

Bank | Forsikring | Pension

Alm  
Brand

Godkendt på ordinær  
generalforsamling i selskabet  
afholdt den 26/4 2019

Dirigent



ALM. BRAND FORSIKRING

---

# Årsrapport 2018

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

# Indhold

---

<b>03</b>	<b>Selskabsoplysninger</b>		→
<b>04</b>	<b>5-års oversigt</b>		→
<b>05</b>	<b>Selskabets aktiviteter</b>		
		<b>06</b>	Produktudvikling →
		<b>06</b>	Resultat →
		<b>11</b>	Væsentlige begivenheder →
		<b>11</b>	Usikkerhed ved indregning og måling →
		<b>11</b>	Forventninger →
		<b>11</b>	Kapitalforhold →
		<b>12</b>	Ledelsesorganer →
		<b>13</b>	Regnskabsafslæggelsesprocessen →
<b>14</b>	<b>Årsregnskab</b>		
		<b>14</b>	Ledelsespåtegning →
		<b>15</b>	Revisionspåtegninger →
		<b>19</b>	Resultat- og totalindkomstopgørelse →
		<b>20</b>	Balance →
		<b>22</b>	Egenkapitalopgørelse →
		<b>23</b>	Noter →

---

# Selskabsoplysninger

---

## Direktion

---

**Jesper Mørch Sørensen**

Adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

**Søren Boe Mortensen**

Formand

**Rasmus Werner Nielsen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Flemming Fuglede Jørgensen**

**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 koncernregnskabet for disse selskaber.

Der udarbejdes som følge heraf ikke koncernregnskab for Alm. Brand Forsikring 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](http://almbrand.dk)  
Mail: [almbrand@almbrand.dk](mailto:almbrand@almbrand.dk)



## 5-års oversigt

	Mio.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>						
	Bruttopræmieindtægter	5.154	5.041	4.918	4.950	4.952
	Bruttoerstatningsudgifter	-3.357	-3.177	-2.979	-2.968	-3.514
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-885	-880	-833	-790	-770
	Bonus og præmierabatter	0	0	-1	0	0
	Forsikringsteknisk rente	-	-	-	-	5
	Resultat af genforsikring	-247	-181	-234	-235	52
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>665</b>	<b>803</b>	<b>871</b>	<b>957</b>	<b>725</b>
	<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>62</b>	<b>187</b>	<b>162</b>	<b>62</b>	<b>-20</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>727</b>	<b>990</b>	<b>1.033</b>	<b>1.019</b>	<b>705</b>
	Skat	-135	-192	-196	-206	-158
	<b>Årets resultat</b>	<b>592</b>	<b>798</b>	<b>837</b>	<b>813</b>	<b>547</b>
<b>BALANCE</b>						
	Afløbsresultat	249	331	426	462	123
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	6.581	6.652	6.717	6.886	6.979
	Forsikringsaktiver, i alt	47	91	121	179	254
	Egenkapital, i alt	3.035	3.293	3.435	3.593	3.242
	Aktiver, i alt	10.692	11.080	11.118	11.451	11.080
<b>NØGLETAL</b>						
	Bruttoerstatningsprocent	65,1	63,0	60,6	59,9	71,0
	Nettogenforsikringsprocent	4,8	3,6	4,8	4,8	-1,0
	Skadeforløb	69,9	66,6	65,4	64,7	70,0
	Bruttoomkostningsprocent	17,2	17,5	16,9	15,9	15,5
	Combined ratio	87,1	84,1	82,3	80,6	85,5
	Operating ratio	87,1	84,1	82,3	80,6	85,4
	Relativt afløbsresultat	5,0	6,7	8,7	8,9	2,5
	Egenkapitalforrentning (%) før skat *	25,7	31,6	31,5	30,9	23,9
	Egenkapitalforrentning (%) efter skat	20,1	25,0	25,1	24,3	17,9

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

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

Som følge af nye regnskabsregler for forsikringsselskaber 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 målt over en periode på 4 kvartaler haft en vækst i årspræmier på 5,7 % fra tredje kvartal 2017 til tredje kvartal 2018.

Næsten halvdelen af væksten i markedet kommer fra Syge- og Ulykkesforsikringer, som indeholder dækning af Erhvervsvenetab. Dette er et marked, hvor Alm. Brand har en meget lille markedsandel.

På de øvrige dele af markedet har Alm. Brand fastholdt niveauet for den samlede markedsandel på ca. 10 %, dog med mindre forskydninger mellem segmenterne. Alms vækst har primært været på Bil og Arbejdsskade, som også er de mest lønsomme brancher.

Både markedet for privatforsikringer og bilforsikringer har i de senere år været præget af hård konkurrence, der tidligere især sås fra de mellemstore konkurrenter. Alm. Brand oplever nu, at de store konkurrenter har fået et forøget fokus på vækst.

De samlede bruttopræmier i markedet for bilforsikringer, der indeholder både Privat- og Erhvervsbiler, er fra udgangen af tredje kvartal 2017 til samme tidspunkt i 2018 steget med 3,2 %. Alm. Brand har oplevet en noget større vækst på 6,6% i samme periode.

### Privat

Alm. Brand har i 2018 set en samlet vækst på Privat på 0,9 %, hvor øget tilgang på bilforsikringer har mere end opvejet en mindre tilbagegang på særligt hus og indbo.

Privatforsikringsmarkedet eksklusive bil- og syge-/ulykkesforsikringer er steget med 4,6 %. Ledelsen er opmærksom på markedsudviklingen og har gennem 2018 iværksat tiltag til understøttelse af en øget vækst.

### Bil

Bilsalget i Danmark faldt lidt i 2018 i forhold til 2017, men lå fortsat på meget højt niveau med 218.500 nyindregistrerede personbiler. Mikro- og minibiler fylder fortsat meget i nysalget, men andelen af disse biler er faldet markant samtidig med, at salget af biler af SUV-typen er gået tilsvarende frem. Derudover er salget af elbiler og hybridbiler gået

stærkt frem med henholdsvis en fordobling og en femdobling af salget, der dog til trods for fremgangen fortsat udgør under 2 % af de samlede indregistreringer. Både SUV'er og el-/hybridbiler er typisk dyrere at forsikre end de mindre biler.

### Erhverv

Alm. Brand har i 2018 set en samlet vækst på Erhverv på 3,6 %, hvilket primært har været drevet af tilgang på bil- og arbejdsskadeforsikringer.

Væksten på bilforsikringer er understøttet af overtagelsen af en portefølje af taxa-vognmænd i 2017, ligesom der ses en vækst på vognmandssegmentet, der er relativt nyt segment for Alm. Brand.

Erhvervsforsikringsmarkedet eksklusive bilforsikringer er fra tredje kvartal 2017 til tredje kvartal 2018 steget med 3,8 %. Alm. Brand har i samme periode haft en større vækst end markedet på arbejdsskade, men en lavere vækst på brandforsikringer.

### Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Markedet for forsikring af små og mellemstore erhvervsvirksomheder har ikke gennemgået de store forandringer gennem de senere år.

Konkurrencesituationen har også i 2018 været hård, hvor nogle forsikringsudbydere accepterer indtegning til lavere priser end tidligere med henblik på at tiltrække nye kunder. Generelt opleves konkurrencen fra udenlandske aktører i mindre grad end tidligere. Omvendt ses øget konkurrence fra de øvrige danske spillere på erhvervsmarkedet.

Der har 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.

### Mægler

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 markedsandelen i de kommende år. Alm. Brand fokuserer fortsat på at tilbyde kunderne en behovsrettet rådgivning med individuelle produktløsninger og ønsker ikke at gå på kompromis med lønsomheden eller selskabets betingelser.

