 mio.kr. ultimo 2019 og består af

egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen og risikomargen. I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 77 mio.kr., fortjenstmargen på 358 mio.kr. og risikomargen med et fradrag på 64 mio.kr. Der er fraregnet foreslået udbytte på 50 mio. kr. for regnskabsåret 2020.

Alm. Brand Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapitalkrav. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 153 mio.kr. ved udgangen af 2020 (146 mio. kr. ultimo 2019), hvorfor solvensdækningen udgjorde 729 %.

Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 15,2.

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 6 bestyrelsesmøder i 2020.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på:
Almbrand.dk/ledelsesstruktur

Ledeshverv

Bestyrelsen

Bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension A/S består af Rasmus Werner Nielsen, Andreas Ruben Madsen, Kim Bai Wadstrøm, Kristian Hjort-Madsen samt Mikael Toke Hvolgaard.

Antallet af ledeshverv i koncernselskaber under Alm. Brand A/S kan opgøres således: Rasmus Werner Nielsen (7), Andreas Ruben Madsen (3), Kim Bai Wadstrøm (5), Kristian Hjort-Madsen (2) samt Mikael Toke Hvolgaard (2). Rasmus Werner Nielsen sidder derudover i bestyrelsen for Forsikring og Pension, mens Kristian Hjort-Madsen er medlem af bestyrelsen hos Forsikringsakademiet.

Direktionen

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 Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv.

Ledelsesberetning

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 besvigelser
- 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 og Pension.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. De væsentligste bidragydere til regnskabsaflæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

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

Der henvises i øvrigt til note 29, 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 2020

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 forsikringselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 31. december 2020 samt resultat af koncernens og forsikringselskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2020.

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

Direktion

København, den 26. februar 2021

[Claude Emilie Frigout Reffs](#)
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 26. februar 2021

[Rasmus Werner Nielsen](#)
Formand

[Andreas Ruben Madsen](#)
Næstformand

[Kim Bai Wadstrøm](#)

[Kristian Hjort-Madsen](#)

[Mikael Toke Hvolgaard](#)

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

påtegningens 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 Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020. 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 og fortjenstmargen på livsforsikringer

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

Livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer udgør 16.944.200 t.kr. pr. 31. december 2020. (16.217.976 t.kr. pr. 31. december 2019).

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 på livsforsikringer
- Fastsættelse af forventninger til dødelighed og invaliditet.

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer i "anvendt regnskabspraksis" og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder samt nærmere specificeret livsforsikringshensættelser i noter.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af opgørelsen af livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer. 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 og fortjenstmargen på livsforsikringer
- 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 og fortjenstmargen på livsforsikringer
- Stikprøvevis test af ændringer til hensættelsesprogrammet, Valuation
- Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af forudsætninger for opgørelse af fortjenstmargen på livsforsikringer.

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 og fortjenstmargen på livsforsikringer for de regnskabsmæssige skøn er på et tilfredsstillende niveau

Revisionspåtegning

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 regnskabsbrugerne 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.

Revisionspåtegning

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.

København, den 26. februar 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10777

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Brian Schmidt Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40050

Resultat- og totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	1	1.504.307	1.849.767	1.504.307	1.849.767
Afgivne forsikringspræmier		-16.785	-17.196	-16.785	-17.196
Præmier f.e.r., i alt		1.487.522	1.832.571	1.487.522	1.832.571
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	0	0	105.773	126.008
Indtægter af investeringsejendomme		65.531	69.661	6.944	8.359
Renteindtægter og udbytter mv.	3	235.263	256.071	234.266	254.870
Kursreguleringer	4	694.623	1.057.607	647.187	992.024
Renteudgifter		-3.854	-5.659	-3.742	-5.628
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-38.226	-41.961	-37.091	-39.914
Investeringsafkast, i alt		953.337	1.335.719	953.337	1.335.719
Pensionsafkastskat	5	-133.639	-186.342	-133.639	-186.342
Udbetalte ydelser	6	-1.354.381	-1.034.223	-1.354.381	-1.034.223
Modtaget genforsikringsdækning		4.583	6.210	4.583	6.210
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-1.349.798	-1.028.013	-1.349.798	-1.028.013
Ændring i livsforsikringshensættelser		-702.221	-1.812.889	-702.221	-1.812.889
Ændring i genforsikringsandel		4.566	3.690	4.566	3.690
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-697.655	-1.809.199	-697.655	-1.809.199
Ændring i fortjenstmargen		-26.387	69.711	-26.387	69.711
Erhvervelsesomkostninger	7	-59.217	-55.667	-59.217	-55.667
Administrationsomkostninger	8	-48.278	-50.316	-48.278	-50.316
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		4.143	3.270	4.143	3.270
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-103.352	-102.713	-103.352	-102.713
Overført investeringsafkast		-19.266	-17.413	-19.266	-17.413
Forsikringsteknisk resultat		110.762	94.321	110.762	94.321
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikri	9	23.493	10.821	23.493	10.821
Egenkapitalens investeringsafkast		1.163	-3.421	1.163	-3.421
Resultat før skat	10	135.418	101.721	135.418	101.721
Skat	11	-30.594	-11.370	-30.594	-11.370
Årets resultat		104.824	90.351	104.824	90.351
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		104.824	90.351	104.824	90.351
Totalindkomst, i alt		104.824	90.351	104.824	90.351
Fordeles således:					
Foreslået udbytte		50.000	0	50.000	0
Henlagt til overført resultat		54.824	90.351	54.824	90.351
Totalindkomst, i alt		104.824	90.351	104.824	90.351

Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Aktiver					
Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver	12	1.533.224	1.469.785	186.915	176.033
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	0	0	1.419.494	1.363.721
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	0	1.419.494	1.363.721
Kapitalandele		990.444	906.789	990.444	906.789
Investeringsforeningsandele		2.936.554	963.741	2.936.554	963.741
Obligationer		12.723.846	14.147.707	12.612.326	14.050.988
Andele i kollektive investeringer		4.056	4.336	4.056	4.336
Andre udlån		4.555	5.753	4.555	5.753
Øvrige investeringsaktiver	14	1.081.796	877.578	1.081.791	877.578
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		17.741.251	16.905.904	17.629.726	16.809.185
Investeringsaktiver, i alt	15	19.274.475	18.375.689	19.236.135	18.348.939
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		26.817	22.260	26.817	22.260
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	16	138.233	119.069	138.233	119.069
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		165.050	141.329	165.050	141.329
Tilgodehavender hos forsikringstagere		59.524	64.009	59.524	64.009
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		59.524	64.009	59.524	64.009
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		11	0	11	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		71	1.426	0	0
Andre tilgodehavender		21.434	18.837	20.990	18.405
Tilgodehavender, i alt		246.090	225.601	245.575	223.743
Likvide beholdninger		290.516	142.183	281.598	129.109
Andre aktiver, i alt		290.516	142.183	281.598	129.109
Tilgodehavende renter samt optjent leje		85.264	92.617	84.960	92.370
Andre periodeafgrænsninger		16.145	16.421	16.145	16.421
Periodeafgrænsningsposter, i alt		101.409	109.038	101.105	108.791
Aktiver, i alt		19.912.490	18.852.511	19.864.413	18.810.582

Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Passiver					
Aktiekapital		391.800	391.800	391.800	391.800
Sikkerhedsfonde		100.883	100.883	100.883	100.883
Reserver, i alt		100.883	100.883	100.883	100.883
Overført overskud eller underskud		252.052	197.229	252.052	197.229
Foreslået udbytte		50.000	0	50.000	0
Egenkapital, i alt	17	794.735	689.912	794.735	689.912
Ansvarlig lånekapital	18	150.000	150.000	150.000	150.000
Ansvarlig lånekapital, i alt		150.000	150.000	150.000	150.000
Præmiehensættelser		51.290	46.466	51.290	46.466
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		7.668	8.813	7.668	8.813
Livsforsikringshensættelser	19	16.561.941	15.861.321	16.561.941	15.861.321
Fortjenstmargen på livsforsikringer		382.259	356.655	382.259	356.655
Erstatningshensættelser	20	546.997	530.828	546.997	530.828
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		8.828	8.981	8.828	8.981
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		17.558.983	16.813.064	17.558.983	16.813.064
Udsudte skatteforpligtelser	21	6.896	3.589	6.896	3.589
Hensatte forpligtelser, i alt		6.896	3.589	6.896	3.589
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		36.145	38.477	36.145	38.477
Gæld i forbindelse med genforsikring		30.035	30.220	30.035	30.220
Gæld til kreditinstitutter		810.942	586.355	810.942	586.355
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.321	7.372	4.321	7.372
Aktuelle skatteforpligtelser	22	4.879	12.241	4.879	12.241
Anden gæld	23	485.273	495.769	437.196	453.840
Gæld, i alt		1.371.595	1.170.434	1.323.518	1.128.505
Periodeafgrænsningsposter		30.281	25.512	30.281	25.512
Passiver, i alt		19.912.490	18.852.511	19.864.413	18.810.582
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
Egenkapital pr. 1. januar 2019	391.800	100.883	106.878	100.000	699.561
Egenkapitalbevægelser i 2019:					
Årets resultat			90.351	0	90.351
Totalindkomst			90.351	0	90.351
Udbetalt udbytte			0	-100.000	-100.000
Foreslået udbytte			0	0	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	0	90.351	-100.000	-9.649
Egenkapitalen pr. 31. december 2019	391.800	100.883	197.229	0	689.912
Egenkapital pr. 1. januar 2020	391.800	100.883	197.229	0	689.912
Egenkapitalbevægelser i 2020:					
Årets resultat			104.824	0	104.824
Totalindkomst			104.824	0	104.824
Udbetalt udbytte				0	0
Foreslået udbytte			-50.000	50.000	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	0	54.824	50.000	104.824
Egenkapitalen pr. 31. december 2020	391.800	100.883	252.053	50.000	794.736

