

Godkendt på ordinær
generalforsamling i selskabet
afholdt den 27/4-2016

Dirigent



Alm
Brand

Årsrapport

Alm Brand FORSIKRING

2015

Indhold

Selskabsoplysninger

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

Ledelsens beretning

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

Påtegninger

15	Ledelsespåtegning
16	Revisionspåtegninger

Årsregnskab

18	Balance
20	Resultat- og totalindkomstopgørelse
21	Egenkapitalopgørelse
22	Noter

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Søren Boe Mortensen, formand
Anne Mette Barfod, næstformand
Henrik Christensen
Anette Eberhard
Boris Nørgaard Kjeldsen
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
Midtermolen 7, 21 00 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.	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	4.932	4.952	4.929	4.767	4.655
Bruttoerstatningsudgifter	-2.975	-3.514	-3.712	-3.108	-3.775
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-790	-770	-786	-774	-745
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente	-2	5	9	13	40
Resultat af genforsikring	-235	52	180	-80	209
Forsikringsteknisk resultat	930	725	620	818	384
Resultat af investeringsvirksomhed i alt, efter overførsel af forsikringsteknisk rente	97	-20	201	105	175
Andre poster, netto	0	0	0	0	0
Resultat før skat	1.027	705	821	923	559
Skat	-208	-158	-213	-213	-110
Årets resultat	819	547	608	710	449
Afløbsresultat	412	123	204	214	154
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	6.740	6.979	7.021	6.669	6.876
Forsikringsaktiver, i alt	179	254	565	103	293
Egenkapital i alt	3.661	3.242	3.195	3.387	3.178
Aktiver i alt	11.373	11.080	11.150	11.005	10.862
Bruttoerstatningsprocent	60,3	71,0	75,3	65,2	81,1
Nettogenforsikringsprocent	4,8	-1,0	-3,7	1,7	-4,5
Skadeforløb	65,1	70,0	71,6	66,9	76,6
Bruttoomkostningsprocent	16,0	15,5	16,0	16,2	16,0
Combined ratio	81,1	85,5	87,6	83,1	92,6
Operating ratio	81,1	85,4	87,4	82,9	91,8
Relativt afløbsresultat	8,3	2,5	4,2	4,4	3,3
Egenkapitalforrentning i procent før skat *	30,8	23,9	26,9	30,1	19,8
Egenkapitalforrentning i procent efter skat	24,3	17,9	19,2	22,7	14,9
Solvensdækning **	2,8	2,8	2,7	2,8	2,6

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

** Basiskapitalen er reduceret med foreslået eller udbetalt udbytte.

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

Ledelsesberetning

SELSKABETS AKTIVITETER

Alm. Brand Forsikring A/S er et datterselskab i Alm. Brand koncernen og er koncernens kerneforretning. Alm. Brand Forsikring A/S er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab på det danske marked.

MARKED

Ifølge brancheforeningen Forsikring & Pensions officielle statistik har det samlede marked for direkte dansk forsikring haft en nulvækst fra tredje kvartal 2014 til tredje kvartal 2015.

Alm. Brands markedsandel er uændret på 10,1 %, hvilket dækker over en mindre tilbagegang på motorkøretøjsforsikringer og privatforsikringer, mens der modsat har været en pæn fremgang på erhvervsforsikring og en lille fremgang på syge- og ulykkesforsikring.

Privatforsikringsmarkedet eksklusive bil- og personulykkesforsikringer steg i 2015 med 1,5 % (fra tredje kvartal 2014 til tredje kvartal 2015), mens Alm. Brands præmieindtægter kun steg 0,9 %. Erhvervsforsikringsmarkedet eksklusive bilforsikringer steg i samme periode med 1,3 %, mens Alm. Brands brutto-præmieindtægter steg med 2,0 %.

Markedet for bilforsikringer har i 2015 haft en fremgang på 2,0 % målt på bruttopræmieindtægterne, mens Alm. Brand i samme periode er faldet med 1,3 %. Markedet har i de senere år været præget af en markant stigende konkurrence, der især ses fra de mellemstore spillere.

Privat

I 2015 blev der for tredje år i træk sat rekord med 207.700 nyindregistrerede personbiler. Hvor nysalget tidligere var domineret af mikrobiler, var salget af minibiler samt SUV'er og store mellemklassebiler stigende i 2015. Biler i sidstnævnte segmenter er typisk dyrere at forsikre end mikrobiler, så når præmieindtægterne alligevel er faldet, skyldes det den skærpede konkurrencesituation på bilforsikringsmarkedet.

I slutningen af 2014 lancerede Forsikring & Pension en opdateret version af forsikringsguiden.dk. Alm. Brand er ved udgangen af 2015 repræsenteret på portalen med de fire hovedprodukter indbo-, hus-, fritidshus- og bilforsikringer. Alm. Brand forventer ved udgangen af første kvartal 2016 også at kunne vise ulykkesforsikringer på Forsikringsguiden.

Erhverv

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Markedet for forsikring af små og mellemstore erhvervsvirksomheder har udover en stigende beskæftigelse ikke gennemgået de store forandringer gennem de senere år. Dansk erhvervsliv er fortsat præget af lav vækst som følge af den generelle økonomiske afmatning, som Danmark i en årrække har befundet sig i. Den lave vækst afspejles også på erhvervsforsikringsmarkedet.

Også i 2015 har konkurrencesituationen været hård. Forsikringsudbydere accepterer lavere priser end tidligere med henblik på at tiltrække nye kunder. Generelt opleves det, at flere udenlandsk ejede forsikringsselskaber har øget fokus på det danske erhvervsforsikringsområde, hvilket har intensiveret konkurrencen.

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. Alm. Brand fokuserer dog fortsat på at tilbyde kunderne individuelle produktløsninger vurderet ud fra både pris og vilkår. Tendensen imod standardvilkår kan dog føre til forskydninger af markedsandelene i de kommende år.

Landbrug

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

Præmieindtægterne fra sektoren har i de seneste år været faldende blandt andet som følge af, at udviklingen går mod større, men færre landbrugsbedrifter. Antallet af bedrifter er i dag under 38.000 og er de senere år faldet med ca. 1.000 bedrifter om året.

Alm. Brand har i en årrække arbejdet med at forebygge skader i samarbejde med de enkelte landmænd. Således gennemføres der løbende el-tjek og el-termografering af bedrifterne med henblik på at reducere mulige brandkilder. Ledige bygninger omtages fra nyværdiforsikring til sumforsikring, hvilket betyder en lavere erstatning til kunden, men også lavere præmier som følge af den lavere risiko.

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 eller potentielle kunder i arbejdet med at forme produkterne.

Ledelsesberetning

Ungdomsforsikring

Alm. Brand har siden juli 2014 kunnet tilbyde unge under 28 år en Ungdomsforsikring. Ungdomsforsikringen sælges som en pakkedækning bestående af både en indbo- og en ulykkesforsikring til en særlig attraktiv pris for at sikre unge en tilstrækkelig forsikringsdækning.

Erhvervsrejseprodukt

Alm. Brand har i tredje kvartal 2015 lanceret et nyt erhvervsrejseprodukt. Produktet er udviklet i samarbejde med alle segmenter inden for erhvervs- og landbrugskunder, som tidligt i udviklingsfasen blev inddraget for at sammensætte de mest værdiskabende dækninger for en erhvervsrejsende. Resultatet er, at Alm. Brand nu kan tilbyde et produkt med mulighed for bl.a. dækning af alternativ hjemrejse.

Lønsikring

Fra 1. oktober 2015 kunne Alm. Brand som noget nyt tilbyde Lønsikring til Pluskunder i Alm. Brand Bank og Alm. Brand Forsikring. Produktet er unikt, idet produktet også tilbydes til kunder, der ikke er medlem af en a-kasse. Desuden har alle kunder en forbedret dækning i forhold til lønsikring med a-kasse – det gælder f.eks. coaching af en karrierekonsulent med henblik på hurtigt at finde nyt job.

