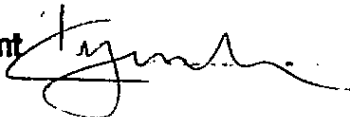


Bank | Forsikring | Pension

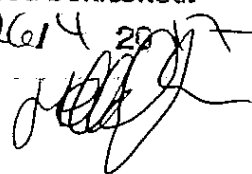
Godkendt på ordinær
generalforsamling i selskabet
afholdt den 24. 4 - 2017



Dirigent 

Fotokopiens rigtighed bekræftes.

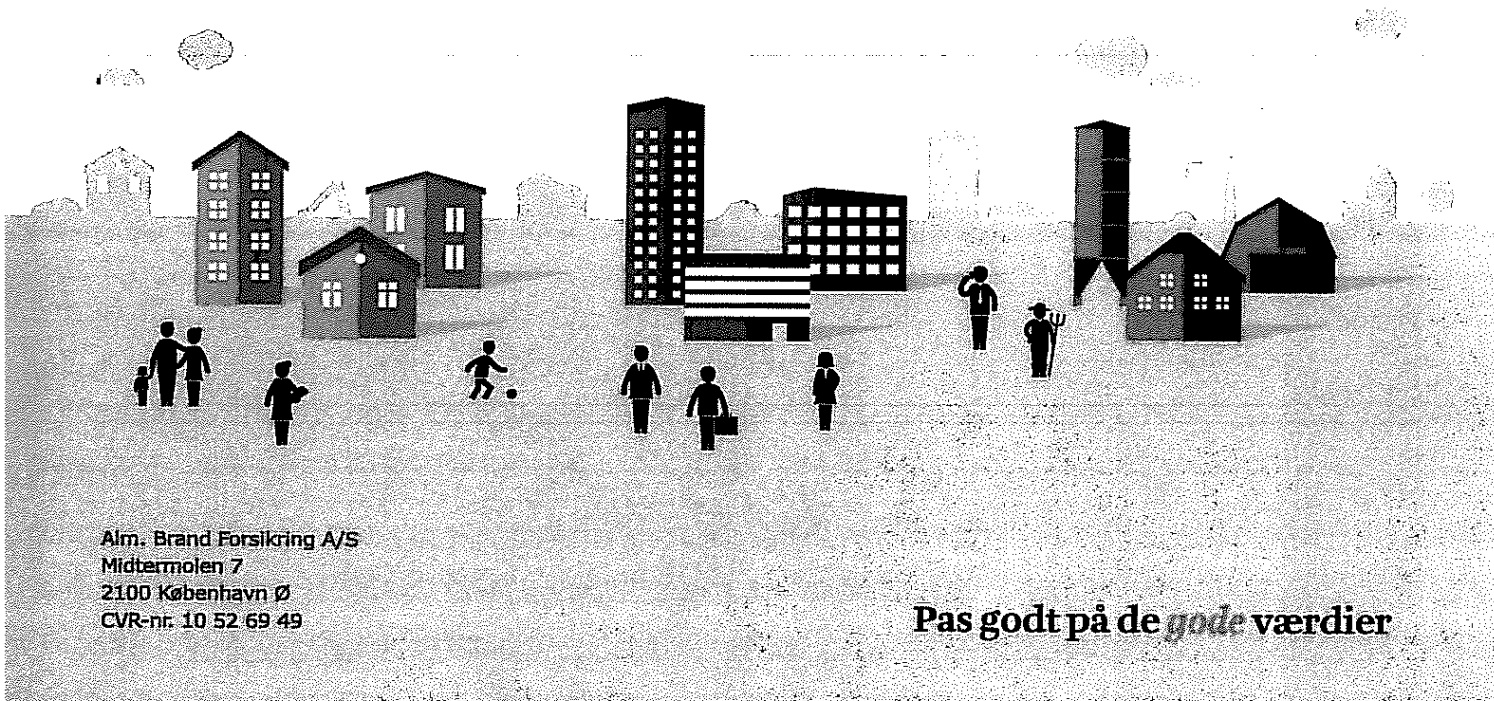
København, den 26. 4 2017



Årsrapport

2016

Alm. Brand Forsikring



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

Pas godt på de gode værdier

Indhold

Selskabsoplysninger

2	Selskabsoplysninger
---	---------------------

Ledelsesberetning

3	Hoved- og nøgletal
4	Selskabets aktiviteter
4	Marked
5	Produktudvikling
5	Resultat
9	Væsentlige begivenheder
9	Forventninger
10	Kapitalforhold
11	Ledelsesorganer
11	Bestyrelsesudvalg
11	Regnskabsaflæggelsesprocessen
12	Forventninger
12	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Påtegninger

13	Ledelsespåtegning
14	Revisionspåtegninger

Årsregnskab

17	Balance
19	Resultat- og totalindkomstopgørelse
20	Egenkapitalopgørelse
21	Noter

Selskabsoplysninger

BESTYRELSE

Søren Boe Mortensen, formand
Anne Mette Barfod, næstformand
Henrik Christensen
Anette Eberhard
Per V. H. Frandsen
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Jan Skytte Pedersen

DIREKTION

Jesper Mørch Sørensen, adm. direktør

INTERN REVISION

Poul-Erik Winther, koncernrevisionschef

REVISION

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

REGISTRERING

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

ADRESSE

Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47
Telefax: 35 47 88 40
Internet: www.almbrand.dk
Mail: almbrand@almbrand.dk

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Bruttopræmieindtægter	4.918	4.950	4.952	4.929	4.767
Bruttoerstatningsudgifter	-2.979	-2.968	-3.514	-3.712	-3.108
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-833	-790	-770	-786	-774
Bonus og præmierabatter	-1	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente	-	-	5	9	13
Resultat af genforsikring	-234	-235	52	180	-80
Forsikringsteknisk resultat	871	957	725	620	818
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	162	62	-20	201	105
Resultat før skat	1.033	1.019	705	821	923
Skat	-196	-206	-158	-213	-213
Årets resultat	837	813	547	608	710
Afløbsresultat	426	462	123	204	214
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	6.717	6.886	6.979	7.021	6.669
Forsikringsaktiver, i alt	121	179	254	565	103
Egenkapital, i alt	3.435	3.593	3.242	3.195	3.387
Aktiver, i alt	11.118	11.451	11.080	11.150	11.005
Bruttoerstatningsprocent	60,6	59,9	71,0	75,3	65,2
Nettogenforsikringsprocent	4,8	4,8	-1,0	-3,7	1,7
Skadeforløb	65,4	64,7	70,0	71,6	66,9
Bruttoomkostningsprocent	16,9	15,9	15,5	16,0	16,2
Combined Ratio	82,3	80,6	85,5	87,6	83,1
Operating ratio	82,3	80,6	85,4	87,4	82,9
Relativt afløbsresultat	8,7	8,9	2,5	4,2	4,4
Egenkapitalforrentning i procent før skat *	31,5	30,9	23,9	26,9	30,1
Egenkapitalforrentning i procent efter skat	25,1	24,3	17,9	19,2	22,7
Solvensdækning (% i 2016)**	285	2,8	2,8	2,7	2,8

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Selskabets aktiviteter

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

Marked

Det samlede marked for direkte dansk forsikring har ifølge brancheforeningen Forsikring & Pensions officielle statistik haft en vækst på 1,0 % fra tredje kvartal 2015 til tredje kvartal 2016.

Alm. Brands markedsandel var 9,9 % ved udgangen af tredje kvartal 2016, hvilket er et fald på 0,2 %-point i forhold til samme tidspunkt 2015. Væksten i markedet kommer primært fra sygeforsikringer, som er et marked Alm. Brand har fravalgt.

Privat

Privatforsikringsmarkedet eksklusive bil- og personulykkesforsikringer er faldet med 0,5 %, hvilket er på niveau med det fald, som Alm. Brand har set. Alm. Brands markedsandel ligger således på et uændret niveau. I 2016 har Alm. Brand set en mindre stigning i markedsandelen på hus- og familieforsikringer, hvilket er tilfredsstillende.

De samlede bruttopræmier i bilforsikringsmarkedet er i samme periode steget med 0,6 %. Alm. Brands markedsandel er i perioden faldet 0,3 %. Faldet i markedsandel skal ses i sammenhæng med, at Alm. Brand sænkede priserne i forbindelse med lancering af en ny bilforsikring.

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

I 2016 blev der for tredje år i træk sat rekord med 223.000 nyindregistrerede personbiler. Nysalget er fortsat domineret af mikro- og minibiler, men salget af de større biler udgør en stigende andel af fabriksnye biler. Biler i sidstnævnte kategorier er typisk dyrere at forsikre end de mindre biler.

I december 2016 blev Husejernes Forsikring taget under konkursbehandling, og agenturets tidligere kunder står tilbage med værdiløse ejerskifteforsikringer. Såfremt kunden ønsker at samle alle sine forsikringer hos Alm. Brand, tilbyder koncernen de ramte husejere at købe en ny ejerskifteforsikring for den resterende del af den oprindelige dækningsperiode.

