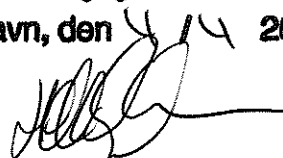


Bank | Forsikring | Pension

Alm
Brand

Fotokopiens rigtighed bekræftes.
København, den 4/4 2018



ALM. BRAND FORSIKRING

Årsrapport 2017

Godkendt på ordinær
generalforsamling i selskabet
afholdt den 28/3-18

Dirigent



Indhold

03	Selskabsoplysninger		→
04	5-års oversigt		→
05	Selskabets aktiviteter		
		06	Produktudvikling →
		06	Resultat →
		10	Væsentlige begivenheder →
		11	Usikkerhed ved indregning og måling →
		11	Forventninger →
		11	Kapitalforhold →
		12	Ledelsesorganer →
		13	Regnskabsafslæggelsesprocessen →
		13	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning →
14	Arsregnskab		
		14	Ledelsespåtegning →
		15	Revisionspåtegninger →
		19	Balance →
		21	Resultat- og totalindkomstopgørelse →
		22	Egenkapitalopgørelse →
		23	Noter →

Selskabsoplysninger

Direktion

Jesper Mørch Sørensen
Adm. direktør

Bestyrelse

Søren Bøe Mortensen
Formand

Rasmus Werner Nielsen
Næstformand

Henrik Christensen

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Jan Skytte Pedersen

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab

Intern revision

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Ejerforhold

Alm. Brand Forsikring A/S er et 100 %
ejet datterselskab af Alm. Brand A/S
og en del af Alm. Brand af 1792 fmba
koncernen, og regnskabet indgår i kon-
cernregnskabet for disse selskaber.

Der udarbejdes som følge heraf ikke
koncernregnskab for Alm. Brand For-
sikring A/S.

Registrering

Alm. Brand Forsikring A/S
CVR-nr. 10 52 69 49

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 48 49

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

5-års oversigt

	Mio.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
RESULTATOPGØRELSE						
	Bruttopræmieindtægter	5.041	4.918	4.950	4.952	4.929
	Bruttoerstatningsudgifter	-3.177	-2.979	-2.968	-3.514	-3.712
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-880	-833	-790	-770	-786
	Bonus og præmierabatter	0	-1	0	0	0
	Forsikringsteknisk rente	-	-	-	5	9
	Resultat af genforsikring	-181	-234	-235	52	180
	Forsikringsteknisk resultat	803	871	957	725	620
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	187	162	62	-20	201
	Resultat før skat	990	1.033	1.019	705	821
	Skat	-192	-196	-206	-158	-213
	Årets resultat	798	837	813	547	608
BALANCE						
	Afløbsresultat	331	426	462	123	204
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	6.652	6.717	6.886	6.979	7.021
	Forsikringsaktiver, i alt	91	121	179	254	565
	Egenkapital, i alt	3.293	3.435	3.593	3.242	3.195
	Aktiver, i alt	11.062	11.118	11.451	11.080	11.150
NØGLETAL						
	Bruttoerstatningsprocent	63,0	60,6	59,9	71,0	75,3
	Nettogenforsikringsprocent	3,6	4,8	4,8	-1,0	-3,7
	Skadeforløb	66,6	65,4	64,7	70,0	71,6
	Bruttoomkostningsprocent	17,5	16,9	15,9	15,5	16,0
	Combined ratio	84,1	82,3	80,6	85,5	87,6
	Operating ratio	84,1	82,3	80,6	85,4	87,4
	Relativt afløbsresultat	6,7	8,7	8,9	2,5	4,2
	Egenkapitalforrentning (%) før skat *	31,6	31,5	30,9	23,9	26,9
	Egenkapitalforrentning (%) efter skat	25,0	25,1	24,3	17,9	19,2
	Solvensdækning (% fra 2016)**	285	285	2,8	2,8	2,7

* Egenkapitalforrentningen i moderselskabet er beregnet før skat i tilknyttede virksomheder.

** Kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået eller udbetalt udbytte. For 2015 og tidligere er solvensdækningen opgjort efter de regler, som var gældende i de enkelte år. Nøgletallet er ikke omfattet af revision.

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

Som følge af nye regnskabsregler for forsikringselskaber gældende fra 1. januar 2016 er sammenligningstal for 2015 tilrettet. Sammenligningstal for 2014 og tidligere er ikke tilrettet.

Ledelsesberetning

Selskabets aktiviteter

Alm. Brand Forsikring A/S er et datterselskab i Alm. Brand-koncernen. Selskabet er det fjerdestørste skadeforsikringselskab på det danske marked.

Marked

Det samlede marked for direkte dansk forsikring har ifølge brancheforeningen Forsikring & Pensions officielle statistik haft en vækst i årspræmier på 0,8 % fra tredje kvartal 2016 til tredje kvartal 2017.

Alm. Brands markedsandel var 10,0 % ved udgangen af tredje kvartal 2017, hvilket er en lille stigning på 0,1 %-point i forhold til samme tidspunkt 2016. Væksten i markedet kommer primært fra bilforsikringer samt bygnings- og løsforsikringer.

Privat

Privatforsikringsmarkedet eksklusive bil- og personulykkesforsikringer er steget med 1,2 %. Alm. Brand har valgt at fastholde prisen eller alene at gennemføre mindre prisstigninger på indbo- og husforsikringer, hvilket har betydet, at markedsandelen er faldet marginalt, idet de største konkurrenter har hævet prisen på både indbo- og husforsikringer.

I 2017 viste bilsalget i Danmark for første gang et svagt fald med 222.000 nyindregistrerede personbiler efter mange år med et stigende salg. Årets bilsalg faldt hen over sensommeren under de politiske forhandlinger om registreringsafgiften. Nysalget er fortsat domineret af mikro- og minibiler, men salget af de større biler udgør en stadigt stigende andel af fabriksnye biler. Biler i sidstnævnte kategori er typisk dyrere at forsikre end de mindre biler.

De samlede bruttopræmier i markedet for bilforsikringer er fra udgangen af tredje kvartal 2016 til samme tidspunkt 2017 steget med 1,4 %. Alm. Brand har oplevet en noget større vækst i samme periode, hvor selskabets markedsandel er steget 0,3 %-point.

Både markedet for privatforsikringer og bilforsikringer har i de senere år været præget af hård konkurrence, der især ses fra de mellemstore konkurrenter.

Erhverv

Erhvervsforsikringsmarkedet eksklusive bilforsikringer er fra tredje kvartal 2016 til tredje kvartal 2017 steget med 0,3 %. Samtidigt har Alm. Brand haft betydeligt større vækst, og selskabets markedsandel er steget med 0,4 %-point. Markedsandelen har især været stigende på arbejdsskade- og erhvervsansvarsforsikringer.

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Markedet for forsikring af små og mellemstore erhvervsvirksomheder har ikke gennemgået de store forandringer gennem de senere år. På erhvervsforsikringsmarkedet spores der dog igen en vis optimisme.

Også i 2017 har konkurrencesituationen været hård. Forsikringsudbydere accepterer indtegnning til lavere priser end tidligere med henblik på at tiltrække nye kunder. Generelt opleves det, at flere udenlandsk ejede forsikringselskaber har øget fokus på det danske erhvervsforsikringsområde, hvilket har intensiveret konkurrencen.

Derudover har der længe været hård konkurrence på specielt arbejdsskadeforsikringsområdet. Prisen vil ofte være det primære kriterium for kundernes valg, og det opleves nu i højere grad, at arbejdsskadeforsikringen søges placeret alene i modsætning til tidligere, hvor forsikringen blev placeret i sammenhæng med andre produkter.

De større forsikringsmæglere har over de seneste år fokuseret på øget ensretning og standardvilkår over for forsikringstagerne, hvorved forsikringspræmien bliver den primære konkurrenceparameter for kunderne. Tendensen mod standardvilkår kan føre til forskydninger af markedsandelene i de kommende år. Alm. Brand ønsker ikke at gå på kompromis med lønsomheden eller selskabets betingelser og fokuserer fortsat på at tilbyde kunderne en behovsrettet rådgivning med individuelle produktløsninger.

Generelt oplever Alm. Brand en tilfredsstillende interesse fra erhvervs-kunder. Samtidigt opleves en stigende interesse fra forsikringsmæglere i markedet, hvilket giver mulighed for i endnu højere grad at tiltrække kunder fra den del af erhvervssegmentet, der betjenes gennem mæglere.

Landbrug

Alm. Brand har en ledende position som forsikringsudbyder til dansk landbrug med en anslået markedsandel på over 30 %.

Præmieindtægterne fra sektoren har i de seneste år været faldende bl.a. som følge af, at udviklingen går mod større, men færre landbrugsbedrifter. Antallet af produktive bedrifter er kraftigt nedadgående og har været det igennem mange år. Bygningsmassen bliver dog stående og overtages i stedet af kunder, der i mange tilfælde har et forsikringsbehov og en forventning til serviceydelser svarende til privatkunder.

Alm. Brand har i en årrække arbejdet på at forebygge skader i samarbejde med de enkelte landmænd. Således føres der en løbende dialog med bedrifterne med henblik på at eliminere mulige brandkilder og reducere risikoen for tyveri.

Produktudvikling

Alm. Brand arbejder kontinuerligt på at udvikle nye og tilpasse eksisterende produkter for at kunne tilbyde kunderne særlige fordele. Alm. Brand inddrager i stigende grad nuværende eller potentielle kunder i arbejdet med at forme produkterne. Samtidigt er der stort fokus på at udvikle produkterne i digitale løsninger, der understøtter selskabets strategiske mål.

Nyt husforsikringsprodukt

Alm. Brand lancerede i marts 2017 et nyt husforsikringsprodukt, som giver kunderne mulighed for individuelt at skræddersy deres forsikring med de dækninger, som de har behov for. Den nye husforsikring er opbygget af en række moduler på samme transparente måde som Alm. Brands bilforsikringsprodukt.

Det betyder, at den enkelte kunde aktivt kan tage stilling til, hvad han eller hun gerne vil forsikre, og hvilke dækninger vedkommende ikke ønsker at bruge penge på. Blandt disse tilvalgsdækninger er to nye og unikke i markedet. Det gælder muligheden for at forsikre sin have samt muligheden for at forsikre sig mod skader forårsaget af almindeligt blæsevejr, hvor forsikringen hidtil kun har dækket skader forårsaget af egentlig storm.