### Landbrug

Alm. Brand har en ledende position som forsikringsudbyder til dansk landbrug med en anslået markedsandel på over 30 %. Konkurrencen opleves særligt hård på forsikringer til produktive landbrug, samtidigt med at udviklingen i denne sektor går mod større, men færre landbrugsbedrifter. Antallet af produktive bedrifter er derfor 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 rejseforsikringsprodukt

I marts måned 2018 lancerede Alm. Brand et nyt, modulopbygget rejseforsikringsprodukt, hvor kunderne i højere grad kan skræddersy deres rejseforsikring, så den tilgodeser deres individuelle behov. Markedet har taget godt imod produktet, der i Forbrugerrådet Tænk's test opnåede en førsteplads blandt de produkter, der kan købes uden binding til andre forsikringsprodukter. Alm. Brand er i gang med at tilbyde alle kunder omtegning til det nye produkt.

Fra juli blev grunddækningen på det nye produkt desuden tilbudt uden ekstra omkostninger til alle kunder i Alm. Brand Bank med et Mastercard Gold eller Platinum kreditkort. Disse kunder undgår således at være dobbeltforsikrede og sparer forsikringspræmien til grunddækningen, men har derudover mulighed for at købe tilvalgsdækninger til forsikringen, så den tilpasses deres individuelle behov.

### ID Sikring – udvidelse af dækning

Alm. Brand har i juli 2018 udvidet identitetsforsikringen "ID Sikring", der er en del af indboforsikringsproduktet, til nu også at dække misbrug og chikane på nettet. Fokus er på at yde forebyggende rådgivning om, hvordan man bedst beskytter sig selv og sin familie på nettet. Har kunden været udsat for chikane, falske profiler eller uønsket spredning af f.eks. billeder, kan Alm. Brand fremover hjælpe med at lukke falske profiler og mailkonti eller få krænkende materiale eller kommentarer, som er offentliggjort uden kundens samtykke, fjernet fra Internettet.

### Nyt arbejdsskadeprodukt

Alm. Brand lancerede i august 2018 et nyt arbejdsskadeprodukt, der indeholder en række forbedringer af vores standarddækninger. Derudover tilbyder vi nu også dækning for sygedriftstab, som yder erstatning, hvis virksomhedssejeren eller andre af virksomhedens nøglemedarbejdere bliver uarbejdsdygtige i en periode. Det nye produkt sikrer, at Alm. Brand generelt står stærkere i markedet med en endnu bedre differentiering af pris og risiko. I den kommende tid vil alle kunder blive kontaktet for at sikre, at alle får tilbudt det nye produkt.

### Resultat

Forsikring fik i 2018 et overskud før skat på 727 mio.kr., hvilket var meget tilfredsstillende. I forhold til 2017, hvor resultatet blev et ekstraordinært godt resultat før skat på 990 mio.kr., var resultatet i 2018 påvirket af et negativt investeringsresultat og mindre afløbsgevinster samt af en udgift på 30 mio.kr. som følge af konkursen i Alpha Insurance.

Det forsikringstekniske resultat blev på 665 mio.kr. i 2018 mod 803 mio.kr. i 2017. Combined Ratio blev 87,1 i 2018. Resultatet var positivt påvirket af færre udgifter til vejrligsskader og af afløbsgevinster. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio 90,5, hvilket var lidt bedre end det forventede niveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev 82,1 i 2018, hvilket var på niveau med det forventede.

## Combined Ratio

	2018	2017
<b>Combined Ratio, underliggende forretning</b>	<b>82,1</b>	<b>81,2</b>
Storskader f.e.r.	7,4	6,8
Vejrligsskader f.e.r.	1,2	1,5
Genetableringspræmie	0	0
Afløbsresultat f.e.r., erstatninger	-3,4	-5,6
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,2	0,2
<b>Combined Ratio</b>	<b>87,1</b>	<b>84,1</b>



### Præmier

Bruttopræmierne voksede i 2018 med 2,2 % til 5.154 mio.kr. Væksten var på niveau med det forventede og blev opnået i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Væksten ses især på det vigtige bilforsikringsmarked og på arbejdsskadeforsikringer.

Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både erhvervs- og privatsegmenterne.

### Skadeforløb

Skadeforløbet i 2018 udgjorde 69,9 % mod 66,6 % i 2017, hvor erstatningsudgifterne var særligt lave. Set i forhold til det forventede var skadeforløbet i 2018 positivt påvirket af færre erstatningsudgifter til vejrlig, men negativt påvirket af lidt flere udgifter til storskader end forventet. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 73,3 %, hvilket var bedre end forventet.

### Vejrligsskader

Vejret i 2018 var generelt præget af den usædvanligt tørre sommer, af fraværet af voldsomme storme, men også af en række tilfælde af kraftig regn og skybrud i efteråret, som dog ikke medførte væsentlige erstatningsudgifter. Samlet set har der været væsentligt færre erstatninger til vejrligsskader i 2018 i forhold til det forventede. Udgifterne til erstatninger på vejrligsskader for egen regning i 2018 var 62 mio.kr. mod 77 mio.kr. året før.

Samlet har vejrligsskaderne i 2018 påvirket Combined Ratio med 1,2 %-point, hvilket var betydeligt lavere end normalniveauet på 3-4 %, som forventedes ved indgangen af året.

### Storskader

Både antallet af storskader og de samlede erstatningsudgifter til storskader har i 2018 været lidt højere end senest forventet. Især var der mange storskader i andet og fjerde kvartal, men året har været uden enkeltskader, der var tilstrækkeligt store eller tilstrækkeligt mange til at medføre erstatninger fra genforsikringsdækningerne. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 383 mio.kr., hvilket var 42 mio.kr. højere end i samme periode 2017. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 7,4 %-point, hvilket var inden for normalniveauet på 7-8 %-point, som forventedes ved indgangen af året.

### Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent i 2018 var 64,9 og var positivt påvirket af et godt forløb generelt set. Den underliggende erstatningsprocent var samlet set lidt bedre end

det forventede niveau til trods for mange brandskader. Den underliggende erstatningsprocent var 1,2 %-point højere end i 2017, som dog var positivt påvirket af ualmindeligt lave erstatningsudgifter.

### Afløbsresultat

Der har i 2018 været afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 177 mio.kr. mod 283 mio.kr. i 2017. Afløbsgevinsterne i 2018 kan hovedsageligt henføres til de personrelaterede brancher arbejdsskade og ulykkesforsikring samt til bilforsikring. Generelt ses et lavere niveau af afløbsgevinster på arbejdsskadeforsikringer end tidligere år. Derudover var afløbsresultatet negativt påvirket af en ekstraordinær udgift på arbejdsskade på 30 mio.kr. til dækning af Alm. Brands forventede andel af markedets nettoudgifter efter konkursen i Alpha Insurance.

### Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en nettoindtægt på 12 mio.kr. svarende til 0,2 %-point. Beløbet er sammensat af en indtægt på 72 mio. kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 60 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra 2018. Til sammenligning var påvirkningen i 2017 en nettoudgift på 12 mio.kr. svarende til 0,2 %-point, som kan opdeles i en indtægt på 48 mio.kr. på afløbsresultatet og en udgift på 60 mio.kr. på skader i 2017.

### Omkostninger

De samlede omkostninger i 2018 udgjorde 885 mio.kr. (880 mio.kr. i 2017). Årets omkostninger svarede til en omkostningsprocent på 17,2, hvilket var som forventet. Sammenlignet med 2017 blev omkostningsprocenten forbedret med 0,3 %-point på grund af årets vækst.

### Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 4,8 mod 3,6 i 2017 (udgifter begge år). Der har ikke været skadebegivenheder i 2018, som var tilstrækkeligt store til at udløse erstatninger fra genforsikringsdækningerne.

### Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har fra ultimo 2017 til ultimo 2018 vist en lille stigning i både den korte og lange ende af rentekurven. På grund af sammensætningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet har renteutviklingen reduceret Combined Ratio med 0,4 %-point.



## Privat

Det forsikringstekniske resultat i 2018 blev et overskud på 314 mio.kr. mod 349 mio.kr. i 2017.

Combined Ratio udgjorde 87,7, hvilket er tilfredsstillende. I forhold til forventningerne var resultatet positivt påvirket af lavere erstatninger til vejrligsskader og en generelt forbedret underliggende erstatningsprocent samt afløbsgevinster.