Erhverv

Erhvervsforsikringsmarkedet eksklusive bilforsikringer er faldet med 0,4 %, hvilket er på niveau med det fald, som Alm. Brand har set. Koncernens markedsandel er således på et uændret niveau. Alm. Brand mistede i 2016 en stor gruppeordning med et samlet præmievolumen på godt 40 mio.kr.

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Markedet for forsikring af små og mellemstore erhvervsvirksomheder har ud over en stigende beskæftigelse ikke gennemgået de store forandringer gennem de senere år. Dansk erhvervsliv er fortsat præget af lav vækst, hvilket også afspejles på erhvervsforsikringsmarkedet.

Også i 2016 har konkurrencesituationen været hård. Forsikringsudbyderne accepterer indtegning til lavere priser end tidligere med henblik på at tiltrække nye kunder. Generelt opleves det, at flere udenlandsk ejede forsikringselskaber har øget fokus på det danske erhvervsforsikringsområde, hvilket har intensiveret konkurrencen.

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

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

Landbrug

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

Præmieindtægterne fra sektoren har i de seneste år været faldende bl.a. som følge af, at udviklingen går

mod større, men færre landbrugsbedrifter. Antallet af produktive bedrifter er kraftigt nedadgående og har været det igennem mange år. Bygningsmassen bliver dog stående og overtages i stedet af kunder, der i mange tilfælde har et forsikringsbehov og en forventning til serviceydelser svarende til privatkunder.

Alm. Brand har i en årrække arbejdet med 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 med at udvikle nye og tilpasse eksisterende produkter for at kunne tilbyde kunderne særlige fordele. Alm. Brand inddrager i stigende grad nuværende og potentielle kunder i arbejdet med at forme produkterne.

Ny bilforsikring

Alm. Brand lancerede medio februar 2016 nye bilforsikringsprodukter for både privat-, landbrugs- og erhvervs-kunder. Produkterne er baseret på tre forskellige grunddækninger: Ansvarsforsikring kombineret med fuld kaskoforsikring, ansvarsforsikring kombineret med delvis kaskoforsikring (målrettet ældre biler) samt en ren ansvarsforsikring.

Alle tre grunddækninger kan kombineres med en række tillægsdækninger, som f.eks. dækning af mekaniske skader eller parkeringsskader og dækning af omkostninger ved tilbagelevering af leasingbil, således at forsikringen kan tilpasses den enkelte kundes behov. De nye produkter sikrer, at Alm. Brand er attraktiv for alle kundesegmenter på bilforsikringsmarkedet.

Nye ansvars-, lastbil- og vareforsikringsprodukter

Alm. Brand lancerede i november 2016 tre nye produkter henvendt til vores erhvervs- og landbrugskunder – nemlig en ny ansvarsforsikring, en lastbilforsikring og en vareforsikring.

De nye produkter gør Alm. Brand i stand til at tilbyde kunderne en forbedret rådgivning og dækning, ligesom erhvervs- og landbrugskunderne har fået en enklere proces omkring indtegning.

Produkterne er udvidet med flere helt nye forsikringsdækninger og flere fleksible muligheder, ligesom en række dækninger er udvidet, så der nu automatisk

dækkes for en lang række forhold, der tidligere krævede individuelle klausuler. Dermed bliver de nye dækninger enklere at forstå for kunderne.

For eksempel bygger lastbilproduktet på en kilometertarif, hvor prisen afhænger af antallet af forventede kørte kilometer. Alm. Brand er et af de få selskaber, der tilbyder denne fleksible mulighed. Ligeledes er ansvarsforsikringsproduktet bl.a. forbedret med en ny komponent- og ingrediensdækning til mælkeproducenter.

Tilsammen gør disse produkt- og procesforbedringer det muligt at indtegne både flere og større engagementer end hidtil.

Nye forsikringer for vognmænd

Alm. Brand ønsker at være en attraktiv partner for vognmandssegmentet og lancerede derfor i maj 2016 et nyt fragtføreransvarsprodukt i erhvervsmarkedet. Produktet dækker ansvar i forbindelse med fragt på lastbiler og er på flere områder unikt i markedet, idet det også dækker ansvar ved oplagring og ansvar ved overdragelse af fragtopgaver til andre vognmænd.

Ny forsikring af yndlingsting

Alm. Brand arbejder målrettet med innovation og undersøger, om der er interesse for nye produkter/tiltag bl.a. for at opdyrke markeder, der i dag kan føle sig underserviceret. Som et led i disse aktiviteter, er Alm. Brand på vej med et nyt produkt, "Yndlings", som primært henvender sig til unge og personer, der ikke ejer så mange ting. Produktet vil bestå af en grunddækning, der omfatter ansvar, retshjælp og genhusning. Derudover vil produktet være fleksibelt, således at den enkelte kunde kan regulere dækningsperiode og -omfang efter behov. Produktet forventes klar til salg i første halvår 2017.

Resultat

Resultatet blev et overskud før skat på 1.033 mio.kr. (1.019 mio.kr. i 2015). Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 32 % (31 % i 2015).

Det forsikringstekniske resultat blev på 871 mio.kr. (957 mio.kr. i 2015) svarende til en Combined Ratio på 82,3 (80,6 i 2015). I resultatet indgår væsentlige afløbsgevinster på 426 mio.kr. og justeret herfor blev Combined Ratio på 90,1 mod et forventet normalniveau på 91-92.

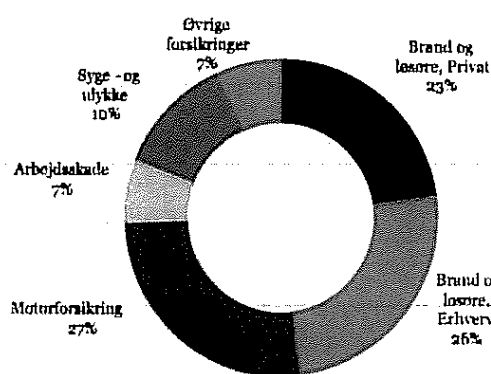
Den underliggende Combined Ratio blev på 79,9, hvilket er på niveau med det forventede, idet målet er i niveauet 80. Niveaulet i 2016 er steget i forhold til 2015, hvilket primært skyldes stigende omkostninger og lavere gennemsnitspræmier.

	2016	2015
Combined Ratio, underliggende forretning	79,9	78,7
Storskader	7,8	5,4
Vejrligskader	2,3	4,5
Genetableringspræmie	-0,1	0,3
Afløbsresultat	-7,7	-8,3
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,1	0,0
Combined Ratio	82,3	80,6

Præmier

Bruttopræmierne faldt i 2016 med 0,6 % til 4.918 mio. kr., hvilket er lige under det forventede. De faldende præmieindtægter skyldes en skærpet konkurrence. Antallet af forsikringer er steget med 1,4 % i løbet af året, mens gennemsnitspræmien har været let faldende. Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både privat- og erhvervssegmentet og har gennem hele året vist en stigende tendens på begge segmenter.

Skadeforløb



Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten plus nettoerstatningsprocenten) udgjorde 65,4 % mod 64,7 % i 2015. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 73,2 %, hvilket er på niveau med 2015. Skadeforløbet har været som forventet.

Vejrligskader

Året 2016 har haft meget få udgifter til vejrligskader.

Danmark blev dog ramt af en enkelt større vejrligsbegivenhed i 2016. Stormen Urd ramte den 26. december primært det vestlige og nordlige Jylland, hvor de højeste middelvinde og vindstød blev målt.

Alm. Brands reinsuranceprogrammer afdækker en væsentlig del af risikoen ved større vejrligsbegivenheder, men forventes ikke at skulle dække skader i forbindelse med Urd, idet den samlede skadeudgift ikke forventes at overstige reassurancedækningens selvbehold. Alm. Brand havde ved årets slutning modtaget omkring 1.100 skadeanmeldelser og forventer en endelig udgift i niveauet 35-40 mio.kr.

Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligskader for egen regning 112 mio.kr. (221 mio.kr. i 2015) og påvirker Combined Ratio med 2,3 %-point, hvilket er under normalniveauet på 3-4 %.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 384 mio.kr., hvilket er 115 mio.kr. højere end i 2015. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 7,8 %-point, hvilket svarer til det forventede normalniveau på 7-8 %. Især erhvervsområdet er ramt af færre, men betydeligt dyrere storskader end forventet.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent er i 2016 på 63,0, hvilket er en stigning på 0,6 %-point i forhold til i 2015. Udviklingen skyldes en stigende skadefrekvens, som dog delvist kompenseres af en faldende gennemsnitsskade. Herudover kan en del af stigningen henføres til faldende gennemsnitspræmie.

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, faldt yderligere igennem de første tre kvartaler af 2016 til et historisk lavt niveau. Renten steg efterfølgende i fjerde kvartal. Samlet har renteutviklingen forøget skadeforløbet med 0,3 %-point.