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
- Ansvar kombineret med delvis kaskoforsikring, som er målrettet ældre biler
- 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 leasingbiler, således at forsikringen kan tilpasses den enkelte kundes behov. De nye produkter sikrer, at Alm. Brand er attraktiv for alle kundesegmenter på det vigtige bilforsikringsmarked.

Trafikadfærd og risiko på bilforsikring

Alm. Brand har iværksat et projekt, der skal indsamle data og undersøge sammenhænge mellem køremønster og risiko for

skader. Kunderne får adgang til indsamlede data om egen kørsel, hvilket skal gøre dem bevidste om køremønster og trafikadfærd. Projektet tager afsæt i konkrete kundecases, hvor konceptet er blevet testet. Derved sikres det, at kunderne bliver bevidste om fordelene ved samarbejdet, fordi de selv kan påvirke deres forsikringspræmie gennem køremønsteret.

Beredskabsvogn

Som en naturlig del af selskabets fokus på god kundeservice, har Alm. Brand anskaffet en beredskabsvogn, som inden for få timer kan rykke ud til områder i hele Danmark. Med vognen kan Alm. Brand flytte skadebehandlingen og kundeservicen helt ud til kunderne i skadeberørte områder. Vognen skal derfor bruges ved større skader, hvor mange kunder i samme område er ramt af f.eks. oversvømmelse efter stormflod, tøbrud eller skybrud.

RESULTAT

Resultatet i 2015 blev et overskud før skat på 1.027 mio.kr. (705 mio.kr. i 2014). Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 31 % (24 % i 2014).

Det forsikringstekniske resultat blev på 930 mio.kr. (725 mio.kr. i 2014) svarende til en Combined Ratio på 81,1. Sammenlignet med 2014 er resultatet især påvirket af væsentligt større afløbsgevinster, og justeret herfor blev Combined Ratio på 89,5 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende forretning har i 2015 udviklet sig mindre gunstigt i forhold til de foregående år, hvilket især skyldes en stigende skadefrekvens, ligesom faldende gennemsnitspræmier påvirker negativt. Den underliggende Combined Ratio blev således på 79,2, hvilket er på niveau med det forventede, idet målet er i niveauet 80.

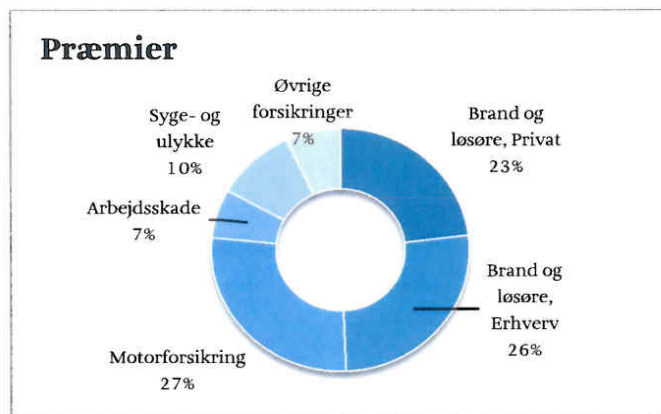
	2015	2014	2013	2012	2011
Combined Ratio, underliggende forretning	79,2	76,8	78,8	79,0	81,3
Storskader	5,5	5,9	7,4	6,3	7,0
Vejrligsskader	4,5	4,2	3,8	2,1	7,0
Genetableringspræmie	0,3	1,1	1,7	0,2	1,6
Afløbsresultat	-8,4	-2,5	-4,1	-4,5	-4,3
Combined Ratio	81,1	85,5	87,6	83,1	92,6

Præmier

Bruttopræmierne faldt i 2015 med 0,4 % til 4.932 mio.kr., hvilket er lavere end forventet. De faldende præmier skyldes skærpet

Ledelsesberetning

konkurrence, specielt på bilforsikringer. Fastholdelsesraten ligger dog fortsat på et højt niveau på både privat- og erhvervssegmentet.



Skadeforløb

Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten minus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 65,1 % mod 70,0 % i 2014. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 73,1 %, hvilket er 1,8 %-point højere end i 2014. Skadeforløbet har været som forventet.

Vejrligsskader

Danmark blev ramt af en række vejrligsbegivenheder i 2015, hvoraf de otte største begivenheder samlet forventes at koste godt 250 mio.kr. Stormen Gorm, der ramte Danmark den 29. november 2015, var den største af de otte begivenheder, og Alm. Brand forventer samlet at modtage ca. 7.500 skadeanmeldelser på denne storm alene.

Alm. Brands reassuranceprogrammer afdækker en væsentlig del af risikoen ved disse større vejrligsbegivenheder. Stormen Gorm var den eneste af årets begivenheder, der var stor nok til alene at udløse erstatning fra reassurancedækningen, men derudover har det store antal af vejrligsbegivenheder i særligt fjerde kvartal bevirket, at Alm. Brand har modtaget erstatninger på selskabets frekvensdækning for storm.

Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning 221 mio.kr. (210 mio.kr. i 2014) og påvirker Combined Ratio negativt med 4,5 %-point, hvilket er lidt over normalniveauet på 3-4 %.

Herudover har genetablering af reassurancedækning relateret til stormen Gorm påvirket Combined Ratio negativt med 0,3 %-

point.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 269 mio.kr., hvilket er 23 mio.kr. lavere end i 2014. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 5,5 %-point, hvilket er væsentligt bedre sammenlignet med et forventet normalniveau på 7-8 %.

Underliggende forretning

Det underliggende skadeforløb er fortsat bedre end målsætningen, selvom niveauet i 2015 har været stigende. Udviklingen skyldes en stigende skadefrekvens, som kun delvist kompenseres af en let faldende gennemsnitsskade. Herudover påvirker faldende gennemsnitspræmier også resultatet negativt.

Antallet af anmeldte skader ligger 2 % højere end i 2014, og skadefrekvensen er i 2015 steget for en række produkter, specielt Erhvervsansvar og Arbejdsskadeforsikring. Samtidigt ses der igen i 2015 en stigende trend i antallet af rejseskader, mens antallet af tyveri- og indbrudsskader falder.

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, faldt yderligere igennem første halvår 2015 til et historisk lavt niveau, hvor den korte rente var negativ. Renten steg efterfølgende i andet halvår tilbage til et niveau svarende til i sidste halvdel af 2014. Samlet har renteutviklingen forøget skadeforløbet med 0,6 %-point.

Afløbsresultat

Der har i 2015 været ekstraordinært store afløbsgevinster for egen regning på 412 mio.kr. mod 123 mio.kr. i 2014. Afløbsgevinsterne kommer i 2015 primært fra de personrelaterede brancher Arbejdsskade, Bil Ansvar og Syge-/ulykkesforsikring samt i mindre omfang fra ejerskifteforsikringer. Ændringer af hensættelsesmodeller for Arbejdsskade og Bil Ansvar bidrager alene til afløbsresultatet i 2015 med en samlet gevinst i niveauet 250 mio.kr.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2015 udgjorde 790 mio.kr. (770 mio.kr. i 2014), hvilket svarer til en omkostningsprocent på 16,0. Sammenlignet med 2014 er omkostningsprocenten forøget med 0,5 %-point, hvilket bl.a. skyldes investeringen i et nyt kundesystem.

Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på plus 4,8 (udgift) mod

Ledelsesberetning

minus 1,0 i 2014 (indtægt). Årets nettoudgift skyldes, at kun én vejrligsbegivenhed udløste en mindre erstatning fra genforsikringsdækningen, mens nettoindtægten i 2014 var relateret til en opjustering af de forventede erstatninger til stormene Allan og Bodil fra 2013, som var fuldt dækket af reassuranceprogrammet. Renset for afløb på tidligere år udgjorde nettogenforsikringsprocenten 4,4 i 2014.

Privat

Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente blev på 331 mio.kr. svarende til en Combined Ratio på 86,7. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægten faldt med 1,7 % til 2.494 mio.kr, hvilket er et lidt større fald end forventet. Kundefastholdelsesprocenten ligger i 2015 fortsat højt, men er dog stadig svagt faldende som følge af konkurrencesituationen. Konkurrencen ses især på bilforsikringer, men påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne har en tendens til at opsig hele husstandens forsikringspakke på én gang. Både tilgangen og afgang af kunder er større end i 2014 og er udtryk for, at rotationen i markedet er forøget.