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Note 1 Bruttopræmier				
Direkte forretning	1.504.307	1.849.767	1.504.307	1.849.767
	1.504.307	1.849.767	1.504.307	1.849.767
Løbende præmier	818.897	803.215	818.897	803.215
Engangspræmier	685.410	1.046.552	685.410	1.046.552
Bruttopræmier, i alt	1.504.307	1.849.767	1.504.307	1.849.767
Individuelt tegnede forsikringer	665.989	847.992	665.989	847.992
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	595.615	765.588	595.615	765.588
Gruppelivsordninger	242.703	236.187	242.703	236.187
Bruttopræmier	1.504.307	1.849.767	1.504.307	1.849.767
Antal individuelt tegnede forsikringer	51.766	53.817	51.766	53.817
Antal forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	8.496	8.283	8.496	8.283
Antal gruppelivsordninger	61.894	63.875	61.894	63.875
Forsikringerne er alle tegnet med bonusordning				
Selskabet og koncernen tegner alene direkte dansk forretning				
Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S			105.773	126.008
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt			105.773	126.008
Resultatet sammensætter sig således:				
Resultat af ordinær drift			105.773	126.008
Indtægter fra tilknyttede virksomheder			105.773	126.008
Note 3 Renter og udbytter mv.				
Kapitalandele	17.097	27.778	17.097	27.778
Investeringsforeningsandele	22.165	13.882	22.165	13.882
Obligationer	143.349	165.763	142.369	164.602
Indlån i kreditinstitutter	2.259	1.685	2.259	1.685
Andele i kollektive investeringer	384	552	384	552
Rentederivater	45.649	37.120	45.649	37.120
Indeksregulering	4.183	6.823	4.183	6.823
Øvrige	177	2.468	160	2.428
Renter og udbytter mv., i alt	235.263	256.071	234.266	254.870
Note 4 Kursreguleringer				
Investeringssejendomme	57.525	69.099	11.025	5.852
Kapitalandele	241.712	470.014	241.712	470.014
Investeringsforeninger	-56.820	96.248	-56.820	96.248
Andele i kollektive investeringer	-280	-656	-280	-656
Obligationer	1.940	236.831	1.004	234.495
Rentederivater	402.650	195.519	402.650	195.519
Øvrige	47.896	-9.448	47.896	-9.448
Kursreguleringer, i alt	694.623	1.057.607	647.187	992.024
Note 5 Pensionsafkastskat				
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år	0	532	0	532
Individuel PAL	-63.430	-73.057	-63.430	-73.057
Institut PAL	-70.209	-113.817	-70.209	-113.817
Pensionsafkastskat, i alt	-133.639	-186.342	-133.639	-186.342

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Note 6 Udbetalte ydelser				
Forsikringssummer ved død	-75.852	-86.198	-75.852	-86.198
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-23.966	-23.916	-23.966	-23.916
Forsikringssummer ved invaliditet	-6.021	-4.576	-6.021	-4.576
Forsikringssummer ved udløb	-93.146	-80.339	-93.146	-80.339
Pensions- og renteydelser	-288.850	-293.604	-288.850	-293.604
Tilbagekøb	-707.914	-405.262	-707.914	-405.262
Kontant udbetalte bonusbeløb	-158.632	-140.328	-158.632	-140.328
Udbetalte ydelser, i alt	-1.354.381	-1.034.223	-1.354.381	-1.034.223
Note 7 Erhvervsomkostninger				
Tegningsprovisioner	-4.693	-6.697	-4.693	-6.697
Øvrige erhvervsomkostninger	-54.524	-48.970	-54.524	-48.970
Erhvervsomkostninger, i alt	-59.217	-55.667	-59.217	-55.667
Selskabet har tegningsaftale med Alm. Brand Forsikring A/S.				
Note 8 Administrationsomkostninger				
Administration	-48.278	-50.316	-49.395	-52.462
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.117	2.146
Administrationsomkostninger, i alt	-48.278	-50.316	-48.278	-50.316
Fast løn	3.227	2.965	3.227	2.965
Pension	553	523	553	523
Aktiebaseret vederlag	215	211	215	211
Udgifter til social sikring mv.	15	15	15	15
Personaleomkostninger i alt	4.010	3.714	4.010	3.714
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2	2	2	2
<i>Vederlag til direktion</i>				
Fast løn	1.979	1.868	1.979	1.868
Pension	443	419	443	419
Aktiebaseret vederlag	215	211	215	211
Vederlag til direktion, i alt	2.637	2.498	2.637	2.498
Honorar til bestyrelse	208	200	208	200
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	2.845	2.698	2.845	2.698
<i>Vederlag til bestyrelsen</i>				
Alm. Brand-koncern				
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	1.140	1.155	40	40
Jan Skytte Pedersen	865	880	40	40
Anette Eberhard	640	655	40	40
Per Viggo Hasling Frandsen	380	380	40	40
Flemming Fuglede Jørgensen	380	380	40	40
Pia Laub (indtrådt i 2020)	119		8	0
Vederlag til bestyrelsen, i alt	3.524	3.450	208	200
Antal personer i direktionen	1	1	1	1
Antal personer i bestyrelsen	8	7	8	7

Noter

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

Administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen og bankdirektør Kim Bai Wadstrøm sad ligeledes i bestyrelsen i 2020, men blev ikke aflønnet særskilt herfor. Det kan oplyses at Rasmus Werner Nielsen i 2020 har fået et samlet vederlag på 8.937 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 12 % 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 Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har Claude Reffs påtaget sig bestyrelseshverv i Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv.