Alm. Brand orienterer løbende kunderne om det nye husprodukt og tilbyder samtidigt at omtegne policerne til de nye vilkår på samme måde, som det skete ved lanceringen af det nye bilforsikringsprodukt i 2016. Ved årets udgang er ca. 20 % af de eksisterende kunder omtegnet til det nye produkt.

Ny forsikring imod cyberrisiko

Alm. Brand lancerede primo maj 2017 et helt nyt cyberforsikringsprodukt, hvor selskabet tilbyder markedets bredeste dækningsomfang. Udviklingen af produktet er sket i samarbejde med specialister på det internationale reassurance-marked og er målrettet små og mellemstore virksomheder. Salgs- og rådgivningsprocesserne omkring produktet er derfor tilpasset dette kundesegment, og sikkerhedskravene er bl.a. målrettet kunder uden en stor it-organisation. Alm. Brand har oplevet en stor interesse fra kunderne for at høre om produktet og om it-kriminalitet, men også at accepten af, at dette er en risiko, man skal håndtere og forsikre sig imod.

Ny Droneforsikring

Ultimo juni 2017 lancerede Alm. Brand et nyudviklet dronelforsikringsprodukt, der dækker ansvar og kaskoskader i forbindelse med nedstyrtning. Produktet er udviklet for at følge nye markeder skabt af moderne teknologi og er

særligt relevant efter ændringer i lovgivningen, hvor der nu stilles krav om certificering af dronepiloter samt registrering og forsikring af droner. Markedet omfatter i dag ca. 10.000 droner, men forventes at vokse til ca. 40.000 i løbet af fem år.

Nyt digitalt koncept "Yndlings"

Alm. Brand arbejder målrettet med innovation og undersøger, om der er interesse for nye produkter/tiltag bl.a. for at opdyrke markeder, der i dag kan føle sig underserviceret. Som et resultat af dette arbejde lancerede Alm. Brand i september 2017 et nyt 100 % digitalt koncept kaldet "Yndlings", som er fleksibelt og rettet specielt mod unge privatkunder. Konceptet indeholder et forsikringsprodukt, hvor kunderne kan forsikre udvalgte yndlingsting efter eget valg. Produktet består af en billig basisdækning omfattende personansvar, genhusning og retshjælp og kan løbende tilkøbes og afbestilles digitalt.

Markedsføring af produktet er bl.a. sket gennem en kampagne udviklet i tæt samarbejde med målgruppen, og kampagnen fungerer samtidigt som testplatform for kommunikation gennem alternative kanaler, såsom YouTube og sociale medier.

Produktet er blevet positivt omtalt af bl.a. Forbrugerrådet og blev nomineret til Copenhagen FinTech Innovation Days årlige innovationspris.

Ny Rejseforsikring

Alm. Brand har udviklet et nyt rejseforsikringsprodukt, som lanceres i marts 2018. Udviklingen er sket i samarbejde med udvalgte kundegrupper og har haft fokus på dels at kunne tilbyde nye dækninger, der opleves relevante og let tilgængelige for kunderne, og dels at genskabe den manglende lønsomhed på det nuværende rejseforsikringsprodukt.

Resultat

Resultatet blev et overskud før skat på 990 mio.kr. (1.033 mio.kr. i 2016). Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 803 mio.kr. (871 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 84,1 (82,3 i 2016). I resultatet indgår afløbsgevinster på erstatninger på 283 mio.kr., og justeret herfor blev Combined Ratio på 89,7 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev på 81,2, hvilket er på niveau med det forventede niveau på 81. Niveaulet i 2017 er steget med 1,1 %-point i forhold til 2016, hvilket dels skyldes investeringer i strategi og dels en ændret bestandssammensætning som følge af et øget salg af bil- og arbejdsskadeforsikringer.

Præmier

Bruttopræmierne voksede i 2017 med 2,6 % til 5.041 mio.kr., hvilket er som forventet. Væksten blev opnået i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Antallet af forsikringer er steget med 1,5 % i løbet af året, samtidigt med at gennemsnitspræmien har været svagt stigende.

Fastholdelsesraten lå fortsat på et højt niveau på både privat- og erhvervssegmentet og har gennem hele året vist en stigende tendens for begge segmenter.

Combined Ratio

Mio.kr.	2017	2016
Combined Ratio, underliggende forretning	81,2	80,1
Storskader	6,8	7,6
Vejrligsskader	1,5	2,3
Genetableringspræmie	0	-0,1
Afløbsresultat	-5,6	-7,7
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,2	0,1
Combined Ratio	84,1	82,3

Skadeforløb

Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten plus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 66,6 % mod 65,4 % i 2016. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 72,2 %, hvilket er 1,0 %-point lavere end i 2016. Skadeforløbet har været lidt bedre end forventet.

Vejrligsskader

Året 2017 medførte meget få udgifter til vejrligsskader. Vinteren var meget mild, og året var uden større storme. Sommeren var regnfuld og bød på en række skybrud, hvor især Djursland og senere det nordlige København blev ramt lokalt af kortvarige, voldsomme regnmængder i september. Ingen af skybruddene medførte særligt store erstatningsudgifter.

Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning 77 mio.kr. i 2017 (112 mio.kr. i 2016) og påvirkede Combined Ratio med 1,5 %-point, hvilket var usædvanligt lavt i forhold til normalniveau på 3-4 %.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 341 mio.kr., hvilket var 32 mio.kr. lavere end i 2016. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 6,8 %-point, hvilket er lidt under end det forventede normalniveau på 7-8 %. Samlet set har antallet af storskader været færre end forventet, men erhvervsområdet har i 2017 været særligt påvirket af en enkelt storskade på over 100 mio.kr. Denne skade er delvist dækket af Alm. Brands genforsikringsprogram.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent er i 2017 på 63,7, hvilket er en stigning på 0,5 %-point i forhold til i 2016. Udviklingen skyldes bl.a., at Alm. Brand har haft vækst på brancher, hvor der er mindre risiko for vejrligs- og storskader, og derfor accepteres en underliggende erstatningsprocent over gennemsnittet. Derudover har der i 2017 været flere udgifter til erstatninger på bilforsikring end i 2016, hvilket skyldes, at en større andel af kunderne nu er omtegnet til det nye bilforsikringsprodukt. Der er solgt flere nye dækninger på særligt kaskoforsikring, hvilket har betydet et højere antal skader og dermed højere erstatningsudgifter. Udviklingen var som forventet.

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, faldt yderligere igennem 2017, hvor især den korte rente er faldet til et historisk lavt niveau. Samlet har renteutviklingen forøget skadeforløbet med 0,2 %-point.

Afløbsresultat

Der har i 2017 været afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 283 mio.kr. mod 378 mio.kr. i 2016. Afløbsgevinsterne i 2017 kom primært fra de personrelaterede brancher arbejdsskade, bil, ansvar og ulykkesforsikring samt fra bygningsforsikring. Derudover bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 48 mio.kr. i 2017 (48 mio.kr. i 2016).

Hvis der sammenlignes med 2016 har der i andet halvår 2017 på arbejdsskadeforsikringer været et højt niveau i antallet af genoptagne skadesager fra tidligere år. Dette skyldes formentlig den gennemførte oprydning i Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring (AES) i 2017, hvor AES nu har meldt ud, at alle planlagte sager er gennemgået, og at oprydningen er afsluttet. Udviklingen følges nøje fremover. Udgiften til de ekstra genoptagelser af sager i 2017 blev for en stor del udlignet ved reduktion af de modelmæssige hensættelser på arbejdsskade.

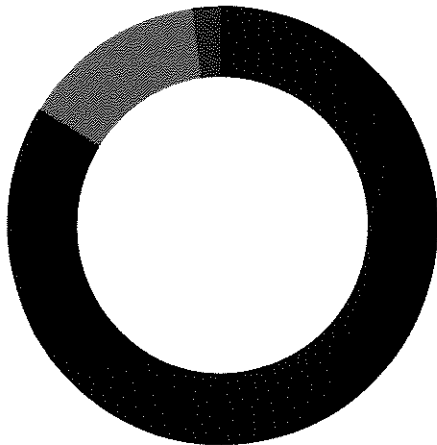
Omkostninger

De samlede omkostninger i 2017 udgjorde 880 mio.kr. (833 mio.kr. i 2016). Årets omkostninger svarede til en omkostningsprocent på 17,5, hvilket stort set er på niveau med det forventede. Sammenlignet med 2016 blev omkostningsprocenten forøget med 0,6 %-point, og det skyldes i væsentligt omfang investering i strategiske initiativer, herunder digitalisering.

Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 3,6 mod 4,8 i 2016 (udgifter begge år). Der har ikke været modtagne erstatninger fra genforsikringsdækningerne for storm og nedbør i 2017, men der blev modtaget erstatninger i forbindelse med en betydelig brandskade.

Investeringsaktiver



● 86 % Obligations ● 12 % Pantebreve ● 2 % Aktier

Investeringsresultat

Efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev investeringsresultatet i 2017 en gevinst på 187 mio.kr. mod en gevinst på 162 mio.kr. i 2016. Investeringsresultatet er meget tilfredsstillende og noget bedre end benchmark. I årets investeringsresultat indgår resultat af tilknyttede virksomheder på 89 mio.kr. (99 mio.kr. i 2016).

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Målsætningen er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og finansiel risiko. Overordnet er der en målsætning om at have en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer, europæiske virksomhedsobligationer samt afledte renteinstrumenter. Stats- og realkreditobligationerne har fortrinsvist den højeste rating, mens virksomhedsobligationerne er inden for investment gradesegmentet, og derved som minimum har en rating på BBB-/Baa3.

Afkastet på obligationer er positivt påvirket af de generelle indsnævninger af rentespænd, hvor de danske realkreditobligationer har klarer sig væsentligt bedre end forventet.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inklusive tillæg for volatilitetsjustering. Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2017, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne er ultimo året positivt.

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring A/S mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring A/S kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand Bank A/S, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Afkastet på pantebrevene har givet et positivt og tilfredsstillende resultat i 2017.

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindekser samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Målt i lokal valuta har det globale aktiemarked været positivt igennem 2017 og bidraget til et positivt resultat over det forventede.

Resultat af tilknyttede virksomheder

Det samlede resultat før skat udgjorde 109 mio.kr. i 2017, hvilket var højere end forventet og 6 mio.kr. lavere end resultatet i 2016. Resultatet består i al væsentlighed af resultat i datterselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S. Årets resultat er tilfredsstillende.