Afløbsresultat

Der har i 2016 været betydelige afløbsgevinster for egen regning på 426 mio.kr. (462 mio.kr. i 2015). Afløbsgevinsterne i 2016 kommer primært fra de personrelaterede brancher Arbejdsskade, Bil Ansvar samt Ulykkesforsikring. Afløbsresultatet skyldes bl.a. en tilpasning af hensættelsesmodellerne. Derudover bidrager risikomargen med en afløbsgevinst på 48 mio. kr. i 2016.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2016 udgjorde 833 mio. kr. (790 mio.kr. i 2015), hvilket svarer til en omkostningsprocent på 16,9. Årets omkostninger er over det forventede niveau, hvilket skyldes aktiviteter igangsat i relation til ny strategi samt udgifter til implementering af et nyt kundeservicesystem. I tillæg har en ny assurandøroverenskomst medført stigende erhvervelsesomkostninger. Sammenlignet med 2015 er omkostningsprocenten forøget med 1,0 %-point.

Nettogenforsikringsprocenten

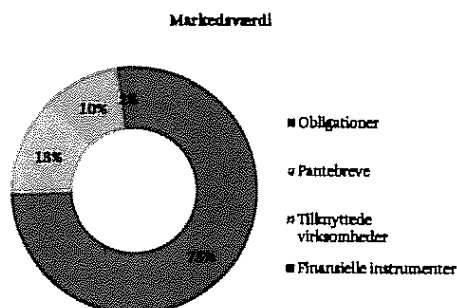
Årets nettogenforsikringsprocent blev som i 2015 på 4,8 (udgifter i begge år). Der forventes ikke modtagne erstatninger fra genforsikringsdækningerne for storm og nedbør i 2016, men der er modtaget erstatninger i forbindelse med flere større brandskader.

Investeringsresultat

Efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev investeringsresultatet i 2016 en gevinst på 162 mio.kr. mod en gevinst på 62 mio.kr. i 2015. I årets investeringsafkast indgår resultat af tilknyttede virksomheder på 99 mio.kr. (104 mio.kr. i 2015).

Investeringsresultatet er tilfredsstillende.

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 kan justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.



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

Afkastet for obligationer er positivt påvirket af de generelt faldende renter. De danske realkreditobligationer har klaret sig særligt godt og er både påvirket af ændring af renteniveauet og indsnævring af realkreditspændet.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inkl. et tillæg for volatilitetsjustering. Samlet giver det en højere forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser end den risikofri kurve. 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. Igennem året har de forholdsvis store markedsudsving vist, at afdækningen af hensættelserne har mindsket resultatudsvingene på tilfredsstillende vis, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne har sluttet året med et positivt resultat.

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 og tilfredsstillende resultat i 2016.

Skadeforsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindekser samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. På de globale aktiemarkeder har 2016 været et godt år, hvor især i aktiestigningerne i fjerde kvartal har bidraget til det positive resultat.

Investeringsafkast	2016	Pct.	2015	Pct.
	Mio.kr.		Mio.kr.	
Obligationer mv.	172	2,5	-29	-0,4
Pantebreve mv.	23	1,6	14	0,9
Aktier	17	8,1	3	15
Ejendomme	-1	-5,9	1	5,6
Investeringsafkast, i alt	211	2,4	-11	-0,2
Resultat af tilknyttede virksomheder	99		104	
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-30		-29	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	-82		50	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-36		-52	
Investeringsafkast, netto	162		62	

Privat

Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente blev på 428 mio.kr. svarende til en Combined Ratio på 82,8. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægten faldt med 0,4 % til 2.494 mio.kr., hvilket er på niveau med det forventede. Antallet af forsikringer er vokset i 2016. Væksten på antal forsikringer ses primært på ulykkes- og på bilforsikringer og er opnået med en lidt lavere – men fortsat lønsom – gennemsnitspræmie. Konkurrencen på privatmarkedet er hård og ses især på bilforsikringer, men påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne har en tendens til at opsig hele husstandens forsikringspakke på én gang. På trods af konkurrencen ligger kundefastholdelsesprocenten i 2016 fortsat højt og har været støt stigende igennem hele året.

PRIVAT

Mio.kr.	2016	2015
Bruttopræmieindtægter	2.494	2.504
Bruttoerstatningsudgifter	-1.540	-1.658
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-461	-445
Resultat af genforsikring	-65	-50
Forsikringsteknisk resultat	428	351
Afløbsresultat	192	151
Bruttoerstatningsprocent	61,8	66,2
Nettogenforsikringsprocent	2,6	2,0
Skadeforløb	64,4	68,2
Bruttoomkostningsprocent	18,4	17,7
Combined Ratio	82,8	85,9

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 71,2 % mod 73,5 % i 2015. Niveaueet i 2016 svarer til det forventede.

De samlede vejrligsskader udgjorde 46 mio.kr. for egen regning mod 84 mio.kr. i 2015. Vejrligsskaderne påvirker Combined Ratio med 1,8 %-point mod 3,4 %-point i 2015.

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning er for året samlet set faldet til 59 mio.kr. fra 84 mio. kr. i 2015 og belaster Combined Ratio for 2016 med 2,4 %-point (3,4 %-point i 2015).

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2016 67,1, hvilket er lidt højere end forventet og en stigning på 1,0 %-point i forhold til i 2015. Stigningen kan primært tilskrives bilforsikring, hvor præmienedsættelsen betyder lavere gennemsnitspræmier, mens de nye dækninger betyder flere og mindre skader. Specielt betyder den nye parkeringsdækning et stigende antal skader, men til en lavere gennemsnitsskade end øvrige kaskoskader. Den underliggende erstatningsprocent er desuden påvirket af, at de senere års faldende trend i antallet af indbruds- og tyveriskader er fortsat i 2016, og Alm. Brand oplever det laveste antal anmeldte indbrud i mere end seks år.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 192 mio.kr. (151 mio.kr. i 2015). Afløbsresultatet skyldes primært gevinster på bilansvarsskader og på ulykkesforsikringer.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,6 i 2016 mod 2,0 i 2015 (udgifter i begge år). Den lidt lavere genforsikringsprocent i 2015 var påvirket af stormen Gorm.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat udgjorde et overskud på 443 mio.kr. (606 mio.kr. i 2015) svarende til en Combined Ratio på 81,7. Resultatet i 2016 er meget tilfredsstillende.

ERHVERV

Mio.kr.	2016	2015
Bruttopræmieindtægter	2.424	2.446
Bruttoerstatningsudgifter	-1.439	-1.310
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-372	-345
Resultat af genforsikring	-170	-185
Forsikringsteknisk resultat	443	606
Afløbsresultat	234	311
Bruttoerstatningsprocent	59,4	53,6
Nettogenforsikringsprocent	6,9	7,5
Skadeforløb	66,3	61,1
Bruttoomkostningsprocent	15,4	14,1
Combined Ratio	81,7	75,2

Resultatet i 2016 er positivt påvirket af meget få vejr- og brandrelaterede skader og af betydelige afløbsgevinster på personrelaterede brancher samt på bygningsforsikringer. Resultatet er negativt påvirket af færre, men væsentligt dyrere brandskader end forventet.

Bruttopræmieindtægten faldt med 0,9 % til 2.424 mio. kr. i 2016. Kundefastholdelsesprocenten ligger fortsat på et højt niveau og har været svagt stigende igennem 2016, hvilket er meget tilfredsstillende set i lyset af konkurrencesituationen.

Skadeforløbet eksklusiv afløbsgevinster blev på 74,9 mod 72,1 i 2015.

De samlede vejr- og brandrelaterede skader for egen regning udgjorde 66 mio.kr. i 2016 svarende til en erstatningsprocent på 2,7 mod 5,6 i 2015. Der har således været betydeligt færre vejr- og brandrelaterede skader end i 2015.

Storskaderne for egen regning udgjorde 325 mio.kr. mod 185 mio.kr. i 2015. Samlet er erstatningerne til storskader væsentligt højere end forventet. Storskader påvirker erstatningsprocenten med 13,4 mod 7,6 i 2015. Specielt har der været flere storskader på erhvervsbygninger i 2016 end i 2015, men antalsmæssigt dog færre end forventet. Til gengæld har en række storskader været meget dyre. Således har tre skader

hver kostet over 20 mio.kr.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 234 mio.kr. (311 mio.kr. i 2015). Gevinsterne kommer hovedsageligt fra arbejdsskadeforsikring.

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2016 på 58,7, hvilket er lidt bedre end forventet og en stigning på 0,1 %-point i forhold til året før. Det er særligt erstatningerne til arbejdsskader samt til bygnings- og løsrøreforsikringer, der er lavere end forventet.

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 6,9 i 2016 mod 7,5 i 2015 (nettooudgifter i begge år). Nettogenforsikringsprocenten er i 2016 påvirket af antallet af større storskader, som tilsammen betyder, at Alm. Brand i 2016 har modtaget erstatning dels fra selskabets reassurancedækning mod enkeltskader (brandprogrammet) og dels fra selskabets reassurancedækning mod frekvensskader på brandforsikring.

Væsentlige begivenheder**Nyt bilforsikringsprodukt godt modtaget**

Alm. Brand lancerede i februar 2016 et nyt bilforsikringsprodukt med nye, attraktive vilkår. Alle kunder har i løbet af året modtaget tilbud om at overgå til de nye vilkår, og ved årets udgang var halvdelen af de forsikrede køretøjer omtegnet til det nye produkt. Markedet har desuden taget godt imod de nye produkter, og lanceringen har derfor haft en positiv effekt både på kundeloyaliteten og på salget – herunder online-salget af bilforsikringer.