Den hårde konkurrence viser sig også på det øvrige privatmarked, hvor Alm. Brand f.eks. har solgt mere end 10 % flere indboforsikringer sammenlignet med 2014, men til en lavere gennemsnitspræmie.

PRIVAT		
Mio.kr.	2015	2014
Bruttopræmieindtægter	2.494	2.536
Bruttoerstatningsudgifter	-1.668	-1.740
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-445	-442
Resultat af genforsikring	-50	29
Forsikringsteknisk resultat*	331	383
Afløbsresultat	121	51
Bruttoerstatningsprocent	66,9%	68,6%
Nettogenforsikringsprocent	2,0%	-1,1%
Skadeforløb	68,9%	67,5%
Bruttoomkostningsprocent	17,8%	17,4%
Combined Ratio	86,7%	84,9%

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 73,6 % mod 77,5 % i 2014. Forløbet i 2015 er lidt bedre end målsætning.

De samlede vejrligsskader udgjorde 84 mio.kr. for egen regning mod 59 mio.kr. i 2014. Vejrligsskaderne påvirker Combined

Ratio med 3,4 %-point mod 2,3 %-point i 2014.

Der har været en stigning i antallet af storskader i årets første fire måneder i forhold til i samme periode i 2014, men frekvensen er efterfølgende faldet til niveauet for 2014. Erstatningsudgifterne for egen regning samlet set for året er steget til 84 mio.kr. fra 59 mio.kr. i 2014 og belaster Combined Ratio for 2015 med 3,4 %-point (2,2 %-point i 2014). Samlet er erstatningerne til storskader lidt lavere end forventet primo året.

Den underliggende skadeprocent har stabiliseret sig i forhold til de seneste års fald. For rejseforsikring ses dog en samlet stigning i skadefrekvensen på ca. 10 %, hvilket er relateret til bortfaldet af den offentlige rejsesygeforsikring (det gule kort). Ordningen afskaffedes pr. 31. august 2014, hvor Alm. Brand valgte at udvide dækningen uden beregning, så kunderne er sikret på rejser i samme omfang som tidligere. Omvendt er de senere års faldende trend i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsat i 2015, og der ses nu det laveste antal i mere end seks år.

Omkostningsprocenten er steget med 0,4 %-point til 17,8, hvilket primært skyldes lavere præmieindtægter samt investering i et nyt kundesystem.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 121 mio.kr. (51 mio.kr. i 2014). Afløbsresultatet skyldes primært gevinster på bil ansvarsskader samt i mindre grad på hus- og ejerskifteforsikringer.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,0 i 2015 (udgift) mod minus 1,1 i 2014 (indtægt). Nettogenforsikringsprocenten er på trods af rækken af forskellige vejrligsbegivenheder i 2015 kun let påvirket af stormen Gorm, mens niveauet i 2014 skyldtes opreguleringer af estimaterne for stormene Allan og Bodil fra fjerde kvartal 2013.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 601 mio.kr. (338 mio.kr. i 2014) svarende til en Combined Ratio på 75,4. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Den markante resultatforbedring sammenlignet med 2014 skyldes særligt betydelige afløbsgevinster på personrelaterede brancher samt på bygningsforsikringer. Herudover har der været et usædvanligt godt forløb på storskader. Den underliggende forretning ligger på niveau med sidste år.

Ledelsesberetning

Bruttopræmieindtægten steg med 0,9 % til 2.438 mio.kr. Kundefastholdelsesprocenten har ligget stabilt på et højt niveau de seneste 1½ år, hvilket er meget tilfredsstillende set i lyset af konkurrencesituationen.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster blev på 72,7 mod 73,7 i 2014.

ERHVERV		
Mio.kr.	2015	2014
Bruttopræmieindtægter	2.438	2.416
Bruttoerstatningsudgifter	-1.307	-1.774
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-345	-328
Resultat af genforsikring	-185	24
Forsikringsteknisk resultat*)	601	338
Afløbsresultat	291	72
Bruttoerstatningsprocent	53,6%	73,4%
Nettogenforsikringsprocent	7,6%	-1,0%
Skadeforløb	61,2%	72,4%
Bruttoomkostningsprocent	14,2%	13,6%
Combined Ratio	75,4%	86,0%

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

De samlede vejrligsskader for egen regning udgjorde 137 mio.kr. i 2015 svarende til en erstatningsprocent på 5,6 mod 6,2 i 2014.

Storskaderne for egen regning udgjorde 185 mio.kr. mod 233 mio.kr. i 2014. Samlet er erstatningerne til storskader væsentligt lavere end forventet. Specielt har der været langt færre storskader på landbrugsbygninger end forventet.

Resultaterne for bygningsforsikringer til erhvervs- og landbrugs-kunder lever fortsat ikke op til koncernens indtjeningskrav. Alm. Brand har udviklet og implementeret et nyt lønsomhedsvurderingssystem. Systemet er baseret på data fra alle segmenter i Alm. Brands portefølje, og formålet er at opnå en mere præcis vurdering af den enkelte kundes risiko for derved at kunne tilbyde kunderne de bedste priser og vilkår.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 291 mio.kr. (72 mio.kr. i 2014). Gevinsterne kommer hovedsageligt fra arbejdsskadeforsikring, hvor selskabets nye model for beregning af erstatningshensættelser viser et hensættelsesniveau for gamle skader, der er noget lavere end i den tidligere model. Derudover er der afløbsgevinster på bygnings- og bil ansvarsbrancherne.

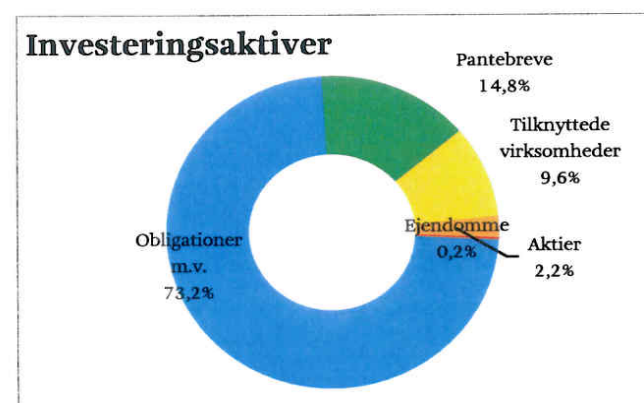
Omkostningsprocenten udgjorde 14,2 mod 13,6 i 2014. Omkostningsprocenten er på trods af stigningen i 2015 lidt bedre end forventet ved årets begyndelse.

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 7,6 i 2015 (udgift) mod minus 1,0 i 2014 (indtægt). Nettogenforsikringsprocenten er påvirket negativt af stormen Gorm, mens niveauet i 2014 skyldtes opreguleringer af estimaterne for stormene Allan og Bodil fra fjerde kvartal 2013.

Investeringsresultat

Efter overførsel til forsikringsteknisk resultat gav investeringsresultatet en gevinst på 97 mio.kr. (minus 20 mio.kr. i 2014), og før overførsel til forsikringsteknisk resultat og omkostninger var resultatet 131 mio.kr. (46 mio.kr. i 2014). Investeringsresultatet er ikke tilfredsstillende. I det samlede investeringsresultat indgår resultat fra tilknyttede virksomheder på 104 mio.kr. i 2015 (64 mio.kr. i 2014).

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.



Note: Aktier er inkl. eksponering i futures

Obligationer m.v. består af en obligationsbeholdning placeret i danske stats- og realkreditobligationer, en mindre mængde kreditobligationer samt afledte renteinstrumenter. Stats- og realkreditobligationerne har fortrinsvist den højeste rating, mens kreditobligationerne er inden for investment grade-segmentet. Afkastet på obligationer m.v. er begrænset som følge af de lave

Ledelsesberetning

renteniveauer. Renterisikoen på realkreditobligationer modsvarer i stort omfang af hensættelser suppleret med rentefafdækning. Likviditeten i realkreditmarkedet er henover året bl.a. blevet ramt af strammere regulering i den finansielle sektor, hvilket har påvirket afkastet negativt. Afdækningen af selskabets passiver har henover året været tilnærmelsesvis neutral.