## Privat

Mio.kr.	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	2.550	2.528
Bruttoerstatningsudgifter	-1.692	-1.639
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-491	-484
Resultat af genforsikring	-53	-56
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>314</b>	<b>349</b>
Afløbsresultat, erstatninger f.e.r	77	128
Afløbsresultat, risikomargen f.e.r	29	24
Bruttoerstatningsprocent	66,3	64,8
Nettogenforsikringsprocent	2,1	2,2
<b>Skadeforløb</b>	<b>68,4</b>	<b>67,0</b>
Bruttoomkostningsprocent	19,3	19,1
<b>Combined Ratio</b>	<b>87,7</b>	<b>86,1</b>

Præmieindtægterne steg med 0,9 % til 2.550 mio.kr., hvilket stort set var som forventet for året som helhed. Væksten har været som forventet i årets første tre kvartaler, men faldt lidt i fjerde kvartal. Der ses en fortsat vækst på især bilforsikringer, hvor væksten er opnået ved en let stigende gennemsnitspræmie. Konkurrencen på privatmarkedet er hård og ses særligt på netop 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 90,8 ved udgangen af året og var 0,1 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2017, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 71,4 % mod 72,1 % i 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 21 mio.kr. for egen regning (29 mio.kr. i 2017). På trods af flere tilfælde af kraftig regn og skybrud i august og september efter sommerens tørkeperiode, var årets erstatninger til vejrligsskader under det forventede niveau. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 0,8 %-point i 2018 mod 1,2 %-point i 2017.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 78 mio.kr. for egen regning, hvilket var på niveau med det forventede og påvirkede Combined Ratio med 3,0 %-point. Udgifterne til storskader i 2017 var 55 mio.kr. og påvirkede Combined Ratio med 2,2 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 67,7 i 2018, hvilket var lidt bedre end det forventede og 1,0 %-point bedre end i 2017. Erstatningsprocenten faldt på en række større produkter generelt og var bl.a. positivt påvirket af, at de senere års faldende trend i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsatte i 2018, hvor Alm. Brand oplevede det laveste antal anmeldte indbrudsskader i mere end otte år.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger blev en gevinst på 77 mio.kr. (128 mio.kr. i 2017). Afløbsresultatet kan primært henføres til gevinster på bil- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en indtægt på 5 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,2 %-point.

## Erhverv

Det forsikringstekniske resultat i 2018 blev et overskud på 351 mio.kr. mod et overskud på 454 mio.kr. i 2017.

Combined Ratio udgjorde 86,5, hvilket var lidt højere end forventet og 4,6 %-point højere end i samme periode 2017, hvor resultatet var ekstraordinært godt.

## Erhverv

Mio.kr.	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	2.604	2.513
Bruttoerstatningsudgifter	-1.665	-1.538
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-394	-396
Resultat af genforsikring	-194	-125
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>351</b>	<b>454</b>
Afløbsresultat, erstatninger	101	155
Afløbsresultat, risikomargen	42	24
Bruttoerstatningsprocent	64,0	61,2
Nettogenforsikringsprocent	7,4	4,9
<b>Skadeforløb</b>	<b>71,4</b>	<b>66,1</b>
Bruttoomkostningsprocent	15,1	15,8
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,5</b>	<b>81,9</b>

Præmieindtægterne steg med 3,6 % til 2.604 mio.kr., hvilket stort set var som forventet. Væksten har i årets tre første kvartaler været som forventet, men faldt lidt i fjerde kvartal. Alm. Brand har solgt flere forsikringer end forventet i 2018 til trods for, at erhvervsmarkedet fortsat er præget af stærk konkurrence. Generelt ses konkurrencen i mindre grad end tidligere fra udenlandske aktører, men i højere grad fra de øvrige danske spillere på erhvervsmarkedet. Konkurrencen opleves særligt hård på forsikringer til produktive landbrug.

Kundefastholdelsesprocenten på 91,2 er fortsat høj og er gennem de seneste tre kvartaler steget, så den ved udgangen af året ligger 0,4 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2017, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusiv afløbsgevinster på erstatninger blev på 75,3 % mod 72,3 % i 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 40 mio.kr. for egen regning, hvilket var 8 mio.kr. lavere end i 2017. På trods af flere tilfælde af kraftig regn og skybrud i august og september 2018 efter sommerens tørkeperiode var årets erstatninger til vejrligsskader væsentligt under det forventede niveau. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 1,5 %-point i 2018 mod 1,9 %-point i 2017.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 305 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 11,7 %-point, hvilket var højere end forventet. Den højere udgift skyldes primært et højere antal storskader. Sommerens tørke ikke har medført væsentlige storskader som følge af mark- og skovbrande. Udgifterne til storskader i 2017 var 285 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 11,4 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2018 på 62,3, hvilket var lidt over det forventede og 3,7 %-point højere end i 2017. Der har i tredje kvartal 2018 været flere brandskader på bygnings- og løseforsikringer end forventet. Derudover har især forsikringer af beboelsejendomme ikke vist tilfredsstillende resultater, idet præmieniveauet i dette segment af markedet har været utilstrækkeligt gennem længere tid. Alm. Brand har løbende arbejdet på at forbedre lønsomheden i segmentet og har i fjerde kvartal taget yderligere initiativer ved at ændre præmie- og selvrisikovilkår på et stort antal eksisterende kunder. Derudover skyldes udviklingen i forhold til året før, at Alm. Brand har haft fortsat vækst på brancher, hvor der er mindre risiko for vejrligs- og storskader, og derfor accepteres en underliggende erstatningsprocent over gennemsnittet i porteføljen.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 101 mio.kr. mod 155 mio.kr. i 2017. Afløbsresultatet i 2018 er negativt påvirket af udgifter til arbejdsska-

de på 30 mio.kr. som følge af konkursen i Alpha Insurance. Derudover kan afløbsresultatet primært henføres til arbejds-skadeforsikringer samt til bygnings- og løseforsikring.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede resultatet med en indtægt på 7 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,3 %-point.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2018 på 7,4 mod 4,9 i 2017. Niveauet for nettoudgiften til genforsikring i 2018 skyldes det positive forhold, at der i året ikke har været skadebegivenheder, der var tilstrækkeligt store til at udløse en genforsikringserstatning.

### Investeringsresultat

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser men eksklusiv resultat fra tilknyttede virksomheder udgjorde i 2018 et tab på 33 mio.kr. mod en gevinst på 98 mio.kr. i 2017. Resultatet var ca. 30 mio.kr. under det forventede og skal ses i lyset af de aktuelle markedsforhold. Herudover bidrog en indsnævring af rentespændet i 2017 til et ekstraordinært godt resultat i denne periode.

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

Afkastet på obligationer var negativt påvirket af det fortsat lave renteniveau. Derudover var obligationsporteføljen negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder, herunder spændudvidelser for realkreditobligationer i forhold til de tilsvarende swaprenter.

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 2018, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne var ultimo året positivt.



## Investeringsafkast

Mio.kr.	2018		2017	
Obligationer mv.	-9	-0,1 %	89	1,1 %
Pantebreve mv.	12	1,3 %	25	2,1 %
Aktier	-17	-8,3 %	30	16,8 %
Ejendomme	1	0,6 %	1	5,4 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>-13</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>145</b>	<b>1,5 %</b>
Resultat af tilknyttede virksomheder	95		89	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-26		-31	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	12		-2	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-6		-14	
<b>Investeringsafkast, netto</b>	<b>62</b>		<b>187</b>	

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

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindeks samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Afkastet på det globale aktiemarked har været negativt i 2018, hvilket har bidraget negativt til resultatet.

### Resultat af tilknyttede virksomheder

Det samlede resultat før skat udgjorde 124 mio.kr. (2017: 109 mio.kr.), hvilket var højere end forventet. Resultatet efter skat udgjorde 95 mio.kr. i 2018 mod 89 mio.kr. i 2017. Resultatet består i al væsentlighed af resultat i datterselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S. Årets resultat er meget tilfredsstillende.