Ankenævnsklager

I forbindelse med KUNDEN FØRST-strategien, har en af målsætningerne været at nedbringe antallet af forsikringsklager. Fra et udgangspunkt i 2011 på 197 anlagte forsikringsklager i Ankenævnet for Forsikring var målsætningen, at antallet af forsikringsklager skulle bringes ned under 100. Arbejdet med at nedbringe antallet af klagesager har overgået forventningerne, og med et stærkt fokus på at forbedre dialogen med kunderne og minimere fejl er antallet af klager faldet markant. I 2016 blev der anlagt 68 forsikringsklager, hvilket er mere end en halvering og langt bedre end målsætningen.

Ændringer i bestyrelsen

På generalforsamlingen den 29. april 2016 blev Per V. H. Frandsen valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Han erstattede Boris Nørgaard Kjeldsen.

Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 1.000 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S den 27. april 2016. For regnskabsåret er der foreslået udbytte på 940 mio.kr.

Forventninger til 2017

Der forventes et resultat på 545 mio.kr. før skat. Efter et ekstraordinært 2016 med høje afløbsgevinster forventes et mere normaliseret indtjeningsniveau i 2017. For året 2017 forventes en vækst i præmieindtægterne i niveauet 1 %.

Der forventes en Combined Ratio på 91-92. Niveaue er baseret på en forventning om en underliggende Combined Ratio i niveauet 80.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 17 %. Omkostningsprocenten påvirkes i 2017 af investering i den nye strategi.

Kapitalforhold

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

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

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

Kapitalgrundlag

Selskabets kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde 3.933 mio.kr. og består af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen. Indførelsen af de nye kapitalelementer har øget kapitalgrundlaget i Alm. Brand, men det har desuden medført en øget følsomhed i opgørelsen af kapitalgrundlaget. For at imødegå dette bliver der taget højde for stabiliteten i kapital-

grundlaget ved vurderingen af udlodningsevnen.

For at imødekomme den øgede følsomhed i kapitalgrundlaget efter indførelsen af Solvens II har Alm. Brand besluttet, at det alene er den stabile del af fortjenstmargen, der indgår som en del af udlodningspotentialiet. 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 150 mio.kr. af den samlede fortjenstmargen som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialiet. I Alm. Brand Liv og Pension vurderes stabiliteten med udgangspunkt i bonusgraden på de enkelte bestande. Det er således kun fortjenstmargen i rentegruppe 0 og rentegruppe 1, der vurderes som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialiet. Den stabile fortjenstmargen i Liv og Pension udgjorde 272 mio.kr. ved udgangen af 2016.

I kapitalgrundlaget er der indregnet et tillæg til den supplerende kapital på 149 mio.kr. og fortjenstmargen på 349 mio.kr. i Alm. Brand Forsikring A/S.

Det lovmæssige kapitalkrav

Alm. Brand Forsikring A/S anvender en partiel intern model i kombination med standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav. Forsikringssekskabet har Finanstilsynets tilladelse til fortsat at anvende den interne model fra 1. januar 2016, hvor Solvens II trådte i kraft.

Den partielle interne model er siden ultimo 2012 blevet anvendt til udregning af solvenskapitalkravet, som kan henføres til "præmie- og reserverisici" samt "naturkatastroferisici". Den partielle interne model er designet, så den afspejler forretningsstrukturen samt genforsikringsdækningerne og er baseret på selskabets egne data. Modellen omfatter alle brancher undtagen arbejdsskade og ulykke og er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.051 mio.kr. ved udgangen af 2016.

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 137 mio.kr. ved udgangen af 2016. Niveaue på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm.

Brand Liv og Pension, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 20,1.

Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af kapitalkravet i de to forsikringsselskaber. Effekten af det udskudte skatteaktiv ved udgangen af 2016 er en reduktion af kapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S på henholdsvis 257 mio. kr. og 38 mio.kr.

Kapitalmålsætning

Alm. Brand Forsikring skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om koncernens 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. Sådanne begivenheder kunne eksempelvis være situationer med ekstremt vejrlig eller større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer.

Kapitalmålsætningen er opdateret i fjerde kvartal 2016. De nye kapitalregler i Solvens II-lovgivningen har nødvendiggjort en revurdering af kapitalmålsætningen i koncernen. Solvens II-lovgivningen har forøget solvensoverdækningen, som samtidig er blevet mere volatil. Den opdaterede kapitalmålsætning er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent bagefter.

Kapitalmålsætningen i forsikringskoncernen beregnes som 40 % af bruttopræmierne i Skadeforsikring tillagt 8 % af livforsikringshensættelserne.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2016 udgjorde 3.008 mio.kr. samlet for Alm. Brand Forsikring samt Alm. Brand Liv og Pension. Dette svarer til en overdækning på 944 mio.kr. Efter foreslået udbytte udgjorde overdækningen 4 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 7 bestyrelsesmøder i 2016.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på: almbrand.dk/corporategovernance

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat et bestyrelsesudvalg (afledningsudvalget). På Alm. Brands hjemmeside almbrand.dk/corporategovernance er der en detaljeret beskrivelse af udvalgets opgaver, medlemmerne af udvalget, mødefrekvens mv.

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.

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 koncernens:

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Tilstedeværelse af 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.

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

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

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

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

Risikostyring og regnskabsprocessen

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

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité i Alm. Brand koncernen bestående af direktionen samt de ansvarlige for aktuariet, kreditsekretariatet, salgsorganisationen, økonomiafdelingen og Risk Management samt de forretningsansvarlige for Skadeforsikring, Liv og 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 Risikostyring og note 30 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af selskabets risici.

Koncernforhold

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.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Alm. Brand Forsikring A/S for perioden 1. januar til 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af forsikringselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31 december 2016 samt af resultatet af forsikringselskabets aktiviteter for regn-

skabsåret 1. januar til 31. december 2016.

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.

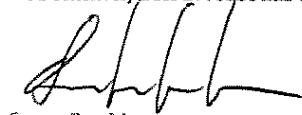
DIREKTION

København, den 27. februar 2017



Jesper March Sørensen
Adm. direktør

BESTYRELSE

København, den 27. februar 2017


Søren Boe Mortensen
Formand


Anne Mette Barfoed
Næstformand


Henrik Christensen


Anette Eberhard

Per V. H. Frandsen


Torben Hesselbjerg Mikkelsen


Jan Skytte Peilersen

Revisionspåtegninger

Intern revisions påtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det

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

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

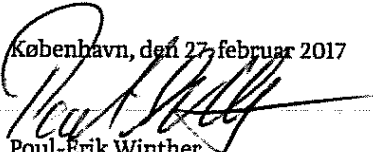
Nøgletallet solvensdækning

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

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

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

København, den 27. februar 2017


Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Revisionspåtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Alm. Brand Forsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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". 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell 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 kon-

Revisionspåtegninger

kluderer, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten på side 2 i årsrapporten.

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

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

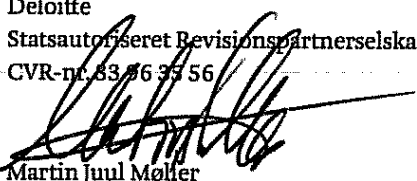
Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har intet at rapportere i den forbindelse.

København, den 27. februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 83 96 35 56



Martin Juul Møller

statsautoriseret revisor

Balance

Mio.kr.	Note	2016	2015
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	0	0
Immaterielle aktiver i alt		0	0
Materielle aktiver			
Driftsmidler	2	1	6
Materielle aktiver i alt		1	6
Investeringsaktiver			
Investeringssejendomme	3	16	18
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	941	969
Ansvarlig indskuds kapital i tilknyttede virksomheder		120	120
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		1.061	1.089
Kapitalandele		8	7
Obligationer		7.718	7.815
Pantesikrede udlån		1.329	1.588
Øvrige		151	133
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	5	9.206	9.543
Investeringsaktiver i alt		10.283	10.644
Tilgodehavender			
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		7	7
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		114	172
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	6	121	179
Tilgodehavender hos forsikringstagere		128	116
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		8	7
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt		131	123
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		44	40
Andre tilgodehavender	7	235	204
Tilgodehavender i alt		531	546
Andre aktiver			
Udskudte skatteaktiver	8	69	156
Likvide beholdninger		134	1
Andre aktiver i alt		203	157
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter		82	81
Andre periodeafgrænsningsposter		18	17
Periodeafgrænsningsposter i alt		100	98
Aktiver i alt		11.118	11.451