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

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<i>Vederlag til risikotagere</i>				
Fast løn	47.694	22.432	47.694	22.432
Pension	8.300	4.482	8.300	4.482
Variabel løn	447	10	447	10
Aktiebaseret vederlag	2.675	1.568	2.675	1.568
	59.116	28.492	59.116	28.492
Antal risikotagere	26	13	26	13

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

Vederlag til risikotagere indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser

Der er i 2019 og 2020 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.

Revisionshonorar

Deloitte - Lovpligtig revision	647	592	592	577
Deloitte - Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	211	146	211	141
Deloitte - Honorar for andre ydelser	0	37	0	325
Revisionshonorar	858	775	803	1.043

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Note 9 Resultat af Syge- og ulykkesforsikring				
Bruttopræmier	127.227	124.332	127.227	124.332
Afgivne forsikringspræmier	-62.015	-60.040	-62.015	-60.040
Ændring i præmiehensættelser	-1.102	-1.778	-1.102	-1.778
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	816	1.821	816	1.821
Præmieindtægter f.e.r., i alt	64.926	64.335	64.926	64.335
Udbetalte erstatninger	-69.310	-70.366	-69.310	-70.366
Modtaget genforsikringsdækning	18.703	18.506	18.703	18.506
Ændring i erstatningshensættelser	-3.549	25	-3.549	25
Ændring i risikomargen	482	-233	482	-233
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	19.164	18.012	19.164	18.012
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-34.510	-34.056	-34.510	-34.056
Erhvervsomkostninger	-12.561	-11.808	-12.561	-11.808
Administrationsomkostninger	-12.069	-12.579	-12.069	-12.579
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	15.947	13.772	15.947	13.772
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-8.683	-10.615	-8.683	-10.615
Forsikringsteknisk resultat	21.733	19.664	21.733	19.664
Investeringsafkast, i alt	18.103	20.834	18.103	20.834
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-16.343	-29.677	-16.343	-29.677
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	1.760	-8.843	1.760	-8.843
Resultat af Syge- og ulykkesforsikring, i alt	23.493	10.821	23.493	10.821
Afløbsresultat, brutto	-3.019	-3.904	-3.019	-3.904
Afløbsresultat, f.e.r.	11.168	6.842	11.168	6.842
Bruttoerstatningsprocent	57,0%	56,7%	57,0%	56,7%
Bruttoomkostningsprocent	19,4%	19,6%	19,4%	19,6%
Nettogenforsikringsprocent	6,5%	7,8%	6,5%	7,8%
Combined Ratio	82,9%	84,2%	82,9%	84,2%
Operating Ratio	82,9%	84,2%	82,9%	84,2%
Relativt afløbsresultat	3,8%	2,2%	3,8%	2,2%
Antallet af erstatninger	38	39	38	39
Erstatningsfrekvens	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	718	740	718	740
Note 10 Egenkapitalens investeringsafkastkrav				
Egenkapitalens investeringsafkast			1.163	-3.421
Resultat af ikke bonusberettigede bestande			1.597	5.289
Resultat af syge-/ulykkesforsikring			23.493	10.821
Renteresultat			47.497	29.072
Omkostningsresultat			6.818	3.969
Risikoresultatet			45.742	43.712
Forenede Gruppeliv			9.108	12.279
Resultat før skat			135.418	101.721

Noter

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 2020 er fastsat til:

- Rentegruppe: 0,3 % 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 2021.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Note 11 Skat				
Beregnet skat af årets resultat	-27.287	-41.558	-27.287	-41.558
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	8.459	0	8.459
Regulering af udskudt skat	-3.307	21.729	-3.307	21.729
Skat, i alt	-30.594	-11.370	-30.594	-11.370
<i>Årets skat består af</i>				
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-29.792	-22.379	-29.792	-22.379
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-802	2.550	-802	2.550
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	0	8.459	0	8.459
Skat, i alt	-30.594	-11.370	-30.594	-11.370
Effektiv skatteprocent	22,6%	11,2%	22,6%	11,2%
Note 12 Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	1.469.785	1.395.029	176.033	176.422
Årets tilgang	7.687	13.295	0	-242
Årets afgang	0	-3.196	0	-3.196
	1.477.472	1.405.128	176.033	172.984
Årets værdiregulering til dagsværdi	55.752	64.657	10.882	3.049
Investeringsejendomme ultimo	1.533.224	1.469.785	186.915	176.033
Anvendte afkastprocenter ved måling af ejendommens dagsværdi:				
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. kontorejendomme	4,98%	5,21%	6,39%	7,03%
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. boligejendomme	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Vægtet gennemsnitlig afkastpct. samlet	4,98%	5,20%	5,47%	5,68%