Resultatet var sammensat af:

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

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

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

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

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



## Væsentlige begivenheder

### Konkurser i Alpha Insurance og Qudos Insurance

Forsikringsmarkedet i Danmark oplevede i 2018 to sjældne konkurser, idet både Alpha Insurance og Qudos Insurance blev erklæret konkurs i henholdsvis maj og december måned. Afhængigt af hvordan og hvor hurtigt de to konkurser afsluttes, kan det få forskellige økonomiske konsekvenser for Alm. Brand.

### Boet efter Alpha Insurance

Alpha Insurance tegnede forsikringer rettet mod både privatmarkedet og erhvervsmarkedet i Danmark og i en række andre EU- og EØS-lande. Alpha Insurances privatkunder samt visse erhvervskunder vil være dækket af Garantifonden for skadeforsikringselskaber, mens øvrige erhvervskunder må rejse krav for manglende forsikringsdækning mod boet på lige fod med øvrige kreditorer. Skadelidte i forbindelse med arbejdsulykker vil dog modtage fuld erstatning, idet denne forpligtelse er overgået til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES).

Alm. Brand er gennem arbejdsskadelovgivningen og i kraft af selskabets bestand af arbejdsskadeforsikringer forpligtet til at dække en markedsført andel af de arbejdsskadeerstatninger, som AES ikke kan få dækket i boet.

Indtil boet gøres op, opkræver AES acountobetaling fra arbejdsskadeforsikringselskaberne, herunder Alm. Brand, som udlæg til løbende dækning af erstatningsudbetalinger til skadelidte. Idet boet først forventes endeligt opgjort efter en årrække, må det forventes, at disse udlæg summerer til et betydeligt beløb før branchen modtager hel eller delvis refusion af udlæggene fra AES.

Alm. Brand vurderer, at selskabet ikke får dækket alle udlæg, når boet er gjort op, og har skønnet de samlede udgifter til dækning af denne ekstraordinære omkostning til 30 mio.kr. netto efter dividende fra boet. Der er på nuværende tidspunkt stor usikkerhed omkring størrelsen af den endelige nettoudgift til arbejdsskadeforsikringerne i Alpha Insurance.

### Boet efter Qudos Insurance

Qudos Insurance tegnede forsikringer rettet mod både privatmarkedet og erhvervsmarkedet, men tegnede angiveligt ikke arbejdsskadeforsikring. Alm. Brand forventer derfor ikke at skulle dække erstatninger til skadelidte under arbejdsskadeforsikringer og heller ikke til andre af Qudos Insurances kunder.

### Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 850 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand Forsikring A/S den 28. marts 2018. For regnskabsåret 2018 er foreslået udbytte på 500 mio.kr.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

## Forventninger til 2019

Der forventes et resultat i niveauet 555 mio.kr. før skat. Forventninger er eksklusive afløbsresultat.

Efter et 2018 med særdeles lave udgifter til vejrligsskader forventes et normaliseret vejrligs- og storskadeniveau i 2019.

Der forventes en Combined Ratio på 91-92, og omkostningsprocenten forventes at ligge i niveauet 17. Præmie-væksten i 2019 forventes fortsat at ligge i niveauet 2 -3 %.

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

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

## Kapitalgrundlag

Alm. Brand Forsikring A/S' solvensdækkende kapitalgrundlag før foreslået udbytte udgjorde 3.504 mio.kr. og består af egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen. I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 150 mio.kr. samt fortjenstmargen på 319 mio.kr. Det solvensdækkende kapitalgrundlag for Alm. Brand Forsikring-koncernen udgjorde 3.763 mio.kr.

Fortjenstmargen øger følsomheden i kapitalgrundlaget, hvorfor Alm. Brand Forsikring har besluttet, at det alene er



den stabile del af fortjenstmargen, der indgår i det udbytteegnede kapitalgrundlag. 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 udlodningspotentialet.

Det samlede udbytteegnede kapitalgrundlag for Alm. Brand Forsikring-koncernen før foreslået udbytte udgjorde 3.566 mio.kr. ultimo 2018 (2017: 3.572 mio.kr.). Heri indgår den stabile del af fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension samt risikomargen i datterselskabet. Den stabile del af fortjenstmargen baserer sig på en analyse af, hvor stor en andel af fortjenstmargen, der kan indeholdes i bonuspotentialerne under et stressscenarie. Med udgangspunkt i analysen vurderes 80 % af fortjenstmargen at være tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialet. Den stabile fortjenstmargen i Pension udgjorde 324 mio.kr. ved udgangen af 2018.

#### De 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 985 mio.kr. ved udgangen af 2018, hvorfor solvensdækningen udgjorde 305 %.

Alm. Brand Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapitalkrav. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 158 mio.kr. ved udgangen af 2018. Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 18,6.

Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af kapitalkravet i begge selskaber.

#### 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 2018, hvilket har givet anledning til at tilpasse kapitalmålsætningen i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Kapitalmålsætningen beregnes herefter som 7,5 % af livforsikringshensættelserne eksklusive kollektive bonuspotentialer. Den opdaterede kapitalmålsætning er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand Forsikring-koncernen kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent efterfølgende.

Kapitalmålsætningen i Alm. Brand Forsikring-koncernen beregnes som 40 % af bruttopræmierne i Forsikring tillagt 7,5 % af livforsikringshensættelserne i Liv og Pension.

Den interne kapitalmålsætning for opgjort pr. 31. december 2018 udgjorde således 3.066 mio.kr. Dette svarer til en overdækning på 501 mio.kr. i forhold til det udbytteegnede kapitalgrundlag mod minus 17 mio.kr. ultimo 2017 (reduceret med foretaget udbytte). Efter foreslået udbytte for året 2018 udgjorde overdækningen 1 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 6 bestyrelsesmøder i 2018.

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

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

#### Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg. På Alm. Brands hjemmeside er der en detaljeret beskrivelse af udvalgets opgaver, medlemmerne af udvalget, mødefrekvens mv. Information findes på [almbrand.dk/revisionsudvalg](http://almbrand.dk/revisionsudvalg) og [almbrand.dk/aflonningsudvalg](http://almbrand.dk/aflonningsudvalg).

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

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

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 direktør for Alm. Brand Forsikring A/S har Jesper Mørch Sørensen påtaget sig bestyrelshverv som næstformand i SOS International A/S og Taksatoringen.

## Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

### Kontrolmiljø

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

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

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

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

## Risikovurdering

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

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

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

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament til eller motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelser
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

## Risikostyring og regnskabsprocessen

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

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

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

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

Der henvises i øvrigt til note 29, Kapital- og risikostyring samt note 30, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af selskabets risici.



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Alm. Brand Forsikring A/S for perioden 1. januar til 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af forsikringselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af forsikringselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018.

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 25. februar 2019


  
Jesper Mørch Sørensen  
Adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 25. februar 2019

  
Søren Boe Mortensen  
Formand

  
Anette Eberhard

  
Flemming Rugeled Jørgensen

  
Jan Skytte Pedersen

  
Rasmus Werner Nielsen  
Næstformand

  
Per Viggo Hasling Frandsen

  
Jørgen Hesselberg Mikkelsen

---

# Revisionspåtegninger

## Intern revisions påtegning på årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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.

---

## Intern revision

---

København, den 25. februar 2019



Poul-Erik Winthler  
Koncernrevisionschef



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Alm. Brand Forsikring A/S Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 6.581 mio.kr. pr. 31. december 2018 (6.652 mio.kr. pr. 31. december 2017).

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i "Anvendt regnskabspraksis", note 31, side 38-44, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 30, side 37-38, samt nærmere specificeret i de forsikringsmæssige hensættelser i note 20, side 30-31.

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 2018.