Balance

Mio.kr.	Note	2016	2015
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital		1.032	1.032
Overkurs ved emission		304	304
Sikkerhedsfonde		81	81
Reserver i alt		81	81
Overført overskud		1.078	1.176
Foreslået udbytte		940	1.000
Egenkapital i alt	9	3.435	3.593
Ansvarlig lånekapital i alt	10	149	149
Hensættelser til forsikringskontrakter			
Præmiehensættelser		1.150	1.170
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		447	450
Erstatningshensættelser		4.844	5.011
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		276	255
Hensættelser til forsikringskontrakter i alt	11	6.717	6.886
Hensatte forpligtelser			
Pensioner og lignende forpligtelser		23	24
Hensatte forpligtelser i alt		23	24
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		8	9
Gæld i forbindelse med genforsikring		1	35
Gæld til kreditinstitutter		87	23
Gæld til tilknyttede virksomheder		15	55
Aktuelle skatteforpligtelser	12	78	143
Anden gæld	13	586	519
Gæld i alt		775	784
Periodeafgrænsningsposter		19	15
Passiver i alt		11.118	11.451
Eventualforpligtelser, garantier og leasing	23		
Sikkerhedsstillelser	24		
Nærtstående parter	25		
Følsomhedsoplysninger	26		
Afledte finansielle instrumenter	27		
Hoved- og nøgletal	28		
Risikostyring	29		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	30		
Anvendt regnskabspraksis	31		

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	2016	2015
Bruttopræmier		4.881	4.873
Afgivne forsikringspræmier		-264	-276
Ændring i præmiehensættelser		48	86
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-11	-9
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	1
Præmieindtægter f.e.r. i alt		4.654	4.675
Udbetalte erstatninger		-3.128	-3.121
Modtaget genforsikringsdækning		87	114
Ændring i erstatninghensættelser		257	153
Ændring i risikomargen		-8	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatninghensættelser		-58	-75
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	14	-2.950	-2.929
Bonus og præmierabatter		-1	0
Erhvervelsesomkostninger	15	-604	-590
Administrationsomkostninger	16	-229	-200
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-832	-789
Forsikringsteknisk resultat	17	871	957
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	18	99	104
Indtægter af investeringsejendomme	19	1	1
Renteindtægter og udbytter mv.	20	298	262
Kursreguleringer	21	8	-236
Renteudgifter		-36	-38
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-30	-29
Investeringsafkast i alt		280	64
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-118	-2
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		162	62
Resultat før skat		1.033	1.019
Skat	22	-196	-206
Årets resultat		837	813
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		837	813
Totalindkomst i alt		837	813
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		940	1.000
Overført resultat		-103	-187
Totalindkomst i alt		837	813

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Sikker- heds- fonde	Ovenført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2015	1.032	304	81	1.425	400	3.242
Ændring i anvendt regnskabspraksis				-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2015	1.032	304	81	1.363	400	3.180
Egenkapitalbevægelser i 2015:						
Årets resultat				813		813
Totalindkomst				813		813
Udbetalt udbytte					-400	-400
Foreslået udbytte				-1.000	1.000	0
Egenkapitalbevægelser i alt				-187	600	413
Egenkapital pr. 31. december 2015	1.032	304	81	1.176	1.000	3.593
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.032	304	81	1.176	1.000	3.593
Ændring i anvendt regnskabspraksis				5		5
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	1.032	304	81	1.181	1.000	3.598
Egenkapitalbevægelser i 2016:						
Årets resultat				837		837
Totalindkomst				837		837
Udbetalt udbytte					-1.000	-1.000
Foreslået udbytte				-940	940	0
Egenkapitalbevægelser i alt				-103	-60	-163
Egenkapital pr. 31. december 2016	1.032	304	81	1.078	940	3.435

Noter

Mio.kr.	2016	2015
Note 1. Immaterielle aktiver		
<i>IT-systemer</i>		
Anskaffelsessum primo	323	323
Anskaffelsessum ultimo	323	323
AF- og nedskrivninger primo	-323	-323
AF- og nedskrivninger ultimo	-323	-323
Immaterielle aktiver ultimo	0	0
Note 2. Driftsmidler		
Kostpris primo	36	100
Årets tilgang	0	3
Årets afgang	-1	-67
Kostpris ultimo	35	36
AF- og nedskrivninger primo	-30	-94
Året afskrivninger	-5	-3
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	1	67
AF- og nedskrivninger ultimo	-34	-30
Driftsmidler ultimo	1	6
Note 3. Investeringsjendomme		
Dagsværdi primo	18	18
Værdireguleringer	-2	0
Investeringsjendomme ultimo	16	18
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	7,40%	7,03%
Eksterne eksperter har ikke været involveret i værdiansættelsen af investeringsjendommene pr. 31.12.2016.		
Note 4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	989	989
Anskaffelsessum ultimo	989	989
AF- og nedskrivninger primo	-26	-126
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	5	46
Udbetalt udbytte	-125	-50
Andre kapitalbevægelser	-1	0
Årets resultat	99	104
Nedskrivninger ultimo	-48	-26
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	941	963
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:		
Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København (nom. 391,8 mio.kr. 100 % ejet, livsforsikring)	940	962
Alm. Brand Præmieservice A/S, København (nom. 0,6 mio.kr. 100 % ejet, betalingsformidling)	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	941	963

Noter

Mio.kr.	2016	2015
Note 5 Andre finansielle investeringsaktiver		
Statsobligationer	0	0
Realkreditobligationer	7.322	7.715
Andre fastforrentede fordringer	350	0
Andre variabelt forrentede fordringer	46	100
Pantesikrede udlån	1.329	1.588
Unoterede kapitalandele	8	7
Øvrige	151	133
Finansielle aktiver ultimo	9.206	9.543

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:

Niveau 1

Finansielle aktiver:

Udlån	0	0
Kapitalandele	0	0
Obligationer	7.718	7.815
Øvrige	0	0
Finansielle aktiver i alt	7.718	7.815

Finansielle passiver:

Andre passiver	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0

Niveau 2

Finansielle aktiver:

Udlån	0	0
Kapitalandele	0	0
Obligationer	0	0
Øvrige	215	192
Finansielle aktiver i alt	215	192

Finansielle passiver:

Andre passiver	315	296
Finansielle passiver i alt	315	296

Niveau 3

Finansielle aktiver:

Udlån	1.449	1.708
Kapitalandele	949	970
Obligationer	0	0
Øvrige	26	35
Finansielle aktiver i alt	2.424	2.713

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

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

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

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

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2016 eller 2015.

Noter

Mio.kr.	2016	2015
---------	------	------

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi indeholder pantebreve, som opgøres ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter), dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter. Ved måling til dagsværdien benyttes en swaprentekurve tillagt 50 basispunkter samt indfrielsesforventninger i niveauet 9,2 % - 10,2 % afhængigt af restløbetid og forventede tabsprocenter i niveauet 0,75 % - 4,25 % afhængigt af ejendomsstype 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 -31 mio.kr. Der henvises endvidere til note 81 Anvendt regnskabspraksis.

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

Aktier omfatter aktieoptioner og aktiefutures, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier. For unoterede aktier er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvor indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret eksternt part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien 18 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 19 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 214 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 16 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 316 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 driftsaftast og et til ejendommen knyttet forventningskrav, 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 6 Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandel af præmiehensættelse	7	7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	114	172
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	121	179
Genforsikringsandel af præmiehensættelse primo	7	7
Årets afgivne præmier	-265	-276
Årets afgivne betaling til reassurance	265	276
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	7	7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse primo	172	247
Årets afgivne erstatninger	29	39
Årets modtagne betaling fra reassurance	-87	-114
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse ultimo	114	172
Note 7 Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	224	198
Øvrige aktiver	11	6
Andre tilgodehavender i alt	235	204

Noter

Mio.kr.	2016	2015
Note 8 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	156	219
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	30
Korrigeret primo	156	249
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-22	-53
Årets ændring	-65	-40
Udskudt skat ultimo	69	156
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	58	74
Udskudt skat på goodwill	4	21
Udskudt skat på hensættelser	7	61
Udskudt skat ultimo	69	156
Note 9 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.032	1.032
Aktiekapital ultimo	1.032	1.032
Aktiekapitalen udgøres af:		
1 aktie à 600 mio.kr.		
1 aktie à 246 mio.kr.		
1 aktie à 60 mio.kr.		
2 aktier à 10 mio.kr.		
1 aktie à 5 mio.kr.		
1 aktie à 1 mio.kr.		
1.000 aktier à 100 t.kr.		
A-aktier, 1 stemme pr. 100.000 kr. aktier		
Overkurs ved emission	304	304
Reserver:		
Sikkerhedsfonde:		
Sikkerhedsfond 1	8	8
Sikkerhedsfond 2	73	73
Reserver ultimo	81	81
Sikkerhedsfonde er henlagt af ubeskattede midler og skal anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en skatteforpligtelse svarende til 22 % af sikkerhedsfondene i moderselskabet Alm. Brand A/S.		
Overført resultat:		
Overført resultat primo	1.176	1.425
Ændring af anvendt regnskabspraksis	5	-62
Overført af årets resultat	-103	-187
Overført overskud ultimo	1.078	1.176
Foreslået udbytte:		
Foreslået udbytte primo	1.000	400
Udbetalt udbytte	-1.000	-400
Foreslået udbytte af årets resultat	940	1.000
Foreslået udbytte ultimo	940	1.000
Egenkapital ultimo	3.435	3.593