Resultatet før skat var sammensat af:

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

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

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

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

Investeringsafkast

Mio.kr.	2017		2016	
Obligationer mv.	89	1,1 %	172	2,5 %
Pantebreve mv.	25	2,1 %	23	1,6 %
Aktier	30	16,8 %	17	8,1 %
Ejendomme	1	5,4 %	-1	-5,9 %
Investeringsafkast, i alt	145	1,5 %	211	2,4 %
Resultat af tilknyttede virksomheder	89		99	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-31		-30	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	-2		-82	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-14		-36	
Investeringsafkast, netto	187		162	

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

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

Privat

Det forsikringstekniske resultat blev på 349 mio.kr. (428 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 86,1. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægten steg med 1,4 % til 2.528 mio.kr., hvilket er lidt under det forventede. Antallet af forsikringer steg i 2017, hvor væksten fortsat ses på især ulykkes- og bilforsikringer og blev opnået med en svagt stigende gennemsnitspræmie. Konkurrencen på privatmarkedet er hård og ses særligt på bilforsikringer, men den påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne har en tendens til at opsig hele husstandens forsikringsengagement på én gang. På trods af konkurrencen lå kundefastholdelsesprocenten på 90,7 ved udgangen af året og er 0,3 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2016, hvilket er meget positivt. Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 72,1 % mod 71,2 % i 2016. Niveauet i 2017 er lidt bedre end forventet.

De samlede vejrligsskader udgjorde 29 mio.kr. for egen regning mod 46 mio.kr. i 2016. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 1,2 %-point mod 1,8 %-point i 2016. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning blev på 55 mio.kr. for året samlet set mod 60 mio.kr. i 2016 og har påvirket Combined Ratio med 2,2 %-point i 2017 mod 2,4 %-point i 2016. Det samlede niveau for vejrligs- og storskader lå i 2017 på et meget lavt niveau og under det forventede.

Privat

Mio.kr.	2017	2016
Bruttopræmieindtægter	2.528	2.494
Bruttoerstatningsudgifter	-1.639	-1.540
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-484	-461
Resultat af genforsikring	-56	-65
Forsikringsteknisk resultat	349	428
Afløbsresultat, erstatninger f.e.r	128	168
Afløbsresultat, risikomargen f.e.r	24	24
Bruttoerstatningsprocent	64,8	61,8
Nettogenforsikringsprocent	2,2	2,6
Skadeforløb	67,0	64,4
Bruttoomkostningsprocent	19,1	18,4
Combined Ratio	86,1	82,8

Den underliggende erstatningsprocent blev på 68,7 i 2017, hvilket er på niveau med det forventede, men en stigning på 1,6 %-point i forhold til i 2016. Stigningen kan primært tilskrives kaskoforsikring på bil, hvor præmienedsættelserne har betydet højere erstatningsprocenter. De nye dækninger, der blev introduceret i 2016, har betydet flere og mindre skader. Specielt betyder den nye parkeringsdækning et stigende antal skader, men til en lavere gennemsnitsskade end øvrige kaskoskader. Den underliggende erstatningsprocent var positivt påvirket af, at de senere års faldende trend i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsatte i 2017, og Alm. Brand har oplevet det laveste antal anmeldte indbrud i mere end syv år.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger udgjorde en gevinst på 128 mio.kr. (168 mio.kr. i 2016). Afløbsresultatet skyldtes primært gevinster på bil- og ulykkesforsikringer. Afløbsresultatet på risikomargen blev en gevinst på 24 mio.kr. mod en gevinst på 24 mio.kr. i 2016.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,2 i 2017 mod 2,6 i 2016 (udgifter begge år).

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat udgjorde et overskud på 454 mio.kr. (443 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 81,9. Resultatet i 2017 er meget tilfredsstillende. Resultatet i 2017 var positivt påvirket af meget få vejrligsskader og af afløbsgevinster på personrelaterede brancher samt på bygningsforsikringer.

Bruttopræmieindtægten steg med 3,7 % til 2.513 mio.kr. i 2017, hvilket er lidt over det forventede. Kundefastholdelsesprocenten på 90,8 var fortsat høj og lå ved udgangen af året 0,5 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2016, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusiv afløbsgevinster blev på 72,3 mod 75,2 i 2016.

De samlede vejrligsskader for egen regning udgjorde 48 mio.kr. i 2017 svarende til en erstatningsprocent på 1,9 mod 2,7 i 2016. Der har således været færre vejrligsskader end i 2016, og udgifterne i 2017 har været ekstraordinært lave.

Erhverv

Mio.kr.	2017	2016
Bruttopræmieindtægter	2.513	2.424
Bruttoerstatningsudgifter	-1.538	-1.439
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-396	-372
Resultat af genforsikring	-125	-170
Forsikringsteknisk resultat	454	443
Afløbsresultat, erstatninger f.e.r	155	210
Afløbsresultat, risikomargen f.e.r	24	24
Bruttoerstatningsprocent	61,2	59,4
Nettogenforsikringsprocent	4,9	6,9
Skadeforløb	66,1	66,3
Bruttoomkostningsprocent	15,8	15,4
Combined Ratio	81,9	81,7

Storskaderne for egen regning udgjorde 285 mio.kr. mod 313 mio.kr. i 2016. Storskader har påvirket erstatningsprocenten med 11,4 %-point mod 12,9 i 2016. Samlet har erstatningerne til storskader næsten været på niveau med det forventede, men antalsmæssigt færre end forventet. En enkelt storskade har i 2017 kostet over 100 mio.kr. og har således medført, at Alm. Brand i 2017 har modtaget erstatning fra selskabets reassurancedækning mod enkeltskader (brandprogrammet).

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde på erstatninger en gevinst på 155 mio.kr. mod 210 mio.kr. i 2016. Gevinsterne kommer hovedsageligt fra arbejdsskade- og bygningsforsikringer. Afløbsresultatet på risikomargen blev en gevinst på 24 mio.kr. (24 mio.kr. i 2016).

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2017 på 58,6, hvilket er 0,6 %-point lavere end i 2016. Den underliggende erstatningsprocent i 2017 er påvirket af, at der i forhold til 2016 har været lavere skadeudgifter på de personrelaterede brancher. I forhold til det forventede niveau var den underliggende erstatningsprocent negativt påvirket af højere småskadeerstatninger på særligt bilforsikringer.

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 4,9 i 2017 mod 6,9 i 2016 (nettoudgifter begge år). Nettogenforsikringsprocenten er i 2017 på niveau med det forventede og var påvirket af årets ene meget store skade, der betød, at Alm. Brand i 2017 modtog erstatning fra selskabets reassurancedækning mod enkeltskader (brandprogrammet).

Væsentlige begivenheder

Overtagelse af forsikringsportefølje fra Trafik G/S Alm. Brand Forsikring A/S indgik i begyndelsen af april 2017 en aftale med bestyrelsen i forsikringsselskabet Trafik G/S om overtagelse af selskabets aktiviteter pr. 1. september 2017. Overtagelsen blev godkendt af generalforsamlingen i Trafik G/S den 26. april 2017, og Finanstilsynet godkendte overtagelsen den 14. august 2017. Porteføljen har en forventet samlet årlig bruttopræmie på 40 mio.kr. i 2017 og omfatter forsikring af ca. 1.500 kunder og knap 3.000 køretøjer. Aftalen omfatter i al væsentlighed de fremadrettede aktiviteter, alle forsikringsmæssige forpligtelser samt medarbejderne i Trafik G/S. Dermed modtog Alm. Brand en række nye medarbejdere med specialviden om dette nicheområde, og Alm. Brand er dermed også blevet specialselskab for taxavognmænd. Overtagelsen er blevet godt modtaget af Trafiks kunder.

Succesfuld indtræden på vognmandssegmentet
Alm. Brand valgte i 2016 at satse på vognmandssegmentet og trådte ind på dette marked i efteråret samme år. Lanceringen omfattede bl.a. nye interessante produkter med en stor grad af fleksibilitet samt en meget personlig tilgang til kundebetjening. Markedet har taget godt imod tiltaget i både 2016 og 2017. Alm. Brand har fået en meget tilfredsstillende start på dette marked og har en positiv forventning til udviklingen af området i 2018.

Ankenævnsklager

En væsentlig målsætning for Alm. Brand Forsikring har været at nedbringe antallet af forsikringsklager. Fra et udgangspunkt i 2011 på 197 anlagte forsikringsklager i Ankenævnet for Forsikring var målsætningen, at antallet af forsikringsklager skulle bringes under 100. Arbejdet med at nedbringe antallet af klagesager har overgået forventningerne, og med et stærkt fokus på at forbedre dialogen med kunderne og minimere fejl er antallet af klager faldet markant. I 2017 blev der anlagt 60 forsikringsklager, hvilket er mere end en halvering.

Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 940 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S den 27. april 2017. For regnskabsåret er der foreslået udbytte på 850 mio.kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

De væsentligste usikkerheder relaterer sig til opgørelsen af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter, værdiansættelsen af pantebrevne samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

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

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

Forventninger

Der forventes et resultat 510 mio.kr. før skat. Forventningerne er eksklusive afløbsresultat på erstatninger.

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

Efter et 2017 med særdeles lave udgifter til vejrligsskader forventes et normaliseret vejrligs- og storskadeniveau i 2018. For året 2018 forventes en vækst i præmieindtægterne i niveauet 2 %.

Der forventes en Combined Ratio på 91-92. Niveauet er baseret på en forventning om en underliggende Combined Ratio i niveauet 81-82.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 17 %. Omkostningsprocenten i 2018 vil fortsat være påvirket af investering i strategiske initiativer herunder digitalisering og vækst.

Kapitalforhold

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at koncernen på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, hvilket kræver, at Alm. Brand Forsikring har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Selskabets risici er yderligere beskrevet i note 29 og 30.

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

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

Kapitalgrundlag

Selskabets solvensdækkende kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde 3.770 mio.kr. og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen. I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 149 mio.kr. samt fortjenstmargen på 328 mio.kr.

Fortjenstmargen øger følsomheden i kapitalgrundlaget, hvorfor Alm. Brand Forsikring har besluttet, at det alene er den stabile del af fortjenstmargen, der indgår som en del af udlofningspotentialt. I Alm. Brand Forsikring vurderes stabiliteten på fortjenstmargen på baggrund af en analyse, hvor fortjenstmargen stresses med en række negative scenarier. Med udgangspunkt i denne analyse vurderes 130 mio.kr. af den samlede fortjenstmargen som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlofningspotentialt.