I december 2014 købte Alm. Brand Forsikring pantebreve fra Alm. Brand Bank. Købet indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod kredittab ved, at Alm. Brand Forsikring kan tilbagesælge pantebreve, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Afkastet på pantebrevene påvirkes dels af ændring i renteniveauet, dels af førtidsindfrielse. På trods af at andelen af førtidsindfrielse steg i 2015, har pantebreve i forhold til danske obligationer været en fordelagtig placering i året.

Alm. Brand Forsikrings aktieeksponering består af aktiefutures på internationale aktieindekser og en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Derved kan aktieeksponeringen hurtigt ændres i takt med forventningerne til markedsvilkårene. Selskabet har øget sin eksponering mod globale aktier i 2015.

Ejendomsbeholdningen består af nogle få investeringsejendomme, der har givet et tilfredsstillende afkast.

Investeringsafkast	2015	2014
Obligationer m.v.	-29	254
Pantebreve inkl. afdækning	14	3
Aktier	3	5
Ejendomme	1	0
Investeringsafkast, i alt	-11	262
Resultat fra tilknyttede virksomheder	104	64
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-29	-20
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	38	-280
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-5	-46
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	97	-20

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultat fra tilknyttede virksomheder kan i al væsentlighed henføres til Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Resultatet er sammensat af et omkostnings- og risikoresultat på 39 mio.kr., et renteresultat på 17 mio.kr., et resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 6 mio.kr., et resultat af selskabets gruppelevsforretning (som tegnes via Forenede Gruppeliv) på 17 mio.kr., syge- og ulykkesforsikring på 36 mio.kr. og endelig egenkapitalens investeringsafkast på minus 1 mio.kr.

Egenkapitalen har i 2015 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper. I forhold til ultimo 2014 er skyggekonti uændret på i alt 12 mio.kr.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 13 % mod 10 % i 2014. Årets resultat er tilfredsstillende.

Endvidere er det tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale er forøget med 30 mio.kr. til 942 mio.kr. pr. 31. december 2015 svarende til en gennemsnitlig bonusgrad på 9,7 %.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Mange vejrligsbegivenheder i 2015

Året 2015 og i særdeleshed fjerde kvartal var i Danmark præget af en række større vejrligsbegivenheder: En i første kvartal, to i tredje kvartal og fem i fjerde kvartal. I januar ramte stormene Dagmar og Egon kraftigst i de vestlige dele af landet samt vestvendte kyster, og i november samt december ramte stormene Freja og Helga det nordlige Jylland. Stormen Gorm fulgte den 29. november 2015 en bane henover de centrale dele af landet og blev den kraftigste storm siden Bodil i december 2013.

I august og september blev Danmark ramt af skybrud, som både gav anledning til lyn- og vandskader, og i december faldt der på kort tid store mængder regn, som ligeledes gav anledning til mange vandskader. Hertil kommer et kraftigt snefald i november, som medførte en række snetrykskader.

Disse vejrligsbegivenheder medførte, at Alm. Brand forventer at få ca. 14.000 skadeanmeldelser med samlede erstatningsudbetalinger til kunderne på ca. 250 mio.kr.

Ny hensættelsesmodel for Arbejdsskade

Alm. Brand implementerede i første kvartal 2015 en ny hensættelsesmodel til opgørelse af erstatningshensættelser i Arbejdsskade. Den nye model forbedrer muligheden for løbende overvågning af erstatningshensættelserne på et mere detaljeret niveau. Modellen har givet en øget transparens omkring cash flowet på hensættelserne og dermed en forbedret styring af

Ledelsesberetning

indeks- og renterisikoen.

Ny lov om hævet pensionsalder påvirker arbejdsskadeerstatninger

Folketinget vedtog i december 2015 en ændring af lov om social pension. Lovændringen betyder, at pensionsalderen stiger fra 67 år til 68 år for alle personer født i 1963 eller senere. Dette medfører, at personer i denne aldersgruppe, som enten har fået eller vil få tilkendt en løbende ydelse på grund af tabt erhvervsevne, skal have udbetalt arbejdsskadeerstatning i yderligere et år i forhold til tidligere regler.

Alm. Brand har som konsekvens af lovændringen hævet arbejdsskadepræmien fra 1. januar til dækning af ekstraudgifter til de fremtidige skader. Samtidigt forventer Alm. Brand ekstra erstatningsudgifter til allerede skete arbejdsskader. Denne stigning er indregnet i erstatningshensættelserne ved udgangen af 2015.

Godkendelse af partiel intern model

Alm. Brand Forsikring afleverede medio maj 2015 en ansøgning til Finanstilsynet om godkendelse af selskabets partielle interne model til brug under Solvens II. Modellen dækker dels selskabets skadeforsikringsrisici ekskl. ulykke- og arbejdsskaderisici, dels selskabets naturskaderisici. Finanstilsynet har den 4. november 2015 meddelt, at ansøgningen er godkendt uden anmærkninger, og at den partielle interne model kan anvendes under Solvens II fra den 1. januar 2016.

Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse

Solvens II-reglerne indføres med virkning fra den 1. januar 2016. Alm. Brand Forsikring implementerede principperne bag disse regler og begyndte samtidigt at anvende selskabets interne model i beregningen af solvenskravet allerede ultimo 2012 og har derfor opnået god erfaring med dynamikken heri.

Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser gældende fra den 1. januar 2016. De ændrede bestemmelser betyder ud over præsentationsmæssige ændringer også ændring i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der implementeres nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Herudover indføres en ny rentekurve, der fastlægges af EIOPA (det europæiske forsikringstilsyn). Alm. Brand Forsikring har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA.

Tillægget reducerer forpligtelserne og gør det lettere at afdække udsving i rentekurven.

Ved fortjenstmargen skal forstås den forventede fremtidige indtjening på indgåede, men endnu ikke udløbne forsikringsaftaler, dvs. de forsikringsaftaler, der skal dækkes af præmiehensættelsen.

Ved risikomargen skal forstås den risikopræmie, en tredjepart i princippet vil kræve for at overtage de tekniske hensættelser inklusive den tilknyttede risiko. Der skal opgøres separate risikomargener for præmiehensættelsen og erstatningshensættelsen.

Præmiehensættelsen skal fortsat dække erstatning til skader, der endnu ikke er indtruffet, men hvor selskabet har påtaget sig risikoen. Dog skal den del af hensættelsen, som kan henføres til den forventede fremtidige indtjening på præmiehensættelsen, føres i regnskabsposten "Fortjenstmargen", ligesom der skal opgøres en risikomargen for præmiehensættelsen til dækning af usikkerheden omkring de skader, der indtræffer efter balancetidspunktet.

Herudover ændres reglerne for, hvornår en police skal indregnes i præmiehensættelsen og de beslægtede balanceposter. Fremover vil dette ske, når der er indgået en forsikringsaftale, hvorimod de tidligere regler fastlagde indregning fra det tidspunkt, hvor policen trådte i kraft. Desuden skal alle præmiehensættelser fremover diskonteres, hvor diskontering tidligere kun skulle foretages for brancher, hvor effekten var væsentlig.

Erstatningshensættelsen skal fortsat dække erstatninger til skader, der er indtruffet, men endnu ikke fuldt afregnet på balancetidspunktet. Posten skal opgøres som "bedste skøn" af disse erstatninger.

Ændringer i bestyrelsen

På generalforsamlingen den 24. april 2015 blev Anette Eberhard valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Hun erstattede Arne Nielsen.

Udbytte

Der er udbetalt udbytte på 400 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S den 24. april 2015.

For regnskabsåret er foreslået udbytte på 1.000 mio.kr.

Ledelsesberetning

FORVENTNINGER

Der forventes et resultat før skat på 600 mio.kr.