### 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 2018. 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:
  - o Forventninger til fremtidig inflation
  - o Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelserne
- Ændringer i de anvendte metoder og modeller
- Bedste skøn over fremtidige erstatningsudgifter
- Opgørelse af fortjenstmargen og risikomargin
- Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering
- Usikkerheden særligt knyttet til langhalede brancher
- Ledelsesmæssigt tillæg til de aktuariemæssige opgørelser til imødegåelse af risikoen for en ugunstig udvikling i erstatningskrav

### Forholdet er behandlet således i revisionen

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

Vores revisionshandling har bl.a. omfattet:

- Vurdering og test af kontroller relateret til processer for 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 afvigelser, 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 acceptabelt 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.

---

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

---

København, den 25. februar 2019



Brian Schmit Jensen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40050

---



## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	2018	2017
Bruttopræmier		5.134	5.018
Afgivne forsikringspræmier		-255	-255
Ændring i præmiehensættelser		7	8
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		13	15
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	1
<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>		<b>4.899</b>	<b>4.787</b>
Udbetalte erstatninger		-3.372	-3.283
Modtaget genforsikringsdækning		52	103
Ændring i erstatningshensættelser		3	118
Ændring i risikomargen		12	-12
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-45	-31
<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>	<b>1</b>	<b>-3.350</b>	<b>-3.105</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Erhvervsomkostninger	2	-662	-655
Administrationsomkostninger	3	-223	-225
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1	1
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>		<b>-884</b>	<b>-879</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>4</b>	<b>665</b>	<b>803</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5	95	89
Indtægter af investeringsejendomme	6	1	1
Renteindtægter og udbytter mv.	7	162	209
Kursreguleringer	8	-151	-32
Renteudgifter		-25	-33
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-26	-31
<b>Investeringsafkast i alt</b>		<b>56</b>	<b>203</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>6</b>	<b>-16</b>
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>62</b>	<b>187</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>727</b>	<b>990</b>
<b>Skat</b>	<b>9</b>	<b>-135</b>	<b>-192</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>592</b>	<b>798</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		592	798
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>592</b>	<b>798</b>
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		500	850
Overført resultat		92	-52
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>592</b>	<b>798</b>

## Balance pr. 31. december

Mio.kr.	Note	2018	2017
<b>Aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	0	0
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Driftsmidler	11	2	2
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Investeringsaktiver</b>			
<b>Investeringsejendomme</b>	12	<b>13</b>	<b>13</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	700	865
Ansvarlig indskudskapital i tilknyttede virksomheder		150	120
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>		<b>850</b>	<b>985</b>
Kapitalandele		9	8
Obligationer		8.002	8.033
Pantesikrede udlån		941	1.111
Øvrige		92	121
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	14	<b>9.044</b>	<b>9.273</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>9.907</b>	<b>10.271</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		8	8
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		39	83
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt</b>	15	<b>47</b>	<b>91</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		135	149
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		6	3
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt</b>		<b>141</b>	<b>152</b>
<b>Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder</b>		<b>43</b>	<b>79</b>
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		<b>84</b>	<b>52</b>
<b>Andre tilgodehavender</b>	16	<b>80</b>	<b>72</b>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>395</b>	<b>446</b>
<b>Andre aktiver</b>			
Udskudte skatteaktiver	17	44	53
Likvide beholdninger		63	87
Øvrige		183	137
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>290</b>	<b>277</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
<b>Tilgodehavende renter</b>		<b>61</b>	<b>69</b>
<b>Andre periodeafgrænsningsposter</b>		<b>37</b>	<b>15</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>		<b>98</b>	<b>84</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>10.692</b>	<b>11.080</b>



## Balance pr. 31. december

Mio.kr.	Note	2018	2017
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.032	1.032
Overkurs ved emission		304	304
Sikkerhedsfonde		81	81
<b>Reserver i alt</b>		<b>81</b>	<b>81</b>
<b>Overført overskud</b>		<b>1.118</b>	<b>1.026</b>
Foreslået udbytte		500	850
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>18</b>	<b>3.035</b>	<b>3.293</b>
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>19</b>	<b>150</b>	<b>149</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>			
Præmiehensættelser		1.150	1.154
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		408	421
Erstatningshensættelser		4.744	4.784
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		279	293
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter i alt</b>	<b>20</b>	<b>6.581</b>	<b>6.652</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Pensioner og lignende forpligtelser		26	25
Andre hensættelser		0	4
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>26</b>	<b>29</b>
<b>Gæld</b>			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		73	60
Gæld i forbindelse med genforsikring		16	12
Gæld til kreditinstitutter		180	221
Gæld til tilknyttede virksomheder		1	0
Aktuelle skatteforpligtelser	21	67	118
Anden gæld	22	553	533
<b>Gæld i alt</b>		<b>890</b>	<b>944</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>10</b>	<b>13</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>10.692</b>	<b>11.080</b>
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		

## Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Sikker- heds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>1.032</b>	<b>304</b>	<b>81</b>	<b>1.078</b>	<b>940</b>	<b>3.435</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017:</b>						
Årets resultat				798		798
Totalindkomst				798		798
Udbetalt udbytte					-940	-940
Foreslået udbytte				-850	850	0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>				<b>-52</b>	<b>-90</b>	<b>-142</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>1.032</b>	<b>304</b>	<b>81</b>	<b>1.026</b>	<b>850</b>	<b>3.293</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>1.032</b>	<b>304</b>	<b>81</b>	<b>1.026</b>	<b>850</b>	<b>3.293</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018:</b>						
Årets resultat				592		592
Totalindkomst				592		592
Udbetalt udbytte					-850	-850
Foreslået udbytte				-500	500	0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>				<b>92</b>	<b>-350</b>	<b>-258</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>1.032</b>	<b>304</b>	<b>81</b>	<b>1.118</b>	<b>500</b>	<b>3.035</b>



## Noter

Mio.kr.	2018	2017
<b>Note 1 Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat</b>		
Afløbsresultat, udbetalte erstatninger	172	290
Afløbsresultat, risikomargen	72	48
Afløbsresultat, brutto	244	338
Afløbsresultat, afgiven forretning	5	-7
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt</b>	<b>249</b>	<b>331</b>
<b>Note 2 Erhvervelsesomkostninger</b>		
Tegningsprovisioner	-127	-134
Andre erhvervelsesomkostninger	-543	-529
Refusion fra tilknyttede virksomheder	8	8
<b>Erhvervelsesomkostninger i alt</b>	<b>-662</b>	<b>-655</b>
<b>Note 3 Administrationsomkostninger</b>		
Administration	-459	-451
Afskrivninger	-1	0
Refusion fra tilknyttede virksomheder	237	226
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-223</b>	<b>-225</b>
Fast løn	871	842
Pension	137	128
Aktiebaseret vederlag	5	4
Lønsumsafgifter mv.	136	135
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>1.149</b>	<b>1.109</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.389	1.329
<i>Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)</i>		
Fast løn	3.253	3.005
Pensionsordninger	778	735
Aktiebaseret vederlag	396	374
<b>Vederlag til direktion i alt</b>	<b>4.427</b>	<b>4.114</b>
<i>Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	40	40
Jan Skytte Pedersen	40	40
Anette Eberhard	40	40
Per Viggo Hasling Frandsen	40	40
Flemming Fuglede Jørgensen (indtrådt i 2018)	27	0
Henrik Christensen (udtrådt i 2018)	13	40
<b>Vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>4.627</b>	<b>4.314</b>
<i>Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	1.070	1.070
Jan Skytte Pedersen	795	795
Anette Eberhard	610	610
Per Viggo Hasling Frandsen	355	355
Flemming Fuglede Jørgensen (indtrådt i 2018)	237	0
Henrik Christensen (udtrådt i 2018)	118	355
<b>Vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>3.185</b>	<b>3.185</b>
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	7	7

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til selskabets administrerende direktør Jesper Mørch Sørensen.

Administrerende 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 9.675 t.kr. i samlede vederlag som administrerende direktør i Alm. Brand A/S (2017: 8.925 t.kr.).

Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovennævnte note.



Mio.kr. 2018 2017

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 bestyrelseshverv som næstformand i SOS International A/S og Taksatorringen.