Det samlede udbyttedækkende kapitalgrundlag for forsikringskoncernen udgjorde 3.572 mio.kr. Heri indgår den stabile del af fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension samt risikomargen i datterselskabet. I Alm. Brand Liv og Pension vurderes stabiliteten med udgangspunkt i bonusgraden på de enkelte bestande. Det er således kun fortjenstmargen i rentegruppe 0 og rentegruppe 1, der vurderes som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlofningspotentialt. Den stabile fortjenstmargen i selskabet udgjorde 309 mio.kr. ved udgangen af 2017.

Det lovmæssige kapitalkrav

Alm. Brand Forsikring A/S anvender en partiel intern model i kombination med standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav. Den partielle interne model er siden ultimo 2012 blevet anvendt til udregning af solvenskapitalkravet, som kan henføres til "præmie- og reserverisici" samt "naturkatastroferisici".

Den partielle interne model er designet, så den afspejler forretningsstrukturen samt genforsikringsdækningerne og er baseret på selskabets egne data. Modellen omfatter alle brancher undtagen arbejdsskade og ulykke og er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.024 mio.kr. ved udgangen af 2017.

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

Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af kapitalkravet i de to forsikrings-selskaber. Effekten af det udskudte skatteaktiv ved udgangen af 2017 var en reduktion af kapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S på henholdsvis 289 mio.kr. og 42 mio.kr.

Kapitalmålsætning

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

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

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

Kapitalmålsætningen i forsikringskoncernen beregnes som 40 % af bruttopræmierne i Forsikring tillagt 7 % af livforsikringshensættelserne. Den forbedrede bonusgrad i Alm. Brand Liv og Pension har medført, at kapitalmålsætningen er reduceret fra 8 % af livforsikringshensættelserne til 7 % af livsforsikringshensættelserne.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2017 udgjorde 2.990 mio.kr. samlet for Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension. Dette svarer til en overdækning på 833 mio.kr. mod 944 mio.kr. ultimo 2016. Efter foreslået udbytte udgjorde overdækningen minus 17 mio.kr.

Ledelsesorganer

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand Forsikring A/S efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

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

Der er afholdt 5 bestyrelsesmøder i 2017.

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

almbrand.dk/ledelsesstruktur

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg. På Alm. Brands hjemmeside er der en detaljeret beskrivelse af udvalgenes opgaver, medlemmerne af udvalgene, mødefrekvens mv.: almbrand.dk/revisionsudvalg
almbrand.dk/aflønningsudvalg

Bestyrelsen har ikke fundet det nødvendigt at nedsætte et nomineringsudvalg, da flertallet af bestyrelsesmedlemmerne er indstillet af hovedaktionæren.

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

Ledelseshverv

Bestyrelse

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

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

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

Direktion

Ud over hvervet som adm. direktør for Alm. Brand Forsikring A/S har Jesper Mørch Sørensen påtaget sig bestyrelseshverv som næstformand i SOS International A/S, Taksatorringen og FF Forsikring A/S.

Regnskabsafslæggelsesprocessen

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Risikovurdering

Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret koncernens organisation for så vidt angår:

- Risikomåling og risikostyring
- Regnskabs- og budgetorganisation
- Intern kontrol
- Prokuraregler
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- It-organisation og it-sikkerhed

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament til eller motiv for regnskabsmanipulation eller anden 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, Pension samt Bank.

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

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

Der henvises i øvrigt til note 29, Risikostyring samt note 30, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

Begivenheder efter regnskabsarets afslutning

I perioden fra den 1. januar 2017 til årsrapportens underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Alm. Brand Forsikring A/S for perioden 1. januar til 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af forsikringselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af forsikringselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en

retvisende redegørelse for udviklingen i forsikringselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som forsikringselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

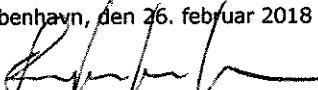
Direktion

København, den 26. februar 2018


Jesper Mørch Sørensen
Adm. direktør

Bestyrelse


København, den 26. februar 2018


Søren Boe Mortensen
Formand


Henrik Christensen


Per Niggo Hasling Frandsen


Jan Skytte Pedersen


Rasmus Werner Nielsen
Næstformand


Anette Eberhard


Lone Hesselbjerg Mikkelsen

Revisionspåtegninger

Intern revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol til bestyrelsen.

Den udførte revision

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

Nøgletallet solvensdækning

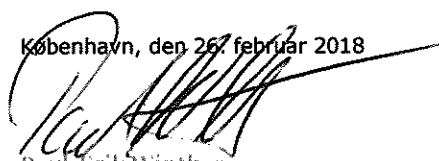
Som anført i hoved- og nøgletaloversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

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

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

Intern revision

København, den 26. februar 2018



Paul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Alm. Brand Forsikring A/S
Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Hensættelse til forsikringskontrakter

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

Hensættelser til forsikringskontrakter udgør 6.652 mio.kr. pr. 31. december 2017 (6.717 mio.kr. pr. 31. december 2016).

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i "Anvendt regnskabspraksis", note 31, side 40-46, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 30, side 39-40, samt nærmere specificeret i de forsikringsmæssige hensættelser i note 11, side 27-28.

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

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

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

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

- Ændringer i antagelser, herunder:
 - Forventninger til fremtidig inflation
 - Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelserne
- Ændringer i de anvendte metoder og modeller
- Bedste skøn over fremtidige erstatningsudgifter
- Opgørelse af fortjenstmargen og risikomargen
- Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering
- Usikkerheden særligt knyttet til langhalede brancher
- Ledelsesmæssigt tillæg til de aktuarmæssige opgørelser til imødegåelse af risikoen for en ugunstig udvikling i erstatningskrav

Hvordan risikoen er adresseret i revisionen?

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

Vores revisionshandling har bl.a. omfattet:

- Vurdering og test af kontroller relateret til processer for skadesbehandling samt indregning og måling af hensættelser vedrørende anmeldte skader.
- En udfordring af de anvendte modeller baseret på vores kendskab og erfaring med sektoren, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år.

- En vurdering af ændringer i forudsætninger imod tendenser i sektoren samt historiske observationer.
- En evaluering af de anvendte elementer nævnt i risikobeskrivelsen, herunder en vurdering mod historiske data og markedspraksis.
- Genberegning af hensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte skadesforsikringsbrancher ved anvendelse af bestandsdata, herunder vurdering af ledelsesmæssige tillæg.
- Gennemgang og vurdering af antagelser for beregning af præmiehensættelse, risiko- og fortjenstmargen.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

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

Nøgletallet solvensdækning

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

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

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

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

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

København, den 26. februar 2018



Brian Schmidt Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

Balance

Mio.kr.	Note	2017	2016
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	0	0
Immaterielle aktiver i alt		0	0
Materielle aktiver			
Driftsmidler	2	2	1
Materielle aktiver i alt		2	1
Investeringsaktiver			
Investeringssejendomme	3	13	16
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	865	941
Ansvarlig indskudskapital i tilknyttede virksomheder		120	120
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		985	1.061
Kapitalandele		8	8
Obligationer		8.033	7.718
Pantesikrede udlån		1.111	1.329
Øvrige		121	151
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	5	9.273	9.206
Investeringsaktiver i alt		10.271	10.283
Tilgodehavender			
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		8	7
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		83	114
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	6	91	121
Tilgodehavender hos forsikringstagere		156	128
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		3	3
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt		159	131
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		54	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		52	44
Andre tilgodehavender	7	72	84
Tilgodehavender i alt		428	380
Andre aktiver			
Udskudte skatteaktiver	8	53	69
Likvide beholdninger	25	87	134
Øvrige		137	151
Andre aktiver i alt		277	354
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter		69	82
Andre periodeafgrænsningsposter		15	18
Periodeafgrænsningsposter i alt		84	100
Aktiver i alt		11.062	11.118

Balance

Mio.kr.	Note	2017	2016
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital		1.032	1.032
Overkurs ved emission		304	304
Sikkerhedsfonde		81	81
Reserver i alt		81	81
Overført overskud		1.026	1.078
Foreslået udbytte		850	940
Egenkapital i alt	9	3.293	3.435
Ansvarlig lånekapital i alt	10	149	149
Hensættelser til forsikringskontrakter			
Præmiehensættelser		1.154	1.150
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		421	447
Erstatningshensættelser		4.784	4.844
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		293	276
Hensættelser til forsikringskontrakter i alt	11	6.652	6.717
Hensatte forpligtelser			
Pensioner og lignende forpligtelser		25	23
Andre hensættelser		4	0
Hensatte forpligtelser i alt		29	23
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		42	8
Gæld i forbindelse med genforsikring		12	1
Gæld til kreditinstitutter	25	221	87
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	15
Aktuelle skatteforpligtelser	12	118	78
Anden gæld	13	533	586
Gæld i alt		926	775
Periodeafgrænsningsposter		13	19
Passiver i alt		11.062	11.118
Eventualforpligtigelser, garantier og leasing	23		
Sikkerhedsstillelser	24		
Nærtstående parter	25		
Følsomhedsoplysninger	26		
Afledte finansielle instrumenter	27		
Hoved- og nøgletal	28		
Risikostyring	29		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	30		
Anvendt regnskabspraksis	31		

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	2017	2016
Bruttopræmier		5.018	4.881
Afgivne forsikringspræmier		-255	-264
Ændring i præmiehensættelser		8	48
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		15	-11
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		1	0
Præmieindtægter f.e.r. i alt		4.787	4.654
Udbetalte erstatninger		-3.283	-3.228
Modtaget genforsikringsdækning		103	87
Ændring i erstatningshensættelser		118	257
Ændring i risikomargen		-12	-8
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-31	-58
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	14	-3.105	-2.950
Bonus og præmierabatter		0	-1
Erhvervesomkostninger	15	-655	-604
Administrationsomkostninger	16	-225	-229
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		1	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-879	-832
Forsikringsteknisk resultat	17	803	871
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	18	89	99
Indtægter af investeringsejendomme	19	1	1
Renteindtægter og udbytter mv.	20	209	238
Kursreguleringer	21	-32	8
Renteudgifter		-33	-36
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-31	-30
Investeringsafkast i alt		203	280
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-16	-118
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		187	162
Resultat før skat		990	1.033
Skat	22	-192	-196
Årets resultat		798	837
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		798	837
Totalindkomst i alt		798	837
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		850	940
Overført resultat		-52	-103
Totalindkomst i alt		798	837