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Note 13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum primo			893.595	893.595
Anskaffelsessum ultimo			893.595	893.595
Op- og nedskrivninger primo			470.126	394.118
Årets resultat			105.773	126.008
Modtaget udbytte			-50.000	-50.000
Op- og nedskrivninger ultimo			525.899	470.126
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo			1.419.494	1.363.721
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København (nom. 100 mio.kr. 100 % ejet)			1.419.494	1.363.721
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo			1.419.494	1.363.721
Note 14 Øvrige investeringsaktiver				
Derivater	1.048.161	875.826	1.048.156	875.826
Øvrige investeringsaktiver	33.635	1.752	33.635	1.752
Øvrige investeringsaktiver ultimo	1.081.796	877.578	1.081.791	877.578
Note 15				
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:				
Niveau 1				
<u>Finansielle aktiver</u>				
Kapitalandele	3.522.855	1.701.252	3.522.855	1.701.252
Obligationer	9.057.332	10.259.375	8.978.206	10.173.277
Øvrige	0	0	0	0
Finansielle aktiver, i alt	12.580.187	11.960.627	12.501.061	11.874.529
<u>Finansielle passiver</u>				
Andre passiver	0	0	0	0
Finansielle passiver, i alt	0	0	0	0
Niveau 2				
<u>Finansielle aktiver</u>				
Kapitalandele	0	0	0	0
Obligationer	3.666.514	3.888.332	3.634.120	3.877.711
Øvrige	1.167.060	970.195	1.166.751	969.948
Finansielle aktiver, i alt	4.833.574	4.858.527	4.800.871	4.847.659
<u>Finansielle pasiver</u>				
Derivater/øvrige	-304.732	-367.566	-304.732	-367.566
Finansielle passiver, i alt	-304.732	-367.566	-304.732	-367.566

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<i>Niveau 3</i>				
<u>Finansielle aktiver</u>				
Udlån	4.555	5.753	4.555	5.753
Kapitalandele	408.199	173.614	1.827.693	1.537.335
Obligationer	0	0	0	0
Investeringsejendomme	1.533.224	1.469.785	186.915	176.033
Finansielle aktiver, i alt	1.945.978	1.649.152	2.019.163	1.719.121
<u>Finansielle passiver</u>				
Andre passiver	-150.000	-150.000	-150.000	-150.000
Finansielle passiver, i alt	-150.000	-150.000	-150.000	-150.000

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

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

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes 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 kilde-systemer.

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 2020.

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.

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 40,8 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 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. Valutatimer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg og valutakurser.

Andre passiver indeholder skyldige renter for mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 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.

Noter

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

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter				
<i>Udlån</i>				
Regnskabsmæssig værdi primo	5.753	5.578	5.753	5.578
Årets tilgang	0	1.840	0	1.840
Årets afgang	-1.198	-1.807	-1.198	-1.807
Realiserede kursreguleringer	0	142	0	142
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.555	5.753	4.555	5.753
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	142	0	142
<i>Kapitalandele</i>				
Regnskabsmæssig værdi primo	173.614	5.613	173.614	5.613
Årets tilgang	233.675	165.890	233.675	165.890
Realiserede kursreguleringer	0	250	0	250
Urealiserede kursreguleringer	910	1.861	910	1.861
Regnskabsmæssig værdi ultimo	408.199	173.614	408.199	173.614
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	910	2.111	910	2.111
<i>Investeringsejendomme</i>				
Regnskabsmæssig værdi primo	1.469.785	1.395.029	176.033	176.422
Årets tilgang	7.687	13.295	0	-242
Årets afgang	0	-3.196	0	-3.196
Urealiserede kursreguleringer	55.752	64.657	10.882	3049
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.533.224	1.469.785	186.915	176.033
<i>Ansvarlig lånekapital</i>				
Regnskabsmæssig værdi primo	-150.000	-150.000	-150.000	-150.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	-150.000	-150.000	-150.000	-150.000
Note 16 Genforsikringsandele af erstatningshensættelser				
Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring	138.233	119.069	138.233	119.069
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser ultimo	138.233	119.069	138.233	119.069