Noter

Mio.kr.	2016	2015
Kapitalgrundlag:		
Egenkapital jf. oven for korrigeret for skatteaktiver	3.366	
Fortjenstmargen (reduceret med skatteeffekt)	349	
Foreslået udbytte	-940	
Tier 1	2.775	
Tier 2		
Ansvarlig lånekapital	149	
Tier 3		
Udskudte skatteaktiver	69	
Kapitalgrundlag i alt	2.993	
Opgørelsen af kapitalgrundlaget indeholder ikke sammenligningstal, idet solvensdækningen samt kapitalgrundlaget pr. ultimo 2015 er opgjort efter de på det tidspunkt gældende regler.		
Note 10 Ansvarlig lånekapital		
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 15. marts 2020	149	149
Renter af ansvarlig lånekapital	3	8
Omkostninger ved optagelse af ansvarligt lån	0	0
Den ansvarlige lånekapital er variabelt forrentet med en tre måneders Euribor med et tillæg af 180 basispoint.		
Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget efter de gældende regler.		
Note 11 Hensættelser til forsikringskontrakter		
Præmiehensættelse	1.150	1.170
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	447	450
Erstatningshensættelse	4.844	5.011
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	276	255
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	6.717	6.886
Præmiehensættelse primo	1.170	1.747
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-507
Bruttopræmier	4.881	4.873
Indtjent præmie	-4.918	-4.950
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	14	19
Diskontering (kursregulering) alle år	14	-2
Ændring i fortjenstmargen	-8	-10
Ændring i risikomargen	-3	-
Præmiehensættelse ultimo	1.150	1.170
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter primo	450	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	439
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-1	0
Diskontering (kursregulering) alle år	-10	1
Ændring i fortjenstmargen	8	10
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	447	450

Noter

Mio. kr.	2016	2015
Erstatningshensættelse primo	5.011	5.232
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-49
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.325	-1.354
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-407	-448
Udbetalte erstatninger indeværende år	-1.903	-1.767
Forventet skadeudgift indeværende år	8.386	3.416
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	21	32
Diskontering (kursregulering) alle år	70	-48
Afdækning af inflationsrisiko	-1	-3
Ændring i risikomargen	-8	0
Erstatningshensættelse ultimo	4.844	5.011
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter primo	255	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	255
Årets ændring vedr. tidligere år	-48	-56
Årets ændring vedr. indeværende år	56	56
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	1	1
Diskontering (kursregulering) alle år	9	-1
Årets ændring i risikomargen på præmier	3	0
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	276	255
Note 12 Aktuelle skatteforpligtelser		
Aktuelle skatteforpligtelser primo	143	163
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-23	-53
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-120	-110
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	-55	-23
Beregnet skat af årets resultat	133	166
Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	78	143
Note 13 Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	315	296
Skyldige afgifter og skatter i øvrigt	37	43
Skyldige omkostninger	146	94
Feriepengeforpligtelse	88	86
Anden gæld i alt	586	519
Afgælden vedr. afledte finansielle instrumenter forfalder 277 mio.kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Al øvrig gæld forfalder inden fem år.		
Note 14 Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat		
Afløbsresultat, udbetalte erstatninger	407	448
Afløbsresultat, risikomargen	48	56
Afløbsresultat, brutto	455	504
Afløbsresultat, afgiven forretning	-29	-42
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	426	462
Note 15 Erhvervelsesomkostninger		
Tegningsprovisioner	-137	-142
Andre erhvervelsesomkostninger	-475	-454
Refusion fra tilknyttede virksomheder	8	6
Erhvervelsesomkostninger i alt	-604	-590
Note 16 Administrationsomkostninger		
Administration	-419	-360
Afskrivninger	-5	-2
Refusion fra tilknyttede virksomheder	195	162
Administrationsomkostninger i alt	-229	-200
Fast løn	819	780
Pension	124	119
Aktiebaseret vederlag	1	4
Lønsumsafgifter mv.	125	111
Personaleomkostninger i alt	1.069	1.014
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.297	1.293

Noter

Mio.kr.	2016	2015
<i>Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)</i>		
Fast løn	3.205	3.003
Pensionsordninger	560	530
Aktiebaseret vederlag	287	400
Vederlag til direktion i alt	4.052	3.933
<i>Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Henrik Christensen	40	40
Anette Eberhard (indtrådt i 2015)	40	27
Per V. H. Frandsen (indtrådt i 2016)	27	0
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	40	40
Jan Skytte Pedersen	40	40
Boris Nørgaard Kjeldsen (udtrådt i 2016)	13	40
Arne Nielsen (udtrådt i 2015)	0	13
Vederlag til bestyrelse i alt	200	200
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	4.252	4.133
<i>Alm. Brand koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Henrik Christensen	330	330
Anette Eberhard (indtrådt i 2015)	570	386
Per V. H. Frandsen (indtrådt i 2016)	303	0
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	980	980
Jan Skytte Pedersen	650	490
Boris Nørgaard Kjeldsen (udtrådt i 2016)	517	730
Arne Nielsen (udtrådt i 2015)	0	185
Vederlag til bestyrelse i alt	3.350	3.101
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	7	7
<p>Vederlag til direktionen omfatter vederlag til adm. direktør Jesper Mørch Sørensen.</p> <p>Adm. direktør Søren Boe Mortensen og koncernøkonomidirektør Anne Mette Barfod sidder ligeledes i bestyrelsen, men aflønnes ikke særskilt herfor. Det kan oplyses, at Søren Boe Mortensen får 8.738 t.kr. i samlede vederlag som administrerende direktør i Alm. Brand A/S 2015: 8.347 t.kr.).</p> <p>Alm. Brand har valgt, at samtlige medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Koncernens omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovennævnte note.</p> <p>Der var etableret et aktieoptionsprogram for den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand koncernen, som udløb den 31. marts 2016. Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), gav ret til at købe et antal aktier i Alm. Brand A/S til en forud aftalt pris. De tildelte optioner blev endeligt optjent på tildelingstidspunktet. Hvis optionerne ikke udnyttes senest 50 måneder efter tildelingen, bortfalder de.</p> <p>Aktieoptionsprogrammet var en del af den faste løn og udgjorde maksimalt 13 % af nettolønnen. Udnyttelseskursen blev fastsat som et simpelt gennemsnit af børskursen på 5., 6. og 7. handelsdag efter offentliggørelse af hel- eller halvårsrapporter med et tillæg på 10 %. Aktieoptionsprogrammet blev pr. 1. juli 2016 erstattet af 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.</p> <p>Ud over hvervet som adm. direktør for Alm. Brand Forsikring A/S har Jesper Mørch Sørensen påtaget sig bestyrelseshverv som næstformand i SOS International A/S, Taksatorringen og FF Forsikring A/S.</p>		
<i>Vederlag til risikotagere (i 1.000 kr.)</i>		
Fast løn	12.113	10.382
Pension	1.913	1.601
Variabel løn	0	0
Aktiebaseret vederlag	637	885
Vederlag til risikotagere i alt	14.663	12.868
Antal risikotagere	7	7

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

Noter

Mio.kr.	2016	2015
<i>Revisionshonorar</i>		
Deloitte - lovpligtig revision	999	916
Deloitte - honorar for andre erklæringsopgaver	29	28
Deloitte - honorar for andre ydelser	709	615
Deloitte - honorar for skatterådgivning	0	0
Revisionshonorar i alt	1.677	1.559

Note 17 Forsikringsteknisk resultat

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

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

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

Mio.kr.	Syge-ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring-ansvar	Motor-køretøjs-forsikring-kasko	Brand-og-løsøre-forsikring (Privat)	Brand-og-løsøre-forsikring (Erhverv)	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2015 i alt
Bruttopræmier	490	318	478	840	1.125	1.298	104	220	4.873
Bruttopræmieindtægter	497	320	492	855	1.141	1.302	104	239	4.950
Bruttoerstatningsudgifter	-326	-57	-248	-475	-823	-810	-68	-161	-2.968
Bruttodriftsomkostninger	-80	-52	-78	-136	-182	-210	-17	-35	-790
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-2	-5	-48	-176	0	0	-235
Fors.teknisk resultat i alt	90	208	164	239	88	106	19	43	957

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Antallet af erstatninger	12.083	4.521	15.804	44.855	73.800	24.166	2.075	25.948	203.252
Gns. erstatning for indtrufne skader i t.kr.	27	63	25	11	11	41	24	8	18
Erstatningsfrekvens	0,038	0,153	0,044	0,144	0,181	0,202	0,045	0,114	0,111

Noter

Mio.kr. 2016 2015

Segmentregnskab

Mio.kr.	2016			2015		
	Privat	Erhverv	I alt	Privat	Erhverv	I alt
Bruttopræmieindtægter	2.494	2.424	4.918	2.504	2.446	4.950
Bruttoerstatningsudgifter	-1.540	-1.439	-2.979	-1.658	-1.310	-2.968
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-461	-372	-833	-445	-345	-790
Resultat af genforsikring	-65	-170	-235	-50	-185	-235
Forsikringsteknisk resultat	428	443	871	351	606	957
Afløbsresultat	192	234	426	151	311	462
Bruttoerstatningsprocent	61,8	59,4	60,6	66,2	53,6	60,0
Nettogenforsikringsprocent	2,6	6,9	4,8	2,0	7,5	4,7
Skadeforløb	64,4	66,3	65,4	68,2	61,1	64,7
Bruttoomkostningsprocent	18,4	15,4	16,9	17,7	14,1	16,0
Combined Ratio	82,8	81,7	82,3	85,9	75,2	80,7

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 hovedtalsoversigten i beretningen, som er beskrevet under Anvendt regnskabspraksis.