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Sikker- heds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.032	304	81	1.176	1.000	3.593
Ændring i anvendt regnskabspraksis				5		5
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	1.032	304	81	1.181	1.000	3.598
Egenkapitalbevægelser i 2016:						
Årets resultat				837		837
Totalindkomst				837		837
Udbetalt udbytte					-1.000	-1.000
Foreslået udbytte				-940	940	0
Egenkapitalbevægelser i alt				-103	-60	-163
Egenkapital pr. 31. december 2016	1.032	304	81	1.078	940	3.435
Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.032	304	81	1.078	940	3.435
Egenkapitalbevægelser i 2017:						
Årets resultat				798		798
Totalindkomst				798		798
Udbetalt udbytte					-940	-940
Foreslået udbytte				-850	850	0
Egenkapitalbevægelser i alt				-52	-90	-142
Egenkapital pr. 31. december 2017	1.032	304	81	1.026	850	3.293

Noter

Mio.kr.	2017	2016
Note 1 Immaterielle aktiver		
<i>It-systemer</i>		
Anskaffelsessum primo	323	323
Anskaffelsessum ultimo	323	323
Af- og nedskrivninger primo	-323	-323
Af- og nedskrivninger ultimo	-323	-323
Immaterielle aktiver ultimo	0	0
Note 2 Driftsmidler		
Kostpris primo	35	36
Årets tilgang	1	0
Årets afgang	0	-1
Kostpris ultimo	36	35
Af- og nedskrivninger primo	-34	-30
Året afskrivninger	0	-5
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	1
Af- og nedskrivninger ultimo	-34	-34
Driftsmidler ultimo	2	1
Note 3 Investeringsejendomme		
Dagsværdi primo	16	18
Årets afgang	-3	0
Værdireguleringer	0	-2
Investeringsejendomme ultimo	13	16
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent på kontorejendomme	7,00%	7,40%
Eksterne eksperter har ikke været involveret i værdiansættelsen af investeringsejendommene pr. 31.12.2017.		
Note 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	989	989
Anskaffelsessum ultimo	989	989
Af- og nedskrivninger primo	-48	-26
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	0	5
Udbetalt udbytte	-165	-125
Andre kapitalbevægelser	0	-1
Årets resultat	89	99
Nedskrivninger ultimo	-124	-48
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	865	941
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:		
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København (nom. 391,8 mio.kr. 100 % ejet, livsforsikring)	864	940
Alm. Brand Præmieservice A/S, København (nom. 0,6 mio.kr. 100 % ejet, betalingsformidling)	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	865	941

Mio.kr.	2017	2016
Note 5 Andre finansielle investeringsaktiver		
Statsobligationer	295	0
Realkreditobligationer	7.362	7.322
Andre fastforrentede fordringer	312	350
Andre variabelt forrentede fordringer	64	46
Pantesikrede udlån	1.111	1.329
Unoterede kapitalandele	8	8
Øvrige	121	151
Finansielle aktiver ultimo	9.273	9.206

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:

Niveau 1

Finansielle aktiver:

Obligationer	8.033	7.718
Finansielle aktiver i alt	8.033	7.718

Niveau 2

Finansielle aktiver:

Øvrige	179	215
Finansielle aktiver i alt	179	215

Finansielle passiver:

Andre passiver	265	315
Finansielle passiver i alt	265	315

Niveau 3

Finansielle aktiver:

Udlån	1.231	1.449
Kapitalandele	873	949
Øvrige	21	26
Finansielle aktiver i alt	2.125	2.424

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

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

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

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

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierakiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierakiet i 2017 eller 2016.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi indeholder pantebreve, som opgøres ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter), dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter. Ved måling til dagsværdien benyttes en swaprentekurve tillagt 50 basispunkter samt

Mio.kr. 2017 2016

indfrielsesforventninger i niveauet 5,8 % - 7,9 % afhængigt af restløbetid og forventede tabsprocenter i niveauet 0,75 % - 4,25 % afhængigt af ejendomstype og sikkerhedsmæssig placering. Øges den gennemsnitlige indfrielsesforventning med 1 %-point, og øges de forventede tabsprocenter med 0,5 %-point, betyder en ændring af dagsværdien for markedsværdimodellen med minus 27 mio.kr. Der henvises endvidere til note 31 Anvendt regnskabspraksis.

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

Aktier omfatter aktieoptioner og aktiefutures, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier. 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 en kvalificeret ekstern part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien 1 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 21 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 179 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renterwaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og noterede optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Inflationswaps værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede indekspunkter og rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.

Andre passiver indeholder skyldige renter for 13 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 265 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 aktieindekser.

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 udlejede arealer samt udskudte vedligeholdelsesarbejder og nødvendige udgifter til indretning.

Note 6 Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandel af præmiehensættelse	8	7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	83	114
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	91	121

Genforsikringsandel af præmiehensættelse primo	7	7
Årets afgivne præmier	-254	-265
Årets afgivne betaling til reassurance	255	265
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	8	7

Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo opdeles i:

Nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme	-160	-168
Portjemsmargen	168	175
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	8	7

Genforsikringsandel af erstatningshensættelse primo	114	172
Årets afgivne erstatninger	71	29
Årets modtagne betaling fra reassurance	-102	-87
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse ultimo	83	114

Note 7 Andre tilgodehavender

Afledte finansielle instrumenter	66	73
Øvrige aktiver	6	11
Andre tilgodehavender i alt	72	84

Mio.kr.	2017	2016
Note 8 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	69	156
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-22
Årets ændring	-16	-65
Udskudt skat ultimo	53	69
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	44	58
Udskudt skat på goodwill	0	4
Udskudt skat på hensættelser	9	7
Udskudt skat ultimo	53	69
Note 9 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.032	1.032
Aktiekapital ultimo	1.032	1.032
Aktiekapitalen udgøres af:		
1 aktie à 600 mio.kr.		
1 aktie à 246 mio.kr.		
1 aktie à 60 mio.kr.		
2 aktier à 10 mio.kr.		
1 aktie à 5 mio.kr.		
1 aktie à 1 mio.kr.		
1.000 aktier à 100 t.kr.		
A-aktier, 1 stemme pr. 100.000 kr. aktier		
Overkurs ved emission	304	304
Reserver:		
Sikkerhedsfonde:		
Sikkerhedsfond 1	8	8
Sikkerhedsfond 2	73	73
Reserver ultimo	81	81
Sikkerhedsfonde er henlagt af ubeskattede midler og skal 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	1.078	1.176
Ændring af anvendt regnskabspraksis	0	5
Overført af årets resultat	-52	-103
Overført overskud ultimo	1.026	1.078
Foreslået udbytte:		
Foreslået udbytte primo	940	1.000
Udbetalt udbytte	-940	-1.000
Foreslået udbytte af årets resultat	850	940
Foreslået udbytte ultimo	850	940
Egenkapital ultimo	3.293	3.435

Mio.kr.	2017	2016
Kapitalgrundlag:		
Egenkapital jf. oven for korrigeret for skatteaktiver	3.240	3.366
Fortjenstmargen (reduceret med skatteeffekt)	328	349
Foreslået udbytte	-850	-940
Tier 1-kapital	2.718	2.775
Tier 2-kapital		
Ansvarlig lånekapital	149	149
Tier 3-kapital		
Udsudte skatteaktiver	53	69
Kapitalgrundlag i alt	2.920	2.993

Note 10 Ansvarlig lånekapital

Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2020	149	149
Renter af ansvarlig lånekapital	5	3
Omkostninger ved optagelse af ansvarligt lån	0	0

Den ansvarlige lånekapital er variabelt forrentet med en tre måneders Euribor med et tillæg af 330 basispoint fra 15/3-2017. Indtil da var tillægget 180 basispoint.

Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget efter de gældende regler.

Note 11 Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmiehensættelse	1.154	1.150
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	421	447
Erstatningshensættelse	4.784	4.844
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	293	276
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	6.652	6.717
Præmiehensættelse primo	1.150	1.170
Tilgang, køb af portefølje	0	-
Bruttopræmier	5.018	4.881
Indtjent præmie	-5.041	-4.918
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	9	14
Diskontering (kursregulering) alle år	3	14
Ændring i fortjenstmargen	21	-8
Ændring i risikomargen	-6	-3
Præmiehensættelse ultimo	1.154	1.150
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter primo	447	450
Tilgang, køb af portefølje	2	-
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-7	-1
Diskontering (kursregulering) alle år	0	-10
Ændring i fortjenstmargen	-21	8
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	421	447

Mio.kr.	2017	2016
Erstatningshensættelse primo	4.844	5.011
Tilgang, køb af portefølje	44	-
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.286	-1.325
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-290	-407
Udbetalte erstatninger indeværende år	-1.997	-1.903
Forventet skadeudgift indeværende år	3.466	3.386
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	9	21
Diskontering (kursregulering) alle år	2	70
Afdækning af inflationsrisiko	4	-1
Ændring i risikomargen	-12	-8
Erstatningshensættelse ultimo	4.784	4.844
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter primo	276	255
Tilgang, køb af portefølje	1	-
Årets ændring vedrørende tidligere år	-48	-48
Årets ændring vedrørende indeværende år	59	56
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	1	1
Diskontering (kursregulering) alle år	-2	9
Årets ændring i risikomargen på præmier	6	3
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	293	276
<p>Alm. Brand har pr. 1. september 2017 overtaget porteføljen fra forsikringselskabet Trafik G/S. Porteføljen udgjorde ca. 40 mio.kr. og bestod af knap 3.000 biler og ca. 1.500 kunder. Medarbejdere ansat i Trafik G/S var en del af overdragelsen.</p> <p>Porteføljeovertagelsen påvirker årets resultat med under 1 mio.kr.</p>		
Note 12 Aktuelle skatteforpligtelser		
Aktuelle skatteforpligtelser primo	78	143
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	-23
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-77	-120
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	-59	-55
Beregnet skat af årets resultat	177	133
Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	118	78
Note 13 Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	265	315
Skyldige afgifter og skatter i øvrigt	43	37
Skyldige omkostninger	132	146
Feriepengeforpligtelse	93	88
Anden gæld i alt	533	586
<p>Af gælden vedrørende afledte finansielle instrumenter forfalder 239 mio.kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Al øvrig gæld forfalder inden fem</p>		
Note 14 Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat		
Afløbsresultat, udbetalte erstatninger	290	407
Afløbsresultat, risikomargen	48	48
Afløbsresultat, brutto	338	455
Afløbsresultat, afgiven forretning	-7	-29
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	331	426
Note 15 Erhvervelsesomkostninger		
Tegningsprovisioner	-134	-137
Andre erhvervelsesomkostninger	-529	-475
Refusion fra tilknyttede virksomheder	8	8
Erhvervelsesomkostninger i alt	-655	-604
Note 16 Administrationsomkostninger		
Administration	-451	-419
Afskrivninger	0	-5
Refusion fra tilknyttede virksomheder	226	195
Administrationsomkostninger i alt	-225	-229