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Note 17 Egenkapital				
Aktiekapital primo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapital ultimo	391.800	391.800	391.800	391.800
Aktiekapitalen udgøres af:				
A-aktier:				
1 aktie á 10.000 t.kr.				
100 aktier á 500 t.kr.				
331.800 aktier á 1 t.kr.				
Sikkerhedsfond 1	28.594	28.594	28.594	28.594
Sikkerhedsfond 2	72.289	72.289	72.289	72.289
Sikkerhedsfond ultimo	100.883	100.883	100.883	100.883
Sikkerhedsfondene skal i henhold til selskabets vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en skatteforpligtelse svarende til 22 % af sikkerhedsfondene i moderselskabet Alm. Brand A/S.				
Overført resultat:				
Overført resultat primo	197.229	106.878	197.229	106.878
Overført af årets resultat	54.824	90.351	54.824	90.351
Overført resultat ultimo	252.053	197.229	252.053	197.229
Foreslået udbytte:				
Foreslået udbytte primo	0	100.000	0	100.000
Udbetalt udbytte	0	-100.000	0	-100.000
Foreslået udbytte	50.000	0	50.000	0
Foreslået udbytte ultimo	50.000	0	50.000	0
Egenkapital ultimo	794.736	689.912	794.736	689.912
Kapitalgrundlag:				
Egenkapital korrigeret for skatteaktiver			794.735	689.912
Foreslået udbytte			-50.000	0
Fortjenstmargen reduceret med skatteeffekt			358.003	335.316
Risikomargen reduceret med skatteeffekt			-64.488	-54.749
Tier 1 kapital			1.038.250	970.479
Tier 2 kapital				
Ansvarlig lån			76.509	72.777
Kapitalgrundlag			1.114.759	1.043.256
Note 18 Ansvarlig lånekapital				
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2028	150.000	150.000	150.000	150.000
Renter af ansvarlig lånekapital	2.565	2.492	2.565	2.492

Den ansvarlige lånekapital er optaget hos Alm. Brand Forsikring A/S i marts 2018. Rentesatsen 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 77 mio.kr efter de gældende regler.

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Note 19 Bruttolivsforsikringshensættelser				
Livsforsikringshensættelser primo	15.861.321	14.051.248	15.861.321	14.051.248
Fortjenstmargen primo	356.655	427.998	356.655	427.998
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	16.217.976	14.479.246	16.217.976	14.479.246
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.704.408	-1.219.895	-1.704.408	-1.219.895
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.149.667	-1.013.850	-1.149.667	-1.013.850
Retrospektive hensættelser primo	13.363.901	12.245.501	13.363.901	12.245.501
Primjusteringer	-1.217	-3.648	-1.217	-3.648
Bruttopræmier	1.504.307	1.849.767	1.504.307	1.849.767
Tilskrivning af afkast	342.417	435.870	342.417	435.870
Nulstilling af negativ bonus	25.013	12.859	25.013	12.859
Forsikringsydelse	-1.354.331	-1.034.223	-1.354.331	-1.034.223
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-77.744	-91.094	-77.744	-91.094
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-55.374	-53.871	-55.374	-53.871
Andet	-10.958	2.740	-10.958	2.740
Retrospektive hensættelser ultimo	13.736.014	13.363.901	13.736.014	13.363.901
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.341.733	1.149.667	1.341.733	1.149.667
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.866.453	1.704.408	1.866.453	1.704.408
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	16.944.200	16.217.976	16.944.200	16.217.976
Fortjenstmargen ultimo	-382.259	-356.655	-382.259	-356.655
Livsforsikringshensættelser ultimo	16.561.941	15.861.321	16.561.941	15.861.321

Alm. Brand Liv og Pension A/S tegner gennemsnitsrenteprodukter med ydelsesgaranti og mulighed for genkøb. Selskabets forsikringer er inddelt i syv bestande. Der er fem 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.

2020						
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag	Garanterede ydelser	Individuelt	Kollektivt	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad
		bonus-potentiale	bonus-potentiale			(pct.)
Rentegruppe A	9.780.848	208.513	1.372.874	11.362.235	6,1	15,7
Rentegruppe 0	1.507.661	2.745	147.448	1.657.854	6,3	10,8
Rentegruppe 1	771.330	1.393	133.486	906.209	8,1	21,2
Rentegruppe 2	845.718	1.523	76.774	924.015	3,6	11,4
Rentegruppe 3	1.539.304	2.751	135.871	1.677.926	3,4	15,4
Rentegruppe L66/U74	33.702	0	0	33.702	0,0	0,0
Livsforsikringshensættelser ultimo	14.478.563	216.925	1.866.453	16.561.941	5,8	15,2

2019						
Livsforsikringshensættelser pr.	Garanterede ydelser	Individuelt	Kollektivt	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad
		bonus-potentiale	bonus-potentiale			(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	-	-	41.928	0,0	0,0
Livsforsikringshensættelser ult	13.706.256	450.657	1.704.408	15.861.321	8,9	16,1

Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	110.171	106.682	110.171	106.682
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger	-103.352	-102.713	-103.352	-102.713
Omkostningsresultat	6.819	3.969	6.819	3.969
Omkostningsresultat i pct. af de forsikringsmæssige				
hensættelser	0,0	0,0	0,0	0,0
Risikoresultat:				
Risikogruppe død	53.149	47.113	53.149	47.113
Risikogruppe invaliditet	2.578	-842	2.578	-842
Risikogruppe overlev - L1	-8.409	-1.195	-8.409	-1.195
Risikogruppe overlev - L2	-1.576	-1.364	-1.576	-1.364
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	45.742	43.712	45.742	43.712
Risikoresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	0,3	0,3	0,3	0,3
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat (%)	5,1	8,2	5,1	8,2
Risikomargen:				
Rentegruppe A	60.258	0	60.258	0
Rentegruppe 0	11.930	58.835	11.930	58.835
Rentegruppe 1	3.042	3.379	3.042	3.379
Rentegruppe 2	3.033	2.888	3.033	2.888
Rentegruppe 3	5.319	5.927	5.319	5.927
Rentegruppe L66/U74	1.419	1.671	1.419	1.671
Risikomargen i alt	85.001	72.700	85.001	72.700
Fortjenstmargen:				
Rentegruppe A	275.334	0	275.334	0
Rentegruppe 0	55.118	296.710	55.118	296.710
Rentegruppe 1	13.195	16.084	13.195	16.084
Rentegruppe 2	13.858	14.090	13.858	14.090
Rentegruppe 3	24.754	29.771	24.754	29.771
Fortjenstmargen i alt	382.259	356.655	382.259	356.655
Note 20 Erstatningshensættelser				
<i>Vedrørende Syge- og ulykkesforsikring</i>				
Erstatningshensættelser primo	530.828	507.372	530.828	507.372
Ændring i erstatningshensættelser	16.169	23.456	16.169	23.456
Erstatningshensættelser ultimo	546.997	530.828	546.997	530.828
Note 21 Udskudte skatteforpligtelser og -aktiver				
Udskudte skatteforpligtelser og -aktiver primo	3.589	-78.238	3.589	-78.238
Årets ændring udskudt skat	3.307	-21.729	3.307	-21.729
Årets ændring pensionsafkastskat	0	103.556	0	103.556
Udskudte skatteforpligtelser og -aktiver ultimo	6.896	3.589	6.896	3.589
Udskudt skatteforpligtelse på ejendomme	6.896	3.589	6.896	3.589
Note 22 Aktuelle skatteforpligtelser og -aktiver				
Aktuelle skatteforpligtelser og -aktiver primo	12.241	-1.473	12.241	-1.473
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-8.459	0	-8.459
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-12.241	9.932	-12.241	9.932
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	-22.408	-29.317	-22.408	-29.317
Beregnet skat af årets resultat	27.287	41.558	27.287	41.558
Aktuelle skatteforpligtelser og -aktiver ultimo	4.879	12.241	4.879	12.241

Noter

Note 23 Anden gæld

Depositum, forudbetalt husleje	43.702	42.359	4.499	4.424
Skyldig pensionsafkastskat	130.008	85.776	130.008	85.776
Skyldige skatter og afgifter	17.519	5.762	17.519	5.493
Afledte finansielle instrumenter	274.451	342.054	274.451	342.054
Øvrige	19.593	19.818	10.719	16.093
Anden gæld ultimo	485.273	495.769	437.196	453.840

Gælden vedr. afledte finansielle instrumenter forfalder 220.285 t.kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Al øvrig gæld forfalder inden for fem år.

Note 24 Eventualforpligtelser

Momsreguleringsforpligtelse på investeringsejendomme	9.452	9.978	218	363
Leasingbiler	376	583	376	583
Ejendomsfonde	584.279	233.151	584.279	233.151
Eventualforpligtelser ultimo	594.107	243.712	584.873	234.097

Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede værdipapirer for 284 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 administrationselskab. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige selskaber i sambeskatningskredsen for selskabsskatter fra og med regnskabsåret 2013 og for kildeskatte på udbytte renter og royalties fra og med 1. juli 2012. Sambeskatningskredsens nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af administrationselskabets 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		760.293	2.810.392
Erhvervsobligationer		11.665.685	11.075.098
Kapitalandele		2.251.580	2.270.510
Kollektive investeringsinstitutter		2.934.233	961.939
Kontanter og indskud		0	234.380
Lån, herunder realkreditlån		4.365	5.516
Materielle anlægsaktiver		0	176.033
Øvrige		33.614	0
I alt registrerede investeringsaktiver		17.649.770	17.533.868

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.

Frem til salget af banken pr. 30. november 2020 har Alm. Brand Bank fungeret som primær bankforbindelse for Alm. Brand-koncernen. Der var endvidere indgået en kapitalforvaltningsaftale mellem banken og den øvrige koncern. Disse forhold indebærer, at der har været en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern i perioden frem til salgstidspunktet, herunder har en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foregået gennem alm. Brand Bank til markedsværdi.