*Vederlag til risikotagere (i 1.000 kr.)*

Fast løn	26.477	23.038
Pension	5.393	4.580
Variabel løn	75	0
Aktiebaseret vederlag	2.084	1.811
<b>Vederlag til risikotagere i alt</b>	<b>34.029</b>	<b>29.429</b>

Antal risikotagere 18 17

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

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

*Revisionshonorar*

Deloitte - lovpligtig revision	1.564	1.458
Deloitte - honorar for andre erklæringsopgaver	68	30
Deloitte - honorar for andre ydelser	182	839
Deloitte - honorar for skatterådgivning	0	0
<b>Revisionshonorar i alt</b>	<b>1.814</b>	<b>2.327</b>

Honorar for andre ydelser består i al væsentlighed af rådgivning vedrørende beregning af solvensbehov.

**Note 4 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	2018 i alt
Bruttopræmier	512	389	484	964	1.133	1.267	129	256	<b>5.134</b>
Bruttopræmieindtægter	515	388	494	963	1.140	1.271	127	256	<b>5.154</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-238	-197	-356	-661	-774	-848	-52	-231	<b>-3.357</b>
Bruttodriftsomkostninger	-118	-39	-75	-163	-232	-203	-17	-38	<b>-885</b>
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	4	-5	-50	-189	-2	-1	<b>-247</b>
<b>Fors.teknisk resultat i alt</b>	<b>158</b>	<b>149</b>	<b>67</b>	<b>134</b>	<b>84</b>	<b>31</b>	<b>56</b>	<b>-14</b>	<b>665</b>

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Antallet af erstatninger	12.163	5.145	18.236	100.616	64.783	20.003	2.248	27.736	250.930
Gns. erstatning for indtrufne skader i t.kr.	25	51	22	7	12	45	28	9	14
Erstatningsfrekvens	0,036	0,162	0,048	0,293	0,160	0,167	0,046	0,118	0,132

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	<b>5.018</b>
Bruttopræmieindtægter	509	370	485	889	1.143	1.293	117	235	<b>5.041</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-291	-177	-313	-571	-758	-709	-42	-316	<b>-3.177</b>
Bruttodriftsomkostninger	-88	-65	-81	-156	-200	-228	-21	-41	<b>-880</b>
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-3	-4	-53	-191	-1	75	<b>-181</b>
<b>Fors.teknisk resultat i alt</b>	<b>129</b>	<b>125</b>	<b>88</b>	<b>158</b>	<b>132</b>	<b>165</b>	<b>53</b>	<b>-47</b>	<b>803</b>

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. 2018 2017

**Segmentregnskab**

Mio.kr.	2018			2017		
	Privat	Erhverv	I alt	Privat	Erhverv	I alt
Bruttopræmieindtægter	2.550	2.604	5.154	2.528	2.513	5.041
Bruttoerstatningsudgifter	-1.692	-1.665	-3.357	-1.639	-1.538	-3.177
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-491	-394	-885	-484	-396	-880
Resultat af genforsikring	-53	-194	-247	-56	-125	-181
Forsikringsteknisk resultat	314	351	665	349	454	803
Afløbsresultat f.e.r.	106	143	249	152	179	331
Bruttoerstatningsprocent	66,3	64,0	65,1	64,8	61,2	63,0
Nettogenforsikringsprocent	2,1	7,4	4,8	2,2	4,9	3,6
Skadeforløb	68,4	71,4	69,9	67,0	66,1	66,6
Bruttoomkostningsprocent	19,3	15,1	17,2	19,1	15,8	17,5
Combined Ratio	87,7	86,5	87,1	86,1	81,9	84,1

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 gennemgang af resultatet i segmenterne.

**Note 5 Indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	95	89
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	0	0
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>95</b>	<b>89</b>

Resultatet sammensætter sig således:

Resultat før skat	124	109
Skat	-29	-20
<b>Resultat i alt</b>	<b>95</b>	<b>89</b>

**Note 6 Indtægter af investeringsejendomme**

Huslejeindtægter	1	2
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	0	-1
<b>Indtægter af investeringsejendomme i alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**Note 7 Renteindtægter og udbytter mv.**

Obligationer	82	108
Pantesikrede udlån	60	72
Indlån i kreditinstitutter	0	6
Rentederivater	15	18
Øvrige investeringsaktiver	5	5
<b>Renteindtægter mv. i alt</b>	<b>162</b>	<b>209</b>

**Note 8 Kursreguleringer**

<i>Investeringsaktiver</i>		
Kapitalandele	-17	30
Obligationer	-106	-14
Pantesikrede udlån	-36	-43
Øvrige investeringsaktiver	8	-5
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>-151</b>	<b>-32</b>

Mio.kr.	2018	2017
<b>Note 8 Kursreguleringer (fortsat)</b>		
<i>Grunde og bygninger</i>		
Investeringsejendomme	0	0
Grunde og bygninger i alt	0	0
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-151</b>	<b>-32</b>
<b>Note 9 Skat</b>		
Beregnet skat af årets resultat	-126	-177
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1
Regulering af udskudt skat	-9	-16
<b>Skat i alt</b>	<b>-135</b>	<b>-192</b>
<i>Årets skat består af:</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-139	-198
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	4	5
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	0	1
Skat i alt	-135	-192
Effektiv skatteprocent	21,4%	21,3%
<b>Note 10 Immaterielle aktiver</b>		
<i>It-systemer</i>		
Anskaffelsessum primo	323	323
Anskaffelsessum ultimo	323	323
Af- og nedskrivninger primo	-323	-323
Af- og nedskrivninger ultimo	-323	-323
<b>Immaterielle aktiver ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Note 11 Driftsmidler</b>		
Kostpris primo	36	35
Årets tilgang	1	1
Årets afgang	0	0
Kostpris ultimo	37	36
Af- og nedskrivninger primo	-34	-34
Året afskrivninger	-1	0
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-35	-34
<b>Driftsmidler ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Note 12 Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi primo	13	16
Årets afgang	0	-3
<b>Investeringsejendomme ultimo</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	6,99%	7,00%
Eksterne eksperter har ikke været involveret i værdiansættelsen af investeringsejendommene pr. 31.12.2018.		



Mio.kr.	2018	2017
<b>Note 13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum primo	989	989
Anskaffelsessum ultimo	989	989
Af- og nedskrivninger primo	-124	-48
Udbetalt udbytte	-260	-165
Årets resultat	95	89
Nedskrivninger ultimo	-289	-124
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>700</b>	<b>865</b>
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:		
Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København (nom. 391,8 mio.kr. 100 % ejet, livsforsikring)	699	864
Alm. Brand Præmieservice A/S, København (nom. 0,6 mio.kr. 100 % ejet, betalingsformidling)	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	700	865
<b>Note 14 Andre finansielle investeringsaktiver</b>		
Statsobligationer	346	295
Realkreditobligationer	7.289	7.362
Andre fastforrentede fordringer	300	312
Andre variabelt forrentede fordringer	67	64
Pantesikrede udlån	941	1.111
Unoterede kapitalandele	9	8
Øvrige	92	121
<b>Finansielle aktiver ultimo</b>	<b>9.044</b>	<b>9.273</b>
<b>Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:</b>		
<b>Niveau 1</b>		
Finansielle aktiver:		
Udlån	0	0
Kapitalandele	0	0
Obligationer	5.717	8.033
Øvrige	0	0
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>5.717</b>	<b>8.033</b>
<b>Niveau 2</b>		
Finansielle aktiver:		
Udlån	0	0
Kapitalandele	0	0
Obligationer	2.285	0
Øvrige	223	179
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>2.508</b>	<b>179</b>
Finansielle passiver:		
Andre passiver	300	265
<b>Finansielle passiver i alt</b>	<b>300</b>	<b>265</b>
<b>Niveau 3</b>		
Finansielle aktiver:		
Udlån	1091	1.231
Kapitalandele	709	873
Obligationer	0	0
Øvrige	17	21
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>1.817</b>	<b>2.125</b>
Finansielle pasiver		
Andre passiver	150	0
<b>Finansielle passiver i alt</b>	<b>150</b>	<b>0</b>



**Mio.kr.** **2018** **2017**

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

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

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

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 swaprente-kurve tillagt 50 basispunkter samt indfrielsesforventninger i niveauet 5,4 %-7,7 % 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 22 mio.kr. (2017: -27 mio.kr.) Der henvises endvidere til note 31 Anvendt regnskabspraksis.