Effekten af konkurrencen rammer også præmieindtægterne i Alm. Brand Forsikring A/S i 2016. For at imødegå den skærpede konkurrence har Alm. Brand introduceret et nyt produkt på bilforsikringer med øget mikrotarifering og en lavere pris. Samlet forventes præmieindtægterne at være i niveauet 1-2 % lavere i 2016.

Der forventes en Combined Ratio i niveauet 91. Niveauet er baseret på en forventning om en underliggende Combined Ratio i niveauet 80, mens stor- og vejrligsskader forventes at påvirke med 10-12 %-point.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 16,5 %. Omkostningsprocenten påvirkes i 2016 negativt af de forventede faldende præmieindtægter.

KAPITALFORHOLD

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at Alm. Brand Forsikring 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 31 og 32.

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

Herudover er der fastsat en kapitalmålsætning, som giver yderligere luft i forhold til de solvensmæssige krav til kapital.

Kapital- og risikoforhold, herunder arbejdsgange, er grundigere beskrevet i koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport for 2015 på almbrand.dk/risiko.

Individuelt solvensbehov

Alm. Brand Forsikring A/S anvender en partiel intern model i kombination med en standard solvensberegning (SSB) for øvrige risici som specificeret i Finanstilsynets "Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringssselskaber" af 12. december 2014.

Den partielle interne model er siden ultimo 2012 blevet anvendt til udregning af det individuelle solvensbehov via input til beregningerne af "præmie- og reserverisici" samt "naturkatastroferisici". Den partielle interne model er designet, så den afspejler forretningsstrukturen samt genforsikringsdækninger 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. Alm. Brand Forsikring har modtaget Finanstilsynets tilladelse til at anvende den interne model til udregning af selskabets solvensbehov, fra Solvens II trådte i kraft fra den 1. januar 2016.

I forbindelse med opgørelse af solvensbehovet for Alm. Brand Liv og Pension A/S indregnes der genkøbs- og fripoliceintensiteter i hensættelserne svarende til kravene under Solvens II-principperne.

Mio.kr.	Alm. Brand Forsikring A/S	Alm. Brand Liv og Pension A/S
Individuelle solvensbehov	1.362	197
Solvens I-krav	787	464
Kapitalgrundlag *)	2.212	893
Overdækning	1.425	429
Solvensgrad/-dækning (%)	2,8	192

*) Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Liv og Pension er reduceret med et foreslået udbytte på henholdsvis 1.000 mio.kr. og 125 mio.kr.

Implementering af Solvens II

Den 1. januar 2016 blev Solvens II-direktivet implementeret. Reglerne var på nogle områder allerede i store træk implementeret i den gældende lovgivning, hvilket f.eks. gælder solvensberegningen. Implementeringen af Solvens II har medført, at Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser.

I forbindelse med indførelsen af Solvens II blev der indført en rentekurve. Både Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S har modtaget Finanstilsynets tilladelse til brug af en volatilitetsjusteret rentekurve (VA-kurven) til diskontering af hensættelserne. Effekten ved at overgå til den nye diskonteringskurve med VA er positiv for Alm. Brand Liv og Pension med stigende kundebuffer i alle kontributionsgrupper. For Alm. Brand Forsikring betyder overgangen til ny rentekurve ligeledes

Ledelsesberetning

en gevinst grundet lavere hensættelsesniveau.

Opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser i regnskabet vil fremadrettet indeholde en fortjenstmargen og en risikomargen. Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening på den eksisterende portefølje, mens risikomargen er et risikotillæg i form af den samlede kapitalomkostning, som en tredjepart ville blive belastet med, hvis tredjepart overtog forsikringsforpligtelserne. Herudover skal præmiehensættelser diskonteres, hvilket ikke sker efter de nuværende regler. Risikomargen vil betyde, at hensættelsesniveauet stiger, og disse stigninger tages af egenkapitalen.

Samlet set forventes egenkapitalen i Alm. Brand Forsikring A/S at være stort set uændret efter overgangen til Solvens II reglerne.

I de for regnskabsåret 2015 gældende bestemmelser er et selskabs kapitalkrav det højeste af Solvens I-kravet og det individuelle solvensbehov. Efter overgangen til Solvens II bortfalder Solvens I-kravet i forsikringsselskaber. For Alm. Brand Liv og Pension A/S betyder dette et fald i kapitalkravet på ca. 300 mio.kr. fra 1. januar 2016, da det individuelle solvensbehov er lavere end Solvens I-kravet. For Alm. Brand Forsikring A/S har det individuelle solvensbehov været højere end Solvens I-kravet, hvorfor ændringen ikke har betydning for kapitalkravet i dette selskab.

Under Solvens II vil det være muligt at reducere kapitalkravet med skatteeffekten af en 200-årsbegivenhed. Denne effekt udgør ca. 300 mio.kr. for Alm. Brand Forsikring A/S. Selskabet har dog endnu ikke taget stilling til, i hvor stor udstrækning dette vil blive inddraget.

Ved opgørelsen af det solvensmæssige kapitalgrundlag indregnes fortjenstmargen fremover, dog skal der ske regulering af skatten heraf. Kapitalgrundlaget forventes derfor at stige betydeligt i såvel Alm. Brand Liv og Pension A/S som i Alm. Brand Forsikring A/S som følge af overgangen til Solvens II. I Alm. Brand Liv og Pension udgør fortjenstmargen flere års forventet overskud som følge af aftalernes lange tidshorisont, mens fortjenstmargen i Alm. Brand Forsikring A/S afspejler, at hovedparten af de indgåede aftaler har under et års aftaletid tilbage.

Det skal fremhæves, at størrelsen af fortjenstmargen vil have sæsonudsving indbygget, ligesom størrelsen generelt vil være volatil. Dette medfører, at både de solvensmæssige kapitalgrundlag og kapitalkravene vil svinge mere end hidtil. Alm. Brand

Forsikring A/S vil i løbet af 2016 revurdere kapitalmålsætningen, således at denne tager højde for dette.

Selskabets udlodningsevne forventes på nuværende tidspunkt at være uændret efter overgangen til Solvens II reglerne.

Ved implementeringen af Solvens II reglerne, indføres der samtidig en række krav om rapportering, indberetning af data til myndighederne, organisering af risikofunktioner m.v., som selskaberne skal leve op til.

Kapitalmålsætning

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

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt det individuelle solvensbehov, og som afspejler, at selskabernes kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder. Sådanne begivenheder kunne eksempelvis være situationer med ekstremt vejrlig eller ændringer i konjunkturerne.

Endvidere skal selskaberne være tilstrækkeligt robuste til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer, der i væsentlig grad kan påvirke Alm. Brand Liv og Pension.

Målsætningen svarer til, at Alm. Brand Forsikring kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent bagefter.

Den interne kapitalmålsætning i Alm. Brand Forsikring opgjort pr. 31. december 2015 udgjorde 2.164 mio.kr. svarende til en overdækning på 48 mio.kr. mod 134 mio.kr. ultimo 2014. Principperne for fastlæggelse af kapitalmålsætningen kan findes i koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport på almbrand.dk/risiko.

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.

Ledelsesberetning

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

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2015.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelses- og organisatoriske struktur findes på: almbrand.dk/ledelsesstruktur

BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen har nedsat to bestyrelsesudvalg (revisionsudvalget og aflønningsudvalget).

Revisionsudvalg	Aflønningsudvalg
Anette Eberhard (Formand)	Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	Boris Nørgaard Kjeldsen
Boris Nørgaard Kjeldsen	Anette Eberhard
	Søren Boe Mortensen

På Alm. Brands hjemmeside (almbrand.dk/corporate-governance) er der en detaljeret beskrivelse af udvalgenes opgaver, medlemmerne af udvalgene, mødefrekvens m.v.