Mio.kr.	2017	2016
Fast løn	842	817
Pension	128	124
Aktiebaseret vederlag	4	3
Udgifter til social sikring mv.	135	125
Personaleomkostninger i alt	1.109	1.069
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.329	1.297
<i>Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)</i>		
Fast løn	3.005	3.205
Pensionsordninger	735	560
Aktiebaseret vederlag	374	287
Vederlag til direktion i alt	4.114	4.052
<i>Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Henrik Christensen	40	40
Anette Eberhard	40	40
Per Viggo Hasling Frandsen (indtrådt i 2016)	40	27
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	40	40
Jan Skytte Pedersen	40	40
Boris Nørgaard Kjeldsen (udtrådt i 2016)	0	13
Vederlag til bestyrelse i alt	200	200
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	4.314	4.252
<i>Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Henrik Christensen	355	330
Anette Eberhard	610	570
Per Viggo Hasling Frandsen (indtrådt i 2016)	355	303
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	1.070	980
Jan Skytte Pedersen	795	650
Boris Nørgaard Kjeldsen (udtrådt i 2016)	0	517
Vederlag til bestyrelse i alt	3.185	3.350
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	7	7
Vederlag til direktionen omfatter vederlag til adm. direktør Jesper Mørch Sørensen.		
Adm. direktør Søren Boe Mortensen og koncernøkonomidirektør Rasmus Werner Nielsen sidder ligeledes i bestyrelsen, men aflønnes ikke særskilt herfor. Det kan oplyses, at Søren Boe Mortensen får 8.925 t.kr. i samlede vederlag som administrerende direktør i Alm. Brand A/S (2016: 8.378 t.kr.).		
Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovennævnte note.		
Den øverste ledergruppe i Alm. Brand-koncernen har en aktielønsordning på 13 % af den faste løn. Aktierne tildeles vederlagsfrit to gange årligt (3. handelsdag i juni og december). Værdien opgøres som et simpelt gennemsnit af gennemsnitskurserne for én aktie i Alm. Brand på den første handelsdag i hver kalendermåned i de kalendermåneder, som danner grundlag for den enkelte aktietildeling.		
Ud over hvervet som adm. direktør for Alm. Brand Forsikring A/S har Jesper Mørch Sørensen påtaget sig bestyrelshverv som næstformand i SOS International A/S, Taksatorringen og FF Forsikring A/S.		
<i>Vederlag til risikotagere (i 1.000 kr.)</i>		
Fast løn	23.038	12.113
Pension	4.580	1.913
Variabel løn	0	0
Aktiebaseret vederlag	1.811	637
Vederlag til risikotagere i alt	29.429	14.663
Antal risikotagere	17	7

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

Mio.kr.	2017	2016
<i>Revisionshonorar (i 1.000 kr.)</i>		
Deloitte - lovpligtig revision	1.458	1.440
Deloitte - honorar for andre erklæringsopgaver	30	30
Deloitte - honorar for andre ydelser	839	207
Deloitte - honorar for skatterådgivning	0	0
Revisionshonorar i alt	2.327	1.677

Honorar for andre ydelser består i al væsentlighed af rådgivning vedrørende leverandørpolitik samt af projektledelse-assistance.

Note 17 Forsikringsteknisk resultat

Mio.kr.	Syge-ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring, ansvar	Motor-køretøjs-forsikring, kasko	Brand-og løse-re-forsikring (Privat)	Brand-og løse-re-forsikring (Erhverv)	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2017 i alt
Bruttopræmier	505	369	462	887	1.133	1.300	120	242	5.018
Bruttopræmieindtægter	509	370	485	889	1.143	1.293	117	235	5.041
Bruttoerstatningsudgifter	-291	-177	-313	-571	-758	-709	-42	-316	-3.177
Bruttodriftsomkostninger	-88	-65	-81	-156	-200	-228	-21	-41	-880
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-3	-4	-53	-191	-1	75	-181
Forsikringsteknisk resultat i	129	125	88	158	132	165	53	-47	803

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Antallet af erstatninger	12.673	4.560	17.051	87.266	66.750	20.137	2.140	27.293	237.870
Gns. erstatning for indtrufne skader i t.kr.	26	56	23	7	12	39	26	12	15
Erstatningsfrekvens	0,038	0,144	0,045	0,260	0,164	0,169	0,045	0,119	0,127

Mio.kr.	Syge-ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring, ansvar	Motor-køretøjs-forsikring, kasko	Brand-og løse-re-forsikring (Privat)	Brand-og løse-re-forsikring (Erhverv)	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2016 i alt
Bruttopræmier	497	335	460	847	1.132	1.276	109	225	4.881
Bruttopræmieindtægter	502	334	469	855	1.140	1.271	109	238	4.918
Bruttoerstatningsudgifter	-248	-154	-326	-498	-737	-835	-35	-146	-2.979
Bruttodriftsomkostninger	-85	-57	-78	-144	-193	-217	-19	-40	-833
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-2	-5	-61	-161	0	-2	-235
Forsikringsteknisk resultat i	168	120	63	208	149	58	55	50	871

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Antallet af erstatninger	12.475	4.224	16.894	73.663	68.373	19.859	1.893	27.591	224.972
Gns. erstatning for indtrufne skader i t.kr.	26	65	23	7	11	47	24	7	15
Erstatningsfrekvens	0,038	0,140	0,046	0,227	0,168	0,168	0,041	0,121	0,122

Mio.kr. 2017 2016

Segmentregnskab

Mio.kr.	2017			2016		
	Privat	Erhverv	I alt	Privat	Erhverv	I alt
Bruttopræmieindtægter	2.528	2.513	5.041	2.494	2.424	4.918
Bruttoerstatningsudgifter	-1.639	-1.538	-3.177	-1.540	-1.439	-2.979
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-484	-396	-880	-461	-372	-833
Resultat af genforsikring	-56	-125	-181	-65	-170	-235
Forsikringsteknisk resultat	349	454	803	428	443	871
Afløbsresultat	152	179	331	192	234	426
Bruttoerstatningsprocent	64,8	61,2	63,0	61,8	59,4	60,6
Nettogenforsikringsprocent	2,2	4,9	3,6	2,6	6,9	4,8
Skadeforløb	67,0	66,1	66,6	64,4	66,3	65,4
Bruttoomkostningsprocent	19,1	15,8	17,5	18,4	15,4	16,9
Combined Ratio	86,1	81,9	84,1	82,8	81,7	82,3

Forsikring er opdelt i Privat og Erhverv. Privat omfatter koncernens salg af forsikringer til private husstande solgt gennem egne salgskanaler. Erhverv omfatter koncernens salg til landbrugs- og erhvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspartnere. Ledelsesrapporteringen på Privat og Erhverv består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat.

Transaktioner mellem segmenterne afregnes på markedsniveau. Kriterier for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. De anvendte regnskabslinier er i overensstemmelse med hovedtaloversigten i beretningen, som er beskrevet under Anvendt regnskabspraksis.

Der henvises til ledelsesberetningen for yderligere beskrivelse af segmenterne og organisationsgrundlaget.

Note 18 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	89	99
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	89	99

Resultatet sammensætter sig således:

Resultat før skat	109	115
Skat	-20	-16
Resultat i alt	89	99

Note 19 Indtægter af investeringsejendomme

Huslejeindtægter	2	2
Drift og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-1	-1
Indtægter af investeringsejendomme i alt	1	1

Note 20 Renteindtægter og udbytter mv.

Obligationer	108	132
Pantesikrede udlån	72	86
Indlån i kreditinstitutter	6	1
Rentederivater	18	18
Øvrige investeringsaktiver	5	1
Renteindtægter mv. i alt	209	238

Mio.kr.	2017	2016
Note 21 Kursreguleringer		
<i>Investeringsaktiver</i>		
Kapitalandele	30	16
Obligationer	-14	60
Pantesikrede udlån	-43	-33
Øvrige investeringsaktiver	-5	-33
Investeringsaktiver i alt	-32	10
<i>Grunde og bygninger</i>		
Investeringsjendomme	0	-2
Grunde og bygninger i alt	0	-2
Kursreguleringer i alt	-32	8
Note 22 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	-177	-133
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	2
Regulering af udskudt skat	-16	-65
Skat i alt	-192	-196
<i>Årets skat består af:</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud eksklusiv indtægter tilknyttede virksomheder	-198	-205
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	5	7
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	1	2
Skat i alt	-192	-196
Effektiv skatteprocent	21,3%	21,0%
Note 23 Eventualforpligtigelser, garantier og leasing	113	120
<p>Alm. Brand Forsikring A/S har i enkelte tilfælde over for tredjemand afgivet garantier for datterselskabers opfyldelse af forpligtelser opstået som led i disses driftsaktiviteter.</p> <p>Koncernens selskaber har indgået leasing- og lejeaftaler vedrørende it og lokaler med en årlig ydelse på 79 mio.kr. De mest betydende aftaler har en løbetid på over 10 år.</p> <p>Alm. Brand Forsikring A/S inklusive datterselskaber har en leasingforpligtelse vedrørende biler på i alt 22 mio.kr. over en 5-årig periode.</p> <p>Alm. Brand Forsikring A/S-koncernen har indgået terminsforretninger mv.</p> <p>Koncernen er som direkte tegnende forsikringselskab nationalt til stadighed involveret i en række forsikringsmæssige tvister og/eller retssager, ligesom koncernen med mellemrum er involveret i andre tvister og/eller retssager. Det vurderes, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Alm. Brand Forsikring A/S inklusive datterselskaber har en momsreguleringsforpligtigelse vedrørende ejendomme på i alt 11 mio.kr.</p> <p>Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar.</p> <p>Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.</p>		
Note 24 Sikkerhedsstillelser		
Bogførte værdier af aktiver, der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser:		
Likvide beholdninger	4	7
Obligationer	6.846	6.882
Tilgodehavende renter	31	39
Sikkerhedsstillelser ultimo	6.881	6.928

Mio.kr.