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

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 kvalificeret ekstern part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien med 1 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 61 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 162 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, 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. Inflationsswaps værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede indekspunkter og rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.

Andre passiver indeholder skyldige renter for 10 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 290 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 uudlejede arealer samt udskudte vedligeholdelsesarbejder og nødvendige udgifter til indretning.

**Note 15 Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter**

Genforsikringsandel af præmiehensættelse	8	8
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	39	83
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter ultimo</b>	<b>47</b>	<b>91</b>
Genforsikringsandel af præmiehensættelse primo	8	7
Årets afgivne præmier	-255	-254
Årets afgivne betaling til reassurance	255	255
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	8	8
Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo opdeles i:		
Nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme	-158	-160
Fortjenstmargen	166	168
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	8	8



Mio.kr.	2018	2017
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse primo	83	114
Årets afgivne erstatninger	8	71
Årets modtagne betaling fra reassurance	-52	-102
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse ultimo	39	83
<b>Note 16 Andre tilgodehavender</b>		
Afledte finansielle instrumenter	74	66
Øvrige aktiver	6	6
<b>Andre tilgodehavender i alt</b>	<b>80</b>	<b>72</b>
<b>Note 17 Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver primo	53	69
Årets ændring	-9	-16
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>44</b>	<b>53</b>
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	35	44
Udskudt skat på hensættelser	9	9
Udskudt skat ultimo	44	53
<b>Note 18 Egenkapital</b>		
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
<b>Reserver:</b>		
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.		
<b>Overført resultat:</b>		
Overført resultat primo	1.026	1.078
Overført af årets resultat	92	-52
Overført overskud ultimo	1.118	1.026
<b>Foreslået udbytte:</b>		
Foreslået udbytte primo	850	940
Udbetalt udbytte	-850	-940
Foreslået udbytte af årets resultat	500	850
Foreslået udbytte ultimo	500	850
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.035</b>	<b>3.293</b>

Mio.kr.	2018	2017
<b>Kapitalgrundlag:</b>		
Egenkapital jf. oven for korrigeret for skatteaktiver	2.991	3.240
Fortjenstmargen (reduceret med skatteeffekt)	319	328
Foreslået udbytte	-500	-850
<b>Tier 1</b>	<b>2.810</b>	<b>2.718</b>
<b>Tier 2</b>		
Ansvarlig lånekapital	150	149
<b>Tier 3</b>		
Udskudte skatteaktiver	44	53
<b>Kapitalgrundlag i alt</b>	<b>3.004</b>	<b>2.920</b>

**Note 19 Ansvarlig lånekapital**

Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2028	150	149
Renter af ansvarlig lånekapital	2	5
Omkostninger ved optagelse af ansvarligt lån	0	0

Den ansvarlige lånekapital er optaget hos Alm. Brand af 1792 fmba i marts 2018. Rentesatsen udgør tremåneders CIBOR med et tillæg på 1,75 % p.a. Lånet skal klassificeres som et element, der indgår i Tier 2 kapitalgrundlag for låntager i henhold til relevant lovgivning. Lånet skal indfries fuldt ud den 15. marts 2028. Lånet kan indfries helt eller delvist fra den første rentebetalingdag efter den 15. marts 2023.

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

**Note 20 Hensættelser til forsikringskontrakter**

Præmiehensættelse	1.150	1.154
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	408	421
Erstatningshensættelse	4.744	4.784
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	279	293
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo</b>	<b>6.581</b>	<b>6.652</b>
Præmiehensættelse primo	1.154	1.150
Bruttopræmier	5.134	5.018
Indtjent præmie	-5.154	-5.041
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	7	9
Diskontering (kursregulering) alle år	-4	3
Ændring i fortjenstmargen	7	21
Ændring i risikomargen	6	-6
Præmiehensættelse ultimo	1.150	1.154
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter primo	421	447
Tilgang, køb af portefølje	-	2
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-8	-7
Diskontering (kursregulering) alle år	2	0
Ændring i fortjenstmargen	-7	-21
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	408	421
Erstatningshensættelse primo	4.784	4.844
Tilgang, køb af portefølje	-	44
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.364	-1.286
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-172	-290
Udbetalte erstatninger indeværende år	-2.008	-1.997
Forventet skadeudgift indeværende år	3.529	3.466
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	6	9
Diskontering (kursregulering) alle år	-12	2
Afdækning af inflationsrisiko	-31	4
Ændring i risikomargen	12	-12
Erstatningshensættelse ultimo	4.744	4.784



Mio.kr.	2018	2017
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter primo	293	276
Tilgang, køb af portefølje	-	1
Årets ændring vedr. tidligere år	-72	-48
Årets ændring vedr. indeværende år	60	59
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	3	2
Diskontering (kursregulering) alle år	1	-3
Årets ændring i risikomargen på præmier	-6	6
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	279	293

**Note 21 Aktuelle skatteforpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser primo	118	78
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-1
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-118	-77
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	-59	-59
Beregnet skat af årets resultat	126	177
<b>Aktuelle skatteforpligtelser ultimo</b>	<b>67</b>	<b>118</b>

**Note 22 Anden gæld**

Afledte finansielle instrumenter	290	265
Skyldige afgifter og skatter i øvrigt	40	43
Skyldige omkostninger	124	132
Feriepengeforpligtelse	99	93
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>553</b>	<b>533</b>

Af gælden vedr. afledte finansielle instrumenter forfalder 269 mio.kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Af øvrig gæld forfalder inden fem år.

**Note 23 Eventualforpligtelser, garantier og leasing**

**106 113**

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.

Koncernens selskaber har indgået leasing- og lejeaftaler vedrørende it og lokaler med en årlig ydelse på 76 mio.kr. De mest betydende aftaler har en løbetid på over 10 år.

Alm. Brand Forsikring A/S inklusive datterselskaber har en leasingforpligtelse vedrørende biler på i alt 18 mio.kr. over en 5-årig periode.

Alm. Brand Forsikring A/S koncernen har indgået terminsforretninger mv.

Koncernen er som direkte tegnende forsikringssselskab 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.

Alm. Brand Forsikring A/S inklusive datterselskaber har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 11 mio.kr.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar.

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

**Note 24 Sikkerhedsstillelser**

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

Likvide beholdninger	2	4
Obligationer	6.782	6.846
Pantesikrede udlån	0	0
Tilgodehavende renter	41	31
<b>Sikkerhedsstillelser ultimo</b>	<b>6.825</b>	<b>6.881</b>



Mio.kr. 2018 2017

### 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 8 mio.kr., som indgår i posten Gæld til kreditinstitutter (2017: 178 mio.kr.), ligesom der i posten Likvide beholdninger indgår et indestående i Alm. Brand Bank A/S på 63 mio.kr. (2017: 86 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 2018 tilbagebetalt pantebreve for 39 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, terminsopkrævning, tinglysning, data til myndigheder mm. Der er i 2018 afregnet 6 mio.kr. i henhold til administrationsaftalen.

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

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 850 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S og modtaget 260 mio.kr. fra datterselskabet Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

### Note 26 Følsomhedsoplysninger

Hændelse mio. kr.	Påvirkning af egenkapitalen 2018
Rentestigning på 1,0 %-point	-31
Rentefald på 1,0 %-point	11
Aktiekursfald på 15 %	-29
Ejendomsprisfald på 25 %	-3
Valutarisici eksklusive EUR (25 % fald)	0
Katastrofeskader:	
- én "100-års skade"	-96
- to "100-års skader"	-215

### 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 2018 udgør -125 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb år	Hovedstol mio.kr.	Markedsværdi mio.kr.
Renteswaps	2019-2037	4.075	-3
Swaptioner	2026	179	11
Inflationsswaps	2021-2044	2.048	-137
Aktiefutures	2019	184	0
Aktieoptioner	2019	20	0
			<b>-129</b>



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

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

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

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

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

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

### Risikoforhold

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





## Noter

I de følgende afsnit uddybes risikoforholdene i Alm. Brand 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 policer kan rammes i samme skadebegivenhed, såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte kunderåd giver må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene.