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. Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i dette arbejde. 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 besvigelser
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at

Ledelsesberetning

forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

Det nedsatte revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen

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

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen 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 31, risikostyring, og note 32, væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder, for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

KONCERNFORHOLD

Alm. Brand Forsikring A/S er et 100 % ejet datterselskab af Alm. Brand A/S og en del af Alm. Brand af 1 792 fmba koncernen, og regnskabet indgår i koncernregnskaberne for disse selskaber. Der udarbejdes som følge heraf ikke koncernregnskab for Alm. Brand Forsikring A/S.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS

AFSLUTNING

I perioden 1. januar 2016 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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Alm. Brand Forsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af forsikringsselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af forsikringsselskabets

aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i forsikringsselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som forsikringsselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 29. februar 2016



Jesper Mørch Sørensen
Adm. direktør

BESTYRELSE

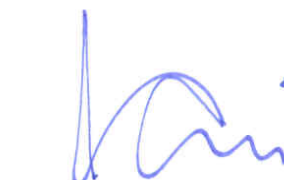
København, den 29. februar 2016



Søren Boe Mortensen
Formand



Anne Mette Barfod
Næstformand



Henrik Christensen



Anette Eberhard



Boris Nørgaard Kjeldsen



Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen



Jan Skytte Pedersen

Revisionspåtegninger

Intern Revisions erklæringer

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har ansvaret for årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. og finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af

virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

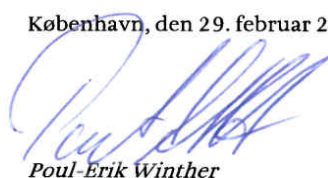
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af forsikringsselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af forsikringsselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 29. februar 2016



Poul-Erik Winther

Koncernrevisionschef

Revisionspåtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Alm. Brand Forsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurde-

ringen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for forsikringsselskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af forsikringsselskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af forsikringsselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af forsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 29. februar 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Henrik Wellejus
Statsautoriseret revisor


Kasper Bruhn Udum
Statsautoriseret revisor

Balance

Mio.kr.	Note	2015	2014
Aktiver			
Immaterielle aktiver			
It-systemer	1	0	0
Immaterielle aktiver i alt		0	0
Materielle aktiver			
Driftsmidler	2	6	6
Materielle aktiver i alt		6	6
Investeringsaktiver			
Investeringsejendomme	3	18	18
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	917	863
Ansvarlig indskudskapital i tilknyttede virksomheder		120	120
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		1.037	983
Kapitalandele	5	7	8
Obligationer	5	7.815	7.140
Pantesikrede udlån	5	1.588	1.874
Øvrige	5	133	133
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		9.543	9.155
Investeringsaktiver i alt		10.598	10.156
Tilgodehavender			
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		7	7
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		172	247
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter	6	179	254
Tilgodehavender hos forsikringstagere		116	101
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		7	10
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt		123	111
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		0	39
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		40	49
Andre tilgodehavender	7	204	118
Tilgodehavender i alt		546	571
Andre aktiver			
Udskudte skatteaktiver	8	124	219
Likvide beholdninger		1	44
Andre aktiver i alt		125	263
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter		81	70
Andre periodeafgrænsningsposter		17	14
Periodeafgrænsningsposter i alt		98	84
Aktiver i alt		11.373	11.080

Balance

Mio.kr.	Note	2015	2014
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital		1.032	1.032
Overkurs ved emission		304	304
Sikkerhedsfonde		81	81
Reserver i alt		81	81
Overført overskud		1.244	1.425
Foreslået udbytte		1.000	400
Egenkapital i alt	9	3.661	3.242
Ansvarlig lånekapital	10	149	149
Hensættelser til forsikringskontrakter			
Præmiehensættelser		1.689	1.747
Erstatningshensættelser		5.051	5.232
Hensættelser til forsikringskontrakter i alt	11	6.740	6.979
Hensatte forpligtelser			
Pensioner og lignende forpligtelser		24	24
Hensatte forpligtelser i alt		24	24
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		9	8
Gæld i forbindelse med genforsikring		35	23
Gæld til tilknyttede virksomheder		55	1
Gæld til kreditinstitutter		23	9
Aktuelle skatteforpligtelser	12	143	163
Anden gæld	13	519	480
Periodeafgrænsningsposter		15	2
Gæld i alt	14	799	686
Passiver i alt		11.373	11.080
Eventualforpligtigelser, garantier og leasing	25		
Sikkerhedsstillelser	26		
Nærtstående parter	27		
Følsomhedsoplysninger	28		
Afledte finansielle instrumenter	29		
Hoved- og nøgletal	30		
Risikostyring	31		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	32		
Anvendt regnskabspraksis	33		

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	2015	2014
Bruttopræmier		4.873	4.933
Afgivne forsikringspræmier		-276	-308
Ændring i præmiehensættelser		59	19
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		1	0
Præmieindtægter f.e.r. i alt		4.657	4.644
Forsikringsteknisk rente	15	-2	5
Udbetalte erstatninger		-3.121	-3.772
Modtaget genforsikringsdækning		114	670
Ændring i erstatningshensættelser		146	258
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-75	-311
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	16	-2.936	-3.155
Erhvervsomkostninger	17	-590	-547
Administrationsomkostninger	18	-200	-223
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		1	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-789	-769
Forsikringsteknisk resultat	19	930	725
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	20	104	64
Indtægter af investeringsejendomme	21	1	0
Renteindtægter og udbytter mv.	22	262	213
Kursreguleringer	23	-198	-204
Renteudgifter		-38	-27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-29	-20
Investeringsafkast i alt		102	26
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-5	-46
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		97	-20
Resultat før skat		1.027	705
Skat	24	-208	-158
Årets resultat		819	547
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		819	547
Totalindkomst i alt		819	547
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		1.000	400
Overført resultat		-181	147
Totalindkomst i alt		819	547

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Sikker- heds- fonde	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2014	1.032	304	81	1.778		3.195
Egenkapitalbevægelser i 2014:						
Årets resultat				547		547
Totalindkomst				547		547
Udbetalt udbytte				-500		-500
Foreslået udbytte				-400	400	0
Egenkapitalbevægelser i alt				-353	400	47
Egenkapital pr. 31. december 2014	1.032	304	81	1.425	400	3.242
Egenkapital pr. 1. januar 2015	1.032	304	81	1.425	400	3.242
Egenkapitalbevægelser i 2015:						
Årets resultat				819		819
Totalindkomst				819		819
Udbetalt udbytte					-400	-400
Foreslået udbytte				-1.000	1.000	0
Egenkapitalbevægelser i alt				-181	600	419
Egenkapital pr. 31. december 2015	1.032	304	81	1.244	1.000	3.661

Noter

Mio.kr.	2015	2014
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	100	97
Årets tilgang	3	4
Årets afgang	-67	-1
Kostpris ultimo	36	100
Af- og nedskrivninger primo	-94	-92
Året afskrivninger	-3	-3
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	67	1
Af- og nedskrivninger ultimo	-30	-94
Driftsmidler ultimo	6	6
Note 3 Investeringsejendomme		
Dagsværdi primo	18	16
Værdireguleringer	0	2
Investeringsejendomme ultimo	18	18
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	7,03%	6,87%
Note 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	989	989
Anskaffelsessum ultimo	989	989
Opskrivninger primo	0	60
Udbetalt udbytte	0	-124
Årets resultat	0	64
Opskrivninger ultimo	0	0
Nedskrivninger primo	-126	0
Udbetalt udbytte	-50	-126
Årets resultat	104	0
Nedskrivninger ultimo	-72	-126
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	917	863
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:		
Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København (nom. 391,8 mio.kr. 100 % ejet, livsforsikring)	916	862
Alm. Brand Præmieservice A/S, København (nom. 0,6 mio.kr. 100 % ejet, betalingsformidling)	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	917	863