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

Note 18 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	99	104
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	99	104
Resultatet sammensætter sig således:		
Resultat før skat	115	114
Skat	-16	-10
Resultat i alt	99	104

Note 19 Indtægter af investeringsejendomme

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

Note 20 Renteindtægter og udbytter mv.

Obligationer	132	141
Pantebestikrede udlån	86	102
Indlån i kreditinstitutter	1	0
Rentederivater	18	15
Øvrige investeringsaktiver	1	4
Renteindtægter mv. i alt	238	262

Noter

Mio.kr.	2016	2015
Note 21 Kursreguleringer		
<i>Investeringsaktiver</i>		
Kapitalandele	16	3
Obligationer	60	-155
Pantesikrede udlån	-33	-82
Rentederivater	0	-2
Øvrige investeringsaktiver	-33	0
Investeringsaktiver i alt	10	-236
<i>Grunde og bygninger</i>		
Investeringsejendomme	-2	0
Grunde og bygninger i alt	-2	0
Kursreguleringer i alt	8	-236
Note 22 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	-133	-166
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	0
Regulering af udskudt skat	-65	-40
Skat i alt	-196	-206
<i>Årets skat består af:</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-205	-242
Ej fradragberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	7	28
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	0	8
Aktivering af skattemæssige underskud fra tidligere år	0	-2
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	2	2
Skat i alt	-196	-206
Effektivskatteprocent	21,0%	20,3%
Note 23 Eventualforpligtigelser, garantier og leasing	120	132
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 80 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 24 mio.kr. over en 5-årig periode.		
Alm. Brand Forsikring A/S koncernen har indgået terminsforretninger mv.		
Koncernen er som direkte tegnende forsikringselskab nationalt til stadighed involveret i en række forsikringsmæssige tvister og/eller retssager, ligesom koncernen med mellemrum er involveret i andre tvister og/eller retssager. Det vurderes, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling.		
Alm. Brand Forsikring A/S inklusive datterselskaber har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 16 mio.kr.		
Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftsilsvar.		
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomsskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.		
Note 24 Sikkerhedsstillelser		
Bogførte værdier af aktiver, der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser:		
Likvide beholdninger	7	1
Obligationer	6.882	6.899
Pantesikrede udlån	0	0
Tilgodehavende renter	39	50
Sikkerhedsstillelser ultimo	6.928	6.950

Noter

Mio.kr.

2016 2015

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.

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 pantebrevne til banken, hvis debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Der er i 2016 tilbagebetalt pantebrevne for 69 mio.kr.

Der er indgået en administrationsaftale, hvor Alm. Brand Bank A/S fortsætter den praktiske dag-til-dag håndtering af pantebrevne, herunder kontakt til debitor, terminopkrævning, tinglysning, data til myndigheder mm. Der er i 2016 afregnet 9 mio.kr. i henhold til administrationsaftalen.

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

Der foretages reassurance-dækning 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 1.000 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S og modtaget 125 mio.kr. fra datterselskabet Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Note 26 Følsomhedsoplysninger

Hændelse mio. kr.	Påvirkning af egenkapitalen	
	2016	2015
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct.-point	-1	-1
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct.-point	-28	-33
Aktiekursfald på 12 pct.	-21	-29
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1	-1
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-6	-7

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 2016 udgør -118 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb år	Hovedstol mio.kr.	Markedsværdi mio.kr.
Renteswaps	2017-2036	5.403	0
Swaptioner	2018-2026	268	20
Inflationsswaps	2017-2044	1.234	-123
Aktiefutures	2017	196	0
			<u>-103</u>

Noter

Note 28 Hoved- og nøgletal

Der henvises til oversigten under ledelsesberetningen.

Note 29 Risikostyring

Formålet med risikostyringsfunktionen i Alm. Brand koncernen er at sikre, at der løbende sker en aktiv risikostyring baseret på sund fornuft i den daglige forretning, således at tab minimeres som følge af uforudsigelige begivenheder. Styring af koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke kontrolleret udvikling i forskellige risici kan påvirke resultater samt kapitalforhold og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt. I Alm. Brand er der tre selvstændige forretningsområder. Dette betyder, at rapporteringen og sparringen skal tilpasses de specifikke forretningsområder for at gøre risikostyringen relevant for forretningen og dermed kunderne. De decentrale enheder i Alm. Brands risikostyringsystem udgøres bl.a. af skadeaktuariet, som behandler skadeforsikringsrisici, livaktuariet, som behandler livsforsikringsrisici, et særligt udvalg, der behandler it-mæssige risici, mens Risk Management behandler markedsrisici samt kapitalstyring for koncernen. Risikostyringen er således decentralt organiseret for de væsentligste forretningsrisici, mens der på koncernniveau følges op på den samlede risikostyring.

Minimum 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. Direktionen fastlægger på baggrund af bestyrelsens beføjelser den daglige risikostyring.

Koncernens centrale risikoforum RSKO 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. Den risikoansvarlige bistår risikokomitéen med information. Derudover sikres det i den tværgående investeringskomité, at koncernens investeringer og markedsrisici er inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og politikker i de enkelte selskaber.

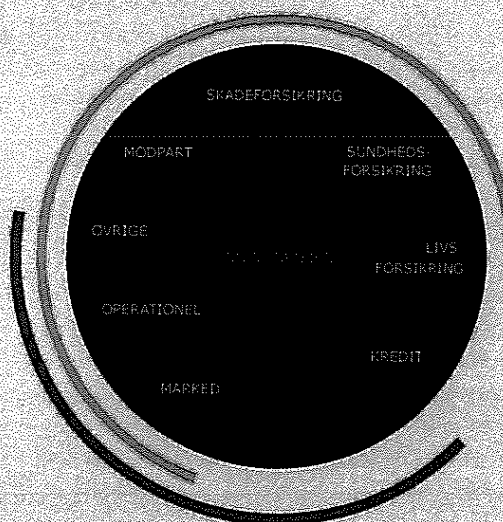
Compliancefunktionen bistår ledelsen i at sikre, at selskabets metoder og procedurer er tilstrækkelige til at sørge for, at gældende love og regler såvel som etisk standard efterleves. Intern Revision overvåger den administrative og regnskabsmæssige praksis, kontrolprocedurer og overholdelsen af ledelsens politikker og

retningslinjer.

Endvidere opsamler et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand Liv og Pension samt Alm. Brand Forsikring. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance, it og Intern Revision.

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.



Nedenfor beskrives risikoforholdene i Alm. Brand Forsikring samt Alm. Brand Liv og Pension.

Forsikring

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

Noter

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 kunderådgiver 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 og skadeinflation. Størrelsen af afløbsgevinster og -tab evalueres desuden i den årlige aktuarrapport op imod forventningerne fra selskabets partielle interne model. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

Katastroferisici afdækkes ved reassurance. Reassuranceprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skaden ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af 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 og en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Begge dele viser, at det nuværende re-assuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

For 2017 har Alm. Brand Forsikring købt katastrofe-reassurance 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 forsikrede risici. 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 risikofaktorerens 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 enkeltstedernes økonomiske problemer.

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring ultimo 2016 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 det meste af 2016 været neutral i forhold til rentesændringer.

Noter

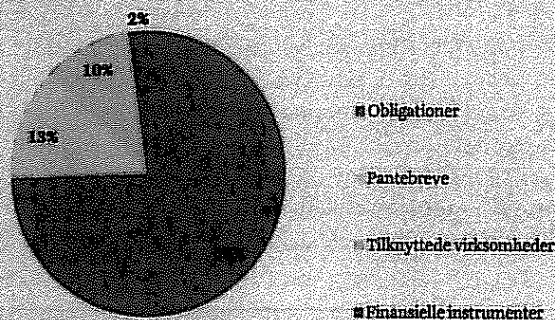
I slutningen af 2014 købte Alm. Brand Forsikring hovedparten af Alm. Brand Banks beholdning af pantebrev. Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredit-tab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebrev til banken, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder 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 dels til en begrænset eksponering mod obligationer i udenlandsk valuta, dels som følge af positiv markeds-værdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta.

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

Aktivfordeling



Modpartsrisici

Modpartsrisiko opstår, når modparten i en finansiell aftale ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisikoen er delt op i to typer i solvensberegningen. Type 1-modpartsrisiko dækker over eksponeringen mod store finansielle selskaber, f.eks. som følge af genforsikringsaftaler 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 pantebrev 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 pantebrev.

Tilgodehavender hos forsikringstagere i Alm. Brand Forsikring forekommer løbende, og der afsættes penge hertil i solvenskravet som type 2-modpartsrisiko.

Øvrige risici

Alm. Brand Forsikring er under størst likviditetspres efter en vejrligsbegivenhed. Likviditetsrisikoen er dog begrænset af, at præmieindbetalingerne i selskaberne er forudbetalt. Muligheden for at skaffe likviditet ved

Noter

at realisere aktiver er derudover meget betydelig.