De væsentligste årsager til erstatningshensættelsesrisici er model- og beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne samt skadeinflation. 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 afløbstab.

Katastroferisici afdækkes ved reassurance. Reassurance-programmet 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 2019 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. 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 2018 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 2018 tilnærmelsesvis været neutral i forhold til renteændringer.

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



## Noter

dermed den kreditmæssige risiko, mens Alm. Brand Forsikring alene har den markedsmæssige 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 finansiel 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 reassurandør 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 forudbetalte. Forsikring er under størst likviditetspres efter en vejrlygsbegivenhed, men kan via realisation af aktiver skaffe likviditet inden for kort tid.

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

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse, invaliditet, katastroferisici, omkostninger og optionsrisici (risici vedrørende omfanget af genkøb og omskrivning til fripolice). Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. I Alm. Brand Liv og Pension A/S er det for nærværende selskabets politik ikke at tegne risikodækning uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Alm. Brand Liv og Pension har et enkelt produkt, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassurance-program, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

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

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

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



## Noter

### 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 hurtigt 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 investeringsbufferne, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

Det nuværende renteniveau gør det til stadighed svært at opnå et investeringsafkast svarende til de høje garantiniveauer. De høje garantiniveauer vil dog reduceres væsentlig over tiden som følge af nedenstående.

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

Der sker ingen nytegning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering, og bestanden reduceres derfor løbende. Ultimo 2018 udgjorde bestanden 2,0 mia.kr. eller ca. 16 % af de samlede hensættelser i kontributionsbestanden.

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

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

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

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

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme.

Bestyrelsen har i 2018 godkendt investering i europæiske ejendomsfonde. Dette vil øge diversifikationen indenfor ejendomsinvesteringerne samt for den samlede aktivportefølje. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme, herunder fonde, fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

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

### Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår oftest som følge af et tilgodehavende i forbindelse med en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto hos et kreditinstitut. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af, hvor stor eksponering selskabet kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Alm. Brand Liv og Pension begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at der stilles sikkerhed, når eksponeringen overstiger et vist niveau. Netting er beskrevet i ISDA Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Der kan ikke indgås aftaler om afledte finansielle instrumenter af længerevarende karakter, uden at det sker under en nettingaftale med sikkerhedsstillelse tilknyttet. Dog kan denne generelle retningslinje i sjældne tilfælde fraviges med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

### Øvrige risici

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



## Noter

### Andre risici i koncernen

Operationel risiko opstår som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelig fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger vurderes imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

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

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

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

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

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

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

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

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

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter, værdiansættelsen af pantebreve samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

#### Finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor der anvendes værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er f.eks. tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en modelberegning.

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

#### 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



## Noter

kan handles for imellem to uafhængige parter. Modellen opskriver værdien af pantebrevet, hvis pantebrevets kuponrente er højere end diskonteringsrenten. Denne opskrivning er følsom over for modellens antagelser.

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

De restante pantebreve 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. Blanco opgøres på baggrund af den underliggende ejendomsværdi. Ved værdiansættelse af den konkrete ejendomsværdi anvendes enten en ekstern individuel vurdering eller en intern vurdering begrundet i fremfundne reference for tilsvarende ejendomme.

### Forsikringskontrakter Alm. Brand Forsikring

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

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er påvirket af flere forskellige lovgivninger. Lov om social pension blev ændret i december 2015, hvorved folkepensionsalderen blev 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. Der pågår fortsat en proces omkring revision af lovgivningen med involvering af bl.a. brancheforeningen Forsikring & Pension. Det er fortsat usikkert hvilke anbefalinger der implementeres i lovgivningen, 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.

### Alpha Insurance

Forsikringselskabet Alpha Insurance blev erklæret konkurs 8. maj 2018. Forpligtelserne overfor skadelidte i forbindelse med arbejdsulykker er overgået til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES). Alm. Brand Forsikring er gennem arbejdsskadelovgivningen og i kraft af selskabets bestand af arbejdsskadeforsikringer forpligtet til at dække en markeds-mæssig andel af de arbejdsskadeerstatninger, som AES ikke kan få dækket i boet.

Alm. Brand har afsat en reserve baseret på et skøn over selskabets andel af de samlede udgifter efter dividende fra boet. Den endelige nettoudgift er påvirket af en række faktorer, som der på nuværende tidspunkt er stor usikkerhed omkring. Det gælder bl.a. tilstrækkeligheden i Alphas afsatte bruttohensættelse på arbejdsskade, samt aktivernes værdi ved realisering. En væsentlig del af aktiverne er tilgodehavender fra Alphas reassurandører, hvor der er usikkerhed omkring værdien og omkring boets fordeling af tilgodehavendet, når det realiseres. Derudover er der usikkerhed omkring de samlede udgifter til skadebehandlingen og til opgørelse af boet samt omkring Alm. Brands markeds-mæssige andel af udgifterne.

### 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 finansiel 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.

### Regnskabsbekendtgørelsen

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



## Noter

Regnskabet for 2018 er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som året før. Der er foretaget visse reklasfikationer af enkelte regnskabsposter, herunder flytning mellem tilgodehavender hos forsikringstagere/-virksomheder og Gæld i forbindelse med direkte forsikring. For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløbet som de kvalitative oplysninger vurderes som uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

### 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 regnskabs effekt - men har alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen, er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

### 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.

### Generelle principper for indregning og måling

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

Aktiver og forpligtelser indregnes og måles i øvrigt som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det efterfølgende.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis.

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

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdien på afregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handels-

datoen og afregningsdatoen indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

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

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

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

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

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

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

### Fremmed valuta

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



## Noter

### 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.

### 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 diskonteringsrentesats, er overført til kursreguleringer.

#### Erhvervs- og administrationsomkostninger

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

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



## Noter

Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

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

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

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.

### 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.

#### 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 brugsperiode på højst fem år under hensyntagen til den forventede restværdi.

#### Investeringsaktiver

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klas-

sificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode. Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om instrumenterne indgår i koncernens handelsbeholdning. Selskabets finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier.

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

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

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

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

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

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

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



## Noter

### 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.

### 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.

### Udlån og tilgodehavender, herunder pantebreve

#### Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer

Pantebreve måles til dagsværdi såvel ved første indregning som efterfølgende. Beregning af dagsværdien af pantebrevene er baseret på både en kreditmodel og en markedsværdimodel, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau. Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke-observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn.

Markedsværdimodellen benyttes til prisfastsættelse af ikke misligholdte pantebreve. I modellen indgår der en række forudsætninger for afkastkrav, forventede kredittab og indfrielse. Modellen opskriver værdien af pantebrevet til over restgældens pålydende værdi, hvis pantebrevets kuponrente overstiger diskonteringsrenten, efter at forventede kredittab er fratrukket.

Pantebreve, der opfylder visse misligholdelseskriterier herunder restance, debtors død og tvangsauktion, værdiansættes med udgangspunkt i kreditmodellen. Eventuelt blanco nedskrives, når misligholdelseskriteriet indtræffer. I tilfælde af restance foretages nedskrivningen dog over en periode, og således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance.

### 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.

### 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.

### 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.

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

### Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

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

### Øvrige udlån og tilgodehavender

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

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



## Noter

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

### Sikkerhedsfonde

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

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

### Udbytte

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

### Hensættelser til forsikringskontrakter

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

### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser 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 eksisterende 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 risikomargin ifølge Solvens II-principper. Forsikringsperioden for syge- og ulykkesforsikringer regnes frem til næste hovedforfald for forsikringen. Præmiehen-

sættelse 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 eksisterende 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 diskonteringssatsen.

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 risikomargin 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 pensionsopsparring 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 forsikringssselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber.

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



*Siden 1792*