Noter

Mio.kr.	2015	2014
Note 5 Finansielle aktiver		
Realkreditobligationer	7.715	6.986
Andre fastforrentede fordringer	0	53
Andre variable forrentede fordringer	100	101
Pantesikrede udlån	1.588	1.874
Unoterede aktier	7	8
Øvrige	133	133
Finansielle aktiver ultimo	9.543	9.155
Note 6 Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	7	7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	172	247
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	179	254
Genforsikringsandel af præmiehensættelse primo	7	7
Årets afgivne præmier	-276	-308
Årets afgivne betaling til reassurance	276	308
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	7	7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse primo	247	558
Årets afgivne erstatninger	39	359
Årets modtagne betaling fra reassurance	-114	-670
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse ultimo	172	247
Note 7 Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	198	116
Øvrige aktiver	6	2
Andre tilgodehavender i alt	204	118
Note 8 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	219	214
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-53	0
Årets ændring	-42	5
Udskudt skat ultimo	124	219
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	74	122
Udskudt skat på goodwill	21	69
Udskudt skat på hensættelser	29	28
Udskudt skat ultimo	124	219

Noter

Mio.kr.	2015	2014
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	1.425	1.778
Overført af årets resultat	-181	147
Ekstraordinært udbytte den 27. februar 2014	0	-500
Overført overskud ultimo	1.244	1.425
Foreslået udbytte:		
Foreslået udbytte primo	400	0
Udbetalt udbytte	-400	0
Foreslået udbytte af årets resultat	1.000	400
Foreslået udbytte ultimo	1.000	400
Egenkapital ultimo	3.661	3.242
Egenkapital, jf. ovenfor	3.661	3.242
Kapitalkrav i datterselskaber	-464	-472
Forskel på grund af diskontering	-10	-11
Skatteaktiver og immaterielle aktiver	-124	-219
Ansvarlig lånekapital	149	149
Foreslået udbytte	-1.000	-400
Kapitalgrundlag *)	2.212	2.289
Kapitalkrav	787	804

* Kapitalgrundlaget udgør 2.147 mio.kr. iht. Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber (nr. 356 08/04/2015).

Note 10 Ansvarlig lånekapital

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

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 basiskapitalen.

Noter

Mio.kr.	2015	2014
Note 11 Hensættelser til forsikringskontrakter		
Præmiehensættelse	1.689	1.747
Erstatningshensættelse	5.051	5.232
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	6.740	6.979
<hr/>		
Præmiehensættelse primo	1.747	1.764
Bruttopræmier	4.873	4.933
Indtjent præmie	-4.932	-4.950
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	1	0
Præmiehensættelse ultimo	1.689	1.747
<hr/>		
Erstatningshensættelse primo	5.232	5.257
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.354	-1.974
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-454	177
Udbetalte erstatninger indeværende år	-1.767	-1.798
Forventet skadeudgift indeværende år	3.428	3.333
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	6	41
Diskontering (kursregulering) alle år	-38	280
Afdækning af inflationsrisiko	-2	-84
Erstatningshensættelse ultimo	5.051	5.232
<hr/>		
Note 12 Aktuelle skatteforpligtelser		
Aktuelle skatteforpligtelser primo	163	189
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-53	0
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-110	-189
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	-23	0
Beregnet skat af årets resultat	166	163
Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	143	163
<hr/>		
Note 13 Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	296	244
Skyldige afgifter og skatter i øvrigt	43	36
Skyldige omkostninger	94	115
Feriepengeforpligtelse	86	85
Anden gæld i alt	519	480
<hr/>		
Note 14 Gæld		
Al selskabets gæld forfalder inden 5 år.		
<hr/>		
Note 15 Forsikringsteknisk rente		
Beregnet forsikringsteknisk rente	5	46
Ændring af hensættelser som følge af diskontering	-7	-41
Forsikringsteknisk rente i alt	-2	5
<hr/>		
Note 16 Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat		
Afløbsresultat, brutto	454	-177
Afløbsresultat, afgiven forretning	-42	300
Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt	412	123
<hr/>		
Note 17 Erhvervelsesomkostninger		
Tegningsprovisioner	-142	-139
Andre erhvervelsesomkostninger	-454	-414
Refusion fra tilknyttede virksomheder	6	6
Erhvervelsesomkostninger i alt	-590	-547

Noter

Mio.kr.	2015	2014
Note 18 Administrationsomkostninger		
Administration	-360	-397
Afskrivninger	-2	-3
Refusion fra tilknyttede virksomheder	162	177
Administrationsomkostninger i alt	-200	-223
Fast løn	780	802
Pension	119	121
Aktiebaseret vederlag	4	4
Lønsumsafgifter mv.	111	104
Personaleomkostninger i alt	1.014	1.031
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.293	1.329
<i>Vederlag til direktion (i 1.000 kr.)</i>		
Fast løn	3.003	2.966
Pensionsordninger	530	517
Aktiebaseret vederlag	400	389
Vederlag til direktion i alt	3.933	3.872
<i>Vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Henrik Christensen	40	10
Anette Eberhard (indtrådt i 2015)	27	0
Boris Nørgaard Kjeldsen	40	40
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	40	40
Jan Skytte Pedersen	40	40
Arne Nielsen (udtrådt i 2015)	13	40
Vederlag til bestyrelse i alt	200	170
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	4.133	4.042
<i>Alm. Brand koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Henrik Christensen	330	270
Anette Eberhard (indtrådt i 2015)	386	0
Boris Nørgaard Kjeldsen	730	730
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	980	980
Jan Skytte Pedersen	490	490
Arne Nielsen (udtrådt i 2015)	185	570
Vederlag til bestyrelse i alt	3.101	3.040
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	7	7

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

Administrerende direktør Søren Boe Mortensen og koncernøkonomidirektør Anne Mette Barfod sidder også i bestyrelsen, men aflønnes ikke særskilt herfor. Det kan oplyses, at Søren Boe Mortensen får 8.347 t.kr. i samlede vederlag som administrerende direktør i Alm. Brand (2014: 8.271 t.kr.).

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

Der er etableret et aktieoptionsprogram for den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand koncernen. Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal aktier i Alm. Brand A/S til en forud aftalt pris. De tildelte optioner er endeligt op-tjent på tildelingstidspunktet. Hvis optionerne ikke udnyttes senest 50 måneder efter tildelingen, bortfalder de.

Aktieoptionsprogrammet er en del af den faste løn og udgør maksimalt 13 % af nettolønnen. Aktieprogrammet fortsætter i den nuværende form frem til 31. marts 2016. Udnyttelseskursen fastsættes som et simpelt gennemsnit af børskursen på 5., 6. og 7. handelsdag efter offentliggørelse af hel- eller halvårsrapporter med et tillæg på 10 %.

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

Noter

Mio.kr.	2015	2014
<i>Vederlag til risikotagere (i 1.000 kr.)</i>		
Fast løn	10.382	11.554
Pension	1.601	1.574
Variabel løn	0	100
Aktiebaseret vederlag	885	866
Vederlag til risikotagere i alt	12.868	14.094
Antal risikotagere	7	8

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

Der er i 2014 udbetalt engangsvederlag til risikotagere. Der er ikke udbetalt bonus hverken i 2015 eller 2014.

Revisionshonorar

Deloitte - lovpligtig revision	916	927
Deloitte - honorar for andre erklæringsopgaver	28	28
Deloitte - honorar for andre ydelser	615	500
Deloitte - honorar for skatterådgivning	0	0
Revisionshonorar i alt	1.559	1.455

Note 19 Forsikringsteknisk resultat

Mio.kr.	Syge-ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring, ansvar	Motor-køretøjs-forsikring, kasko	Brand-og løse-re-forsikring (privat)	Brand-og løse-re-forsikring (erhverv)	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2015 i alt
Bruttopræmier	490	318	478	840	1.125	1.298	104	220	4.873
Bruttopræmieindtægter	495	319	490	852	1.138	1.298	104	236	4.932
Bruttoerstatningsudgifter	-328	-45	-256	-475	-824	-818	-67	-162	-2.975
Bruttodriftsomkostninger	-79	-51	-77	-136	-182	-210	-17	-38	-790
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-1	-5	-48	-176	0	-1	-235
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	-1	0	-1	0	0	0	0	-2
Fors.teknisk resultat i alt	87	219	156	235	84	94	20	35	930

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Antal 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	62	24	11	11	36	22	8	17
Erstatningsfrekvens	0,038	0,153	0,044	0,144	0,181	0,202	0,045	0,114	0,111