2017

2016

Note 25 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

- selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- moderselskabernes direktion eller bestyrelse
- øvrige selskaber i Alm. Brand-koncernen

Lønninger og vederlag til selskabets ledelse fremgår af den note, der knytter sig til personale- og administrationsudgifterne.

Alm. Brand-koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand-koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand-koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken, ligesom en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi. Ultimo året er der en gæld til Alm. Brand Bank A/S på 178 mio.kr., som indgår i posten Gæld til kreditinstitutter (2016: 53 mio.kr.), ligesom der i posten Likvide beholdninger indgår et indestående i Alm. Brand Bank A/S på 86 mio.kr. (2016: 80 mio.kr.)

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

Der foreligger en optionsaftale mellem Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Bank A/S. Optionsaftalen sikrer Alm. Brand Forsikring A/S mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring A/S kan således tilbagelevere pantebreve til banken, hvis debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Der er i 2017 tilbagebetalt pantebreve for 51 mio.kr.

Der er indgået en administrationsaftale, hvor Alm. Brand Bank A/S fortsætter den praktiske dag-til-dag håndtering af pantebrevene, herunder kontakt til debitor, terminoprkrævning, tinglysning, data til myndigheder mm. Der er i 2017 afregnet 8 mio.kr. i henhold til administrationsaftalen.

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

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

Selskabet har indgået leasingaftaler med Alm. Brand Leasing A/S. Aftalen er indgået på sædvanlige markedsvilkår.

Der er udbetalt udbytte på 940 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S og modtaget 165 mio.kr. fra datterselskabet Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Note 26 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
	2017	2016
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct.-point	15	-1
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct.-point	-46	-28
Aktiekursfald på 12 pct.	-23	-21
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1	-1
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-5	-6

Note 27 Afledte finansielle instrumenter

Til styring af valuta-, rente- og inflationsrisiko anvendes afledte finansielle instrumenter. I forbindelse med markedsværdiudviklingen for de indgåede finansielle kontrakter udveksles løbende sikkerhedsstillelse, som pr. 31. december 2017 udgør -95 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb år	Hovedstol mio.kr.	Markedsværdi mio.kr.
Renteswaps	2018-2037	3.437	12
Swaptioner	2018-2026	268	16
Inflationsswaps	2021-2044	4.063	-113
Aktiefutures	2018	187	0
			<u>-85</u>

Noter

Note 28 Hoved- og nøgletal

Der henvises til oversigten under ledelsesberetningen.

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.

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

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

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

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

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

Alm. Brand-koncernens risikostyring er organiseret i tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje er defineret som den operative ledelse. Den operative ledelse er ansvarlig for den løbende indtægning 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 aktuariaterne.

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

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

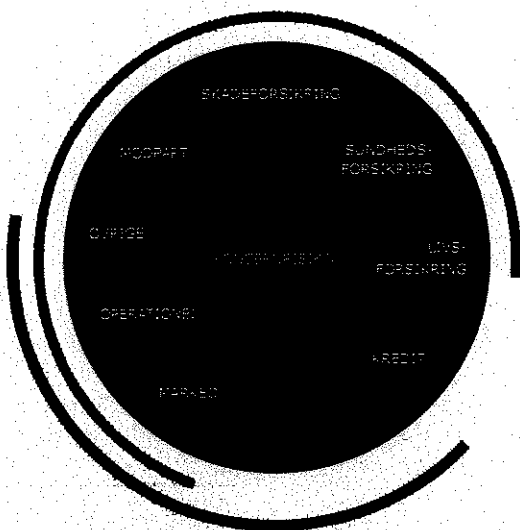
Likviditetsstyring

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

Noter

Risikoforhold

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet og størrelsen af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene i koncernen illustreres som i nedenstående figur.



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

Alm. Brand Forsikring A/S

Der er på alle væsentlige områder taget stilling til, hvilken risikoprofil der ønskes i Alm. Brand Forsikring A/S. Forretningsgange og kontroller hertil er udformet, og der rapporteres løbende til bestyrelsen og direktionen i Alm. Brand Forsikring A/S.

Forsikringsrisici

De primære risici er præmierisici (risikoen for at udgifterne til skader og omkostninger overstiger præmieindtægterne), erstatningshensættelsesrisici (risikoen for at den afsatte erstatningshensættelse kan være for lav i forhold til, hvad skaden ender med at koste) og katastroferisici (udgiften til ekstreme hændelser).

Accept og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisici. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere polker kan rammes i samme skadebegivenhed, såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte kunde rådgiver må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tariffparametrene.

De væsentligste årsager til erstatningshensættelsesrisici er model- og beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne samt skadeflation. Størrelsen af afløbsgevinster og tab evalueres i den årlige aktuarrapport i forhold til forventningerne fra selskabets partielle interne model. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbtab.

Katastroferisici afdækkes ved reassurance. Reassuranceprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse udsving i det forsikringstekniske resultat.

De største enkeltrisici i Alm. Brand Forsikring er naturkatastrofer og terrorbegivenheder. Selskabets risiko forbundet med naturkatastrofer vurderes ved hjælp af den partielle interne model samt en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Begge dele viser, at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

For 2018 har Alm. Brand Forsikring købt katastrofereassurance for op til 4,3 mia. kr. med et egetbehold på 75 mio. kr. Genforsikring suppleret med fakultativ dækning dækker for brandskader med egetbehold på 30 mio. kr., mens personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækkes med 20 mio. kr. i egetbehold. Der er yderligere tegnet frekvensdækninger mod store brandskader samt mod ekstraordinært mange storme og nedbørsbegivenheder (skybrud, snetryk mv.).

Risikoen ved en terrorbegivenhed er ikke altid en del af de forsikringsmæssige risici, som selskabet tegner. I de tilfælde, hvor Alm. Brand Forsikring dækker denne type begivenheder, afdækkes selskabets risiko via en af de to følgende muligheder. For det første dækker den såkaldte terror-pool skader, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske skadebegivenheder. For det andet har Alm. Brand Forsikring via egne programmer dækning for skader i forbindelse med terrorisme, der er forårsaget af andre (konventionelle) årsager. I tillæg er der tegnet specifikke dækninger for udvalgte bygninger i forhold til konventionelle terrorbegivenheder.

Sundhedsforsikringsrisici

Sundhedsforsikringsrisici opstår som følge af forsikringskoncernens tegning af arbejdsskade- og ulykkesforsikringer. Disse forsikringer giver alle anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici som beskrevet i afsnittet om skadeforsikringsrisici.

Især arbejdsskadeforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Disse forhold vil have en tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift.

Noter

Disse udefrakommende risikofaktorer opstår på baggrund af samfundsudviklingen og er svære at forudsige, hvilket vanskeliggør den rigtige prissætning af sundhedsforsikringsrisici.

Da løbetiden er længere og lovgrundlaget mere indviklet, er risikofaktorerne potentielle påvirkning af resultatet på arbejdsskadeforsikring større relativt til ulykkesforsikringer.

Markedsrisici

Styringen af markedsrisici skal sikre, at det bedst mulige afkast opnås under den betingelse, at kapitalgrundlaget i Alm. Brand Forsikring ikke må kunne blive afgørende forværret af udviklingen på de finansielle markeder samt af enkeltudstederes økonomiske problemer.

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring ultimo 2017 afspejler et fokus på stabilt afkast og lav investeringsrisiko. Investeringsaktiverne i Alm. Brand Forsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed. Den gennemsnitlige varighed er mellem to og tre år.

Renterisikoen på aktiver og passiver følges løbende. Renteswaps anvendes til at tilpasse renterisikoen på aktiverne. Risikoprofilen har igennem 2017 tilnærmelsesvis været neutral i forhold til rentændringer.

I slutningen af 2014 købte Alm. Brand Forsikring hovedparten af Alm. Brand Banks beholdning af pantebreve. Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve til banken, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder dermed den kreditmæssige risiko, mens Alm. Brand Forsikring alene har den markedsræssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

Omkring 2 % af beholdningen er placeret i aktier, hvoraf mindre end 1 % af aktiverne er placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Sektoraktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne.

Valutarisikoen i Alm. Brand Forsikring relaterer sig til en begrænset eksponering mod obligationer i udenlandsk valuta, samt som følge af positiv markedsværdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta.

Alm. Brand Forsikring er via ejerskabet af danske realkreditobligationer eksponeret mod stigende realkreditrenter.

Modpartsrisici

Modpartsrisiko opstår, når modparten i en finansiell aftale ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisikoen er delt op i to typer i solvensberegningen. Type 1-modpartsrisiko dækker over eksponeringen mod store finansielle selskaber, f.eks. som følge af gen-forsikringsaftaler eller finansielle kontrakter. Type 2-modparter dækker over risikoen for, at almindelige forsikringskunder ikke betaler det, de skylder til Alm. Brand Forsikring.

Type 1-modpartsrisici relateret til genforsikring opstår eksempelvis, hvis Alm. Brand Forsikrings reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør skal reassurandøren mindst være rated som A- hos Standard & Poors eller A.M. Best. Afvigelser herfra skal godkendes af bestyrelsen.

De finansielle modparter er oftest kreditinstitutter, hvor tilgodehavendet opstår i en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto, hvilket skaber en type 1-modpartsrisiko. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af, hvor store tilgodehavender selskaberne kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Alm. Brand Forsikring 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.

Derudover har Alm. Brand Forsikring type 1-modpartsrisiko på Alm. Brand Bank. Det skyldes Alm. Brand Forsikrings option på tilbagesalg af restante pantebreve til Alm. Brand Bank. Kapitalstyrken i Alm. Brand Bank overvåges løbende for at sikre, at Alm. Brand Bank kan honorere eventuelle krav fra Alm. Brand Forsikring som følge af restante pantebreve.

Øvrige risici

Likviditetsrisikoen er meget begrænset som følge af, at præmieindbetalingerne i selskabet er forudbetalt. Forsikring er under størst likviditetspres efter en vejrligsbegivenhed, men kan via realisation af aktiver skaffe likviditet inden for kort tid.