Liv og Pension

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 af begrænset omfang, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

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

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

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

Sundhedsforsikringsrisici

Al nytegning af syge- og ulykkesforsikring i Alm. Brand

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

Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Rentefaldet i 2016 har haft en negativ effekt på investeringsbufferne i nogle af rentekontributionsgrupperne, men på trods af dette er de samlede buffere bevaret. Det er blevet vanskeligere løbende at opnå et tilfredsstillende investeringsafkast i forhold til garantiniveauerne. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffer, 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.

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 2016 udgjorde bestanden 2,7 mia.kr. eller ca. 25 % af de samlede hensættelser.

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

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er

Noter

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

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

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

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme, men derudover foretages der direkte investeringer i kontorejendomme. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

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

skønnes at være fordelagtigt.

Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår oftest som følge af et tilgodehavende i forbindelse med en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto 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 marginaftaler 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

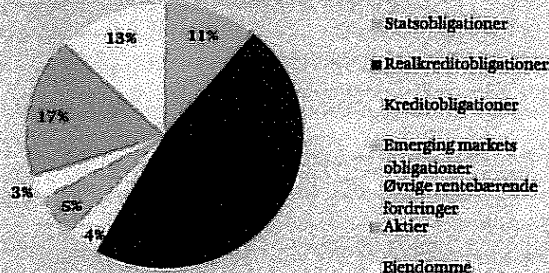
Den største likviditetsrisiko er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing. Hvis dette skulle blive aktuelt, kan risikoen i en vis udstrækning reduceres ved at indføre kursværn.

Andre risici i koncernen

Der foretages løbende en vurdering af Alm. Brand koncernens operationelle risici, som er de omkostninger, der er forbundet med driftsmæssige fejl. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger balanceres 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.

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,

Aktivfordeling kundemidler



Noter

som kan medføre dårlig omtale af koncernen, er der etableret presseberedskab.

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

Strategiske risici har en negativ påvirkning på indtjening eller kapitalkrav. De opstår som følge af uensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretnings tiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står over for.

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

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

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, måling af udskudte skatteaktiver samt udlån og tilgodehavender og hensættelse til tab på garantier. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med værdian-

settelsen af pantebreve samt forpligtelse vedrørende forsikringskontrakter.

Finansielle instrumenter

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

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er f.eks. tilfældet for 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 kvalificeret ekstern part.

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

Udskudt skat

Alm. Brand Forsikrings udskudte skatteaktiver er indregnet fuldt ud i balancen.

Størrelsen af det udskudte skatteaktiv vurderes ud fra forventningerne til den fremtidige indtjening i Alm. Brand koncernen. Vurderingen heraf tager udgangspunkt i fremskrivninger af koncernens resultater baseret på bedste skøn over den kommende udvikling i de tre forretningsår. Det nuværende skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende fem år.

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

Noter

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

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

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

Forsikringskontrakter Forsikring

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

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er påvirket af flere forskellige lovgivninger. Senest er lov om social pension ændret i december 2015, således at folkepensionsalderen stiger 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 stige yderligere. I tillæg indeholder regeringens såkaldte "2025-plan" forslag, som fremrykker yderligere stigninger i pensionsalder, hvis planen gennemføres.

Der er desuden nedsat et ekspertudvalg, der skal overveje en revision af Arbejdsskadeloven blandt andet som følge af ændringerne i reglerne for fleksjob. Ekspertudvalget har afleveret deres rapport, men det er fortsat usikkert, hvilke anbefalinger der implementeres i lovgivningen. Der pågår en proces omkring revision af lovgivningen med involvering af bl.a. brancheforeningen "Forsikring & Pension". Beskæftigelsesministeriet har oplyst, at en ny lov ikke bliver en del af regeringens lovprogram for 2016/17, og at et lov-

forslag om revision af Arbejdsskadeloven ikke forventes at blive fremsat i indeværende folketingsår. Lovforslaget forventes tidligst at være klar ultimo 2017, men det er usikkert, hvad erstatningsomkostningerne ved en eventuel revision af loven beløber sig til.

Alm. Brand har afsat en ekstra reserve til den usikkerhed, de ovenstående faktorer medfører.

Liv og Pension

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

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte finansielle instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktiverens værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser samt de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Såfremt der over tid opnås lavere afkast end den anvendte diskonteringsrente, vil bonuspotentialerne i første omgang blive ramt, og herefter kan egenkapitalen blive påvirket.

Ejendomme

Ved værdiansættelsen af ejendomme beregnes en dagsværdi ud fra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter i forhold til de enkelte ejendommers afkastkrav. Ved værdiansættelsen tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, tomgang osv.

Note 31 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

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

Årsregnskabet for 2016 er aflagt efter samme regn-

Noter

skabspraksis som året før bortset fra ændringer omtalt i næste afsnit. Sammenligningstal for 2015 for aktiviteterne i Alm. Brand Forsikring A/S er tilrettet. Sammenligningstal for 2015 for syge- og ulykkesaktiviteterne i datterselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S er tilpasset. Sammenligningstal for 2015 for livsforsikringsaktiviteterne i datterselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S er ikke tilpasset.

Nye regnskabsregler pr. 1. januar 2016

Årsregnskabet er aflagt i henhold til regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser gældende fra 1. januar 2016 (Bekg. nr. 937 af 27/7/2015). Herudover er implementeret ændringsbekendtgørelse nr. 688 af 10/06/16. De ændrede bestemmelser betyder ud over præsentationsmæssige ændringer også ændring i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der er blevet implementeret nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Herudover blev der indført en ny rentekurve ved diskontering af de forsikringsmæssige forpligtigelser. Alm. Brand Forsikring A/S samt Alm. Brand Liv og Pension A/S har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA, der dels reducerer forpligtelserne og dels gør det lettere at afdække udsving i rentekurven.

For Alm. Brand Liv og Pension A/S betyder de ændrede regler, at de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomheden samlet præsenteres som henholdsvis livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer. Overgangen til de nye bestemmelser, herunder implementering af ny rentekurve, har betydet en reduktion af hensættelsesniveauet for de ikke-bonusberettigede med 6 mio.kr. Herudover har der ikke været ændringer i de samlede forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomheden.

Endvidere skal forsikringsmæssige hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring præsenteres som præmiehensættelser, fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadeforsikringskontrakter. Som følge af at der i præmiehensættelserne alene skal regnes for perioden frem til næste mulige præmiereguleringstidspunkt og ikke som tidligere til udløb, medfører overgangen til de nye regler en reduktion i hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring. Reduktionen af hensættelserne udgjorde 59 mio.kr.

For Alm. Brand Forsikring A/S betyder de ændrede regler, at de forsikringsmæssige hensættelser præsenteres som præmiehensættelser, fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadeforsikringskontrakter. Overgangen til ny rentekurve, implementeringen af fortjenst- og risikomargen på præmiehensættelserne samt ændring i opgørelsen af disse samt implementering af risikomargen har forøget hensættelsesniveauet med 146 mio.kr.

Samlet for Alm. Brand Forsikring A/S medfører implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse, at egenkapitalen i selskabet falder med 63 mio.kr.

Fortjenstmargen, Liv og Pension

Der pågår fortsat dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring beregningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på samspillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer. Da fortjenstmargenen medgår i basiskapitalen, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Liv og Pensions gunstige buffer-situation har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargen eller livhensættelserne. Metodevalget har således ingen regnskabseffekt - men alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen, er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

Koncerninterne transaktioner

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

Fremmed valuta

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

Generelle principper for indregning og måling

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

cen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

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

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 ind-

regnes under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger

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

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

Investeringsejendomme

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

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

Investeringsaktiver

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

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

Finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen, måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden of-

fentliggjort 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 pantebrev vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. På unoterede aktiver, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Udlån og tilgodehavender, herunder pantebrev

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 af pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau.

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

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

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

Øvrige udlån og tilgodehavender

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

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation af, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation af værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige

betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet, såfremt det vurderes, at debitor er i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet. Vurderes debitor ikke i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet, anvendes dog et realisationsprincip.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

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

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

Andre aktiver

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

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

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

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

Driftsmidler

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

Biler 5 år
Inventar 3-5 år
It-udstyr 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.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

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

Sikkerhedsfonde

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

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 en generalforsamling. 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 EIOPAs offentliggjorte diskonteringsrate.

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

Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytægningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytægningsgrundlaget. 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 A/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 A/S indregnes fra risikoperiodens start.

Risikomargen

Risikomargen omfatter det beløb, som selskabet i en tænkt situation forventes af 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.

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 af større skader. På arbejds-skade 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 efterfølgelse 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 arbejds-skade beregnes eksplicit og består dels af et inflations-element, dels af et realløns-element.

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 risikomargen ifølge Solvens II-principperne.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjøret 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 forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens re-assuranceselskaber.

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

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 kontrakternes værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genfor-

sikringsdækning 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.

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

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

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

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser indeholder de dele af ændringerne i præmie- og erstatningshensættelser samt fortjenstmargen

og risikomårgen, som kan henføres til løbetidsforkortelse samt ændring i anvendt diskonteringsrente.

Aktuel og udskudt skat

Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

11