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 ikke udbetalt udbytte i 2020.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Noter

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 2020 udgør 810 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Markeds- værdi
Renteswaps	2021-2040	14.544	648
Swaptioner	2020-2026	9.749	125
Valutatermiener	2021	1.131	34
Afledte finansielle instrumenter ultimo			807

Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Præmier	1.504	1.850	2.004	1.394	1.281
Forsikringsydelse	-1.354	-1.034	-1.030	-1.032	-970
Investeringsafkast efter rentefordeling og PAL	799	1.131	-41	735	697
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-107	-106	-99	-99	-101
Resultat af genforsikring	-3	-4	-4	-4	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-702	-1.813	-687	-870	-799
Ændring i fortjenstmargen	-26	70	-35	-31	-27
Forsikringsteknisk resultat	111	94	108	93	77
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesfr	23	11	20	16	31
Egenkapitalens investeringsafkast	1	-3	-4	0	7
Resultat før skat	135	102	124	109	115
Skat	-30	-11	-29	-20	-17
Årets resultat	105	91	95	89	98

Note 28 Femårsoversigt over hoved og nøgletal, koncern

Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	17.559	16.813	15.044	14.308	13.376
Egenkapital, i alt	795	690	700	864	940
Aktiver, i alt	19.912	18.833	16.491	15.873	15.026
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	5,8	9,2	-0,4	6,6	6,7
Omkostningsprocent af hensættelser	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8
Omkostninger pr. forsikret	1.593	1.543	1.436	1.422	1.415
Egenkapitalforrentning før skat (%)	18,2	15,0	17,4	12,5	12,4
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	14,1	13,4	13,3	10,2	10,6

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

Noter

NOTE 29 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 løbende overvågning 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 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 koncern-direktørerne 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 risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, 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-funktionen er i forbindelse med salg af Alm. Brand Bank rykket til koncernfunktionen Investering. Investeringsafdelingen overvåger og styrer dagligt likviditeten ud fra likviditetsbehovet for hele koncernen. Formålet med funktionen er 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

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

Noter

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 lempeligere 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. Opgørelsen af hensættelserne tager udgangspunkt i Finanstilsynets benchmark for levetid justeret med selskabets egne erfaringer. Til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II.

Sundhedsforsikringsrisici

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

ses til at være maksimalt ét år som følge af muligheden for hurtig ændring af prisfastsættelsen.

Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er i 2020 opdelt i fem 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 og garantier, der er i den enkelte gruppe.

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.

Der sker ingen nytegning i de fire højeste kontributionsgrupper, som overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering, og bestanden reduceres derfor løbende. Ultimo 2020 udgjorde de lukkede bestande ca. 32 % 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 2020 blive påvirket negativt med 22 mio. kr. Selskabets egenkapital og resultat er ikke eksponeret overfor ændringer i aktie- eller ejendomsværdier, medmindre der er tale om meget drastiske udsving.

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

Noter

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

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

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme. Bestyrelsen godkendte i 2018 investeringer i europæiske ejendomsfonde. Bestyrelsen godkendte yderligere investeringer i 2020. Omkring halvdelen af det samlede godkendte beløb blev investeret i 2020, og resten forventes investeret i 2021. 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 afdækningsstrategi for valutapositioner i selskabets aktiemandater, der ikke er investeret i Euro eller danske kroner.

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, menneskelige - 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 op 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, med henblik på at reducere risici ift. GDPR-regelsættet, 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.

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 om Alm. Brand Forsikring, for selvom forsikringsselskabet historisk har vundet hovedparten af klagerne, er hver klage en for meget, da det betyder en utilfreds kunde. Alm. Brand Forsikring har en kundeambassadør, som gennemgår klagerne. Kundeambassadøren ser klagesagerne med kundernes øjne og skal sikre, at kundernes synspunkter bliver hørt. Derved forsøger Alm. Brand Forsikring at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke er tilstrækkeligt informeret om, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for både at udvikle koncernens forsikringsprodukter samt at 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

Noter

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 Solvens II, 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 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 aktuarmæssige beregninger, som

bl.a. anvender forudsætninger på en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige 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 2020 blive påvirket negativt med 22 mio. kr. Selskabets egenkapital og resultat er ikke eksponeret overfor ændringer i aktie- eller ejendomsværdier, medmindre der er tale om meget drastiske udsving.

NOTE 31 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Regnskabsbekendtgørelsen

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før. For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløbet som de kvalitative oplysninger vurderes som uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

Noter

Fortjenstmargen 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 balancedagen.

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

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

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

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

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

Noter

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 brutto-præmier 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 pantsikrede 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.

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.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

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

Noter

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 diskonteringsssats, 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 eksternt 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 revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om instrumenterne indgår i koncernens handelsbeholdning. Selskabets finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede 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 unoterede 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 unoterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med 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

Noter

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 diskonteringsratet.

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 risikomargin ifølge Solvens II-principper. Forsikringsperioden for syge- og ulykkesforsikringer regnes frem til næste hovedforfald for forsikringen. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

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

Noter

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 nytegnede 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 forsikringsydelser 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 diskonterings-sats 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 bonuspotentialer omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende både forventede endnu ikke forfaldne præmier og allerede forfaldne præmier. Bonuspotentialer er beregnet som værdien af forsikringstagerens opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, inklusive forventninger til genkøb og fripolice. Fastsættelsen af om bonuspotentialer 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

Noter

vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år. Hensættelserne for aktuelle invalider er opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med en risikomargen ifølge Solvens II-principper.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuar-mæssige 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 forsikringsselskabers 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.