Noter

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 er det for nærværende selskabets politik ikke at tegne risikodækning uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Alm. Brand Liv og Pension har et enkelt produkt af begrænset omfang, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

For at dække eventuelle fremtidige udsving i dødelighed og invaliditet tillægges markedsværdihensættelsen en risikomargen, som beregnes med udgangspunkt i kapitalværdien af de fremtidige solvenskapitalkrav (den såkaldte kapitalomkostningsmetode fra Solvens II). Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet mindst en gang om året.

Alm. Brand Liv og Pensions opdeling i kontributionsgrupper betyder, at der som udgangspunkt ikke opstår kollektiv bonus i kontributionsgrupperne for henholdsvis dødelighed, overlevelse og invaliditet. Det betyder som udgangspunkt, at tab i disse grupper skal bæres af egenkapitalen. Imidlertid kan de samlede buffere aktiveres ved anvendelse af negativ bonus, så risikoen er begrænset til reaktionshastigheden på justeringen af bonussatserne.

Alm. Brand Liv og Pension har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. I opgørelsen af hensættelse anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II.

Sundhedsforsikringsrisici

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

Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffere, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

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

Alm. Brand Liv og Pension har indført et princip, hvorefter eventuelle overskud på policernes rente-, risiko- eller omkostningsresultat anvendes fuldt ud til at nedsætte det fremtidige forrentningskrav til forsikringerne. Dette reducerer gradvist de garantier, der ligger i rentegrupperne, og betyder, at de over tid vil blive flyttet ned i rentegrupper med lavere garantier.

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

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

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er spredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance og fordeles ud på hver bestand efter bestandens størrelse. En 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.

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.

Noter

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

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

Alm. Brand Liv og Pension har en aktiv valutastrategi, hvilket betyder, at udenlandske positioner i aktier og obligationer ikke valutaafdækkes, medmindre det skønnes at være fordelagtigt.

Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår oftest som følge af et tilgodehavende i forbindelse med en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto i et kreditinstitut. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af, hvor stor eksponering selskabet kan have i 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 fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforan-

staltninger vurderes imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

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

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

Koncernen arbejder fortsat aktivt på at nedbringe antallet af potentielle hændelser, der kan give anledning til dårligt omdømme. Ligeledes er der fokus på at nedbringe antallet af klager til Ankenævnet om Alm. Brand Forsikring, for selv om forsikrings selskabet 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 blive bedre til at forklare de gældende forsikringsbetingelser.

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

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

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

Noter

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 noterede finansielle instrumenter, værdiansættelsen af pantebrev samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

Ændring i rentekurve pr. 1. januar 2018

Med virkning fra 1. januar 2018 har EIOPA valgt at ændre den såkaldte UFR-rente (Ultimate Forward Rate), som er den lange rente i EIOPA-rentekurven. UFR-renten ændres fra nuværende 4,2 % til 3,65 % med en indfasning på 15 basispoint pr. år. Det betyder en reduktion af UFR-renten pr. 1. januar 2018 til 4,05 %.

Overgangen til den lavere rente har ingen væsentlig betydning for opgørelsen af forsikringshensættelserne, kapitalgrundlaget eller solvenskapitalkravet hverken i Alm. Brand Forsikring A/S eller i Alm. Brand Liv og Pension A/S.

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 handel med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra en kvalificeret ekstern part.

Koncernen ejer en del danske realkreditobligationer og er eksponeret mod stigende realkreditrenter relativt til den generelle rentekurve.

Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer

Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke-observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn. Beregning af dagsværdien på pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau.

De ikke-restante pantebrev værdiansættes ud fra en række forudsætninger omkring afkastkrav, forventede kredittab og indfrielse, som i princippet er udtryk for, hvad et pantebrev kan handles for imellem to uafhængige parter. Modellen opskriver værdien af pantebrevet, hvis pantebrevets kuponrente overstiger diskonteringsrenten. Denne opskrivning er følsom over for modellens antagelser.

De anvendte indfrielsesprocenter opdateres løbende i takt med udviklingen i de realiserede indfrielse.

De restante pantebrev værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives og størrelsen afhænger bl.a. af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og offentlig ejendomsvurdering for øvrige ejendomme.

Forsikringskontrakter Alm. Brand Forsikring

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger, som bl.a. anvender forudsætninger på en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er påvirket af flere forskellige lovgivninger. Senest er lov om social pension ændret i december 2015, således at folkepensionsalderen bliver forøget fra 67 til 68 år for personer født den 1. januar 1963 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2020 at revurdere, om pensionsalderen skal forøges yderligere. I tillæg indeholder regeringens såkaldte "2025-plan" forslag, som fremrykker yderligere stigninger i pensionsalderen, hvis planen gennemføres.

Der er tidligere nedsat et ekspertudvalg, der skal overveje en revision af Arbejdsskadeloven bl.a. som følge af ændringerne i reglerne for fleksjob. Ekspertudvalget har afleveret deres rapport, og der pågår fortsat en proces omkring revision af lovgivningen med involvering af bl.a. brancheforeningen Forsikring & Pension. Det er fortsat usikkert, hvornår og hvilke anbefalinger der implementeres i lovgivningerne, og det er derfor usikkert, hvad erstatningsomkostningerne ved en eventuel revision af loven beløber sig til.

Alm. Brand Forsikring afsætter reserver under rimelig hensyntagen til alle kendte og ukendte faktorer, der kan have indvirkning på erstatningsniveauet.

Noter

Alm. Brand Liv og Pension

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.

Note 31 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Da selskabet indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S, København er der ikke udarbejdet koncernregnskab for selskabets aktiviteter.

Årsregnskabet for 2017 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før.

Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

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

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

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.

Fremmed valuta

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

Generelle principper for indregning og måling

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost 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.

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse. 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.

Noter

BALANCE

Immaterielle aktiver

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Software afskrives lineært over en forventet levetid på højst fem år.

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af software, og som sandsynligvis vil frembringe økonomiske fordele til koncernen. Alle øvrige omkostninger omkostningsføres løbende. Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger

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

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

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom 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.

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. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. På unoterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Noter

Udlån og tilgodehavender, herunder pantebreve
Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer
Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn. Beregning af dagsværdien på pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau.

De ikke restante pantebreve værdiansættes ud fra en række forudsætninger omkring afkastkrav, forventede kredittab og indfrielse, som i princippet er udtryk for, hvad et pantebrev kan handles for imellem to uafhængige parter. Modellen opskriver værdien af pantebrevet, hvis pantebrevets kuponrente overstiger diskonteringsrenten. Denne opskrivning er følsom over for modellens antagelser.

De anvendte indfrielsesprocenter opdateres løbende i takt med udviklingen i de realiserede indfrielse.

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives, og størrelsen afhænger blandt andet af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og den offentlige ejendomsvurdering for øvrige ejendomme.

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 indtruffet en objektiv indikation af værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet, såfremt det vurderes, at debitor er i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet. Vurderes debitor ikke i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet, anvendes dog et realisationsprincip.

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.

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

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

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

Udstedt tabsoption fra Alm. Brand Bank til dækning af kredittab på pantebreve i Alm. Brand Forsikring værdiansættes i henhold til kreditmodellen, som også anvendes til værdiansættelse af bankens øvrige misligholdte pantebreve. Optionspræmien indgår under kursreguleringer og indregnes løbende.

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

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Biler	5 år
Inventar	3-5 år
It-anlæg	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugperiode på højst fem år under hensyntagen til den forventede restværdi.

Noter

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 diskonteringssats inklusive volatilitetsjustering for den givne varighed. Alm. Brand anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for EIOPA's offentliggjorte diskonteringssatser.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af endnu ikke indtrufne skader på indgåede forsikringsaftaler. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af risikoperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelsen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler og tager højde for alle aftalens præmierater, uanset om de er forfaldne til betaling før opgørelsestidspunktet. Nytegnede forsikringsaftaler indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterede forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre til den fornyede aftale træder i kraft.

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Forsikringsperioden for syge- og ulykkesforsikringer regnes frem til næste hovedforfald for forsikringen. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

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

Fortjenstmargen

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

Målingen af fortjenstmargen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler. Nytegnede forsikringsaftaler i Alm. Brand Forsikring's bestand indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterede forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre til den fornyede aftale træder i kraft. Såvel nytegnede forsikringsaftaler som fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler i Syge- og ulykkesbestanden i Alm. Brand Liv og Pension indregnes fra risikoperiodens start.

Risikomargen

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

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

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

Noter

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt til betaling af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over disse erstatningsudgifter. De fastsættes generelt ved hjælp af statistiske metoder baseret på aggregerede historiske udviklingsforløb i udbetalinger og sagsreserver. De statistiske metoder suppleres af skadebehandlers og taksators bedste skøn på større skader. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

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

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

For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige inflation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade beregnes eksplicit og består dels af et inflationselement, dels af et reallønselement.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger for inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringsraten.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres

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

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne, 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.

Langsigtede personaleforpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing mv. for medarbejdere i selskabet behandles som bidragsbaserede ordninger. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

Andre finansielle forpligtelser

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

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

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

Noter

Resultatopgørelse

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelsen, fortjenstmargen og den del af risikomargen, som kan henføres til præmiehensættelsen samt med fradrag af genforsikringens andel.

Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse og ændring i den anvendte diskonteringsrente, er overført til investeringsresultatet under regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året. Herudover indgår ændring i den del af risikomargen, som kan henføres til erstatningshensættelserne.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Selskabets indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse og ændring i den anvendte diskonteringsrente, er overført til investeringsresultatet under regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Alm. Brand Forsikring A/S har indgået swaps, der delvist afdækker arbejdsskadehensættelserne mod ændringer i de fremtidige løntal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter.

Resultat af afgiven forretning

For reassurancekontrakter indeholdende en kombination af finansielle vilkår og traditionelle vilkår med risikooverførsel foretages en periodiseret indtægtsførsel af risikopræmien under præmieindtægter. Periodiseringen sker på grundlag af kontraktens værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

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 diskonteringsats, er overført til kursreguleringer.

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.

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

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.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser indeholder de dele af ændringerne i præmie- og erstatningshensættelser samt fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse samt ændring i anvendt diskonteringsrente.

Noter

Aktuel og udskudt 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 gældsmetode 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.

Siden 1792



Alm. Brand Forsikring A/S
Midtermolen 7
2100 København Ø
CVR-nr. 10 52 69 49

almbrand.dk