Mio.kr.	Syge-ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring, ansvar	Motor-køretøjs-forsikring, kasko	Brand-og løse-re-forsikring (privat)	Brand-og løse-re-forsikring (erhverv)	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2014 i alt
Bruttopræmier	491	312	503	860	1.150	1.305	100	212	4.933
Bruttopræmieindtægter	488	307	511	862	1.162	1.296	99	227	4.952
Bruttoerstatningsudgifter	-226	-178	-463	-430	-885	-1.149	-22	-161	-3.514
Bruttodriftsomkostninger	-77	-49	-78	-134	-179	-203	-16	-34	-770
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-2	0	30	28	0	0	52
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	1	1	1	1	1	0	0	5
Fors.teknisk resultat i alt	184	78	-31	299	129	-27	61	32	725

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Antal af erstatninger	11.270	2.820	14.789	43.130	69.087	22.484	1.778	23.414	188.772
Gns. erstatning for indtrufne skader i t.kr.	27	82	28	10	12	42	19	7	18
Erstatningsfrekvens	0,036	0,098	0,040	0,139	0,168	0,186	0,038	0,103	0,103

Noter

Mio.kr. 2015 2014

Segmentregnskab

Mio.kr.	2015			2014		
	Privat	Erhverv	I alt	Privat	Erhverv	I alt
Bruttopræmieindtægter	2.494	2.438	4.932	2.536	2.416	4.952
Bruttoerstatningsudgifter	-1.668	-1.307	-2.975	-1.740	-1.774	-3.514
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-445	-345	-790	-442	-328	-770
Resultat af genforsikring	-50	-185	-235	29	24	53
Forsikringsteknisk resultat eksklusive forsikringsteknisk rente	331	601	932	383	338	721
Afløbsresultat	121	291	412	51	72	123
Bruttoerstatningsprocent	66,9%	53,6%	60,3%	68,6%	73,4%	71,0%
Nettogenforsikringsprocent	2,0%	7,6%	4,8%	-1,1%	-1,0%	-1,0%
Skadeforløb	68,9%	61,2%	65,1%	67,5%	72,4%	70,0%
Bruttoomkostningsprocent	17,8%	14,2%	16,0%	17,4%	13,6%	15,5%
Combined Ratio	86,7%	75,4%	81,1%	84,9%	86,0%	85,5%

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

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

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

Note 20 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	104	64
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	104	64

Resultatet sammensætter sig således:

Resultat før skat	114	88
Skat	-10	-24
Resultat i alt	104	64

Note 21 Indtægter af investeringsejendomme

Huslejeindtægter	2	2
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemaal	-1	-2
Indtægter af investeringsejendomme i alt	1	0

Note 22 Renteindtægter og udbytter mv.

Kapitalandele	0	1
Obligationer	141	165
Pantesikrede udlån	102	6
Rentederivater	15	39
Øvrige investeringsaktiver	4	2
Renteindtægter mv. i alt	262	213

Noter

Mio.kr.	2015	2014
Note 23 Kursreguleringer		
<i>Investeringsaktiver</i>		
Kapitalandele	3	5
Obligationer	-155	-33
Pantesikrede udlån	-82	-3
Rentederivater	-2	107
Investeringsaktiver i alt	-236	76
<i>Grunde og bygninger</i>		
Investerings ejendomme	0	0
Grunde og bygninger i alt	0	0
<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
Diskontering af forsikringskontrakter	38	-280
Kursreguleringer i alt	-198	-204
Note 24 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	-166	-163
Regulering af udskudt skat	-42	5
Skat i alt	-208	-158
<i>Årets skat består af:</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-244	-173
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	28	15
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	8	0
Skat i alt	-208	-158
Effektiv skatteprocent	20,3%	22,4%
Note 25 Eventualforpligtigelser, garantier og leasing		
	132	75
<p>Alm. Brand Forsikring A/S har i enkelte tilfælde over for tredjemand afgivet garantier for datterselskabers opfyldelse af forpligtelser opstået som led i disses driftsaktiviteter.</p> <p>Koncernens selskaber har indgået leasing- og lejeaftaler vedrørende it og lokaler med en årlig ydelse på 56 mio.kr. De mest betydende aftaler har en løbetid på over 10 år.</p> <p>Alm. Brand Forsikring A/S inklusive datterselskaber har en leasingforpligtelse vedrørende biler på i alt 21 mio.kr. over en 5-årig periode.</p> <p>Alm. Brand Forsikring A/S koncernen har indgået terminsforretninger m.m.</p> <p>Koncernen er som direkte tegnende forsikrings selskab nationalt til stadighed involveret i en række forsikringsmæssige tvister og/eller retssager, ligesom koncernen med mellemrum er involveret i andre tvister og/eller retssager. Det vurderes, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Alm. Brand Forsikring A/S inklusive datterselskaber har en momsreguleringsforpligtigelse vedrørende ejendomme på i alt 11 mio.kr.</p> <p>Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvær.</p> <p>Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.</p>		
Note 26 Sikkerhedsstillelser		
Bogførte værdier af aktiver der tjener som sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser:		
Likvide beholdninger	1	25
Obligationer	6.899	7.168
Pantesikrede udlån	0	78
Tilgodehavende renter	50	42
Sikkerhedsstillelser ultimo	6.950	7.313

Noter

Mio.kr.

2015 2014

Note 27 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 tilbagebetale pantebrev til banken, hvis debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Der er i 2015 tilbagebetalt pantebrev for 49 mio.kr.

Der er indgået en administrationsaftale, hvor Alm. Brand Bank A/S fortsætter den praktiske dag-til-dag håndtering af pantebrevene, herunder kontakt til debitor, terminsoprævning, tinglysning, data til myndigheder mm. Der er i 2015 afregnet 11 mio.kr. i henhold til administrationsaftalen.

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

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

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

Der er udbetalt udbytte på 400 mio.kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S og modtaget 50 mio.kr. fra datterselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

Note 28 Følsomhedsoplysninger

Hændelse mio. kr.	Påvirkning af egenkapitalen	
	2015	2014
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point	-1	-9
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point	-33	-56
Aktiekursfald på 12 pct.	-29	-14
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1	-1
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-7	-3

Note 29 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 2015 udgør -99 mio.kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.

	Udløb år	Hovedstol mio.kr.	Markedsværdi mio.kr.
Renteswaps	2016-2035	5.771	23
Inflationsswaps	2016-2044	1.297	-127
Aktiefutures	2016	231	0
			<u>-104</u>

Noter

Note 30 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsesberetningen side 3.

Note 31 Risikostyring

Alm. Brand påtager sig som koncern en række risici, dels de meget forskellige forretningsmæssige risici forbundet med driften af de forskellige forretningsområder og dels de mere ensartede finansielle risici forbundet med håndteringen af koncernens likviditet og investeringsstrategi.

Styring af koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en ikke kontrolleret udvikling i forskellige risici kan påvirke resultater samt solvens og dermed de fremtidige forretningsmuligheder væsentligt.

Formålet med risikostyringsfunktionen i Alm. Brand er at sikre, at der løbende er aktiv risikostyring i den daglige forretning baseret på sund fornuft. Risikostyringsfunktionen er derfor forpligtet til at sikre, at den fornødne rapportering er til rådighed, så forretningen kan træffe gode og velfunderede beslutninger. 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 risikostyringssystem udgøres bl.a. af skadeaktuariet, som behandler skadeforsikringsrisici, livaktuariet, som behandler livsforsikringsrisici, et særligt udvalg, der behandler it-mæssige risici, mens der er en koncernfunktion, der behandler markedsrisici samt kapitalstyring. Risikostyringen er således decentralt organiseret for de væsentligste forretningsrisici, mens der på koncernniveau naturligvis følges op på den samlede risikostyring.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici, og bestyrelsen fastlægger herudover også de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring.

Det lovpligtige revisionsudvalg støtter bl.a. bestyrelsen i arbejdet med risiko- og kapitalstyring. Revisionsudvalget består af tre medlemmer af bestyrelsen.

Koncernens centrale risikoforum er en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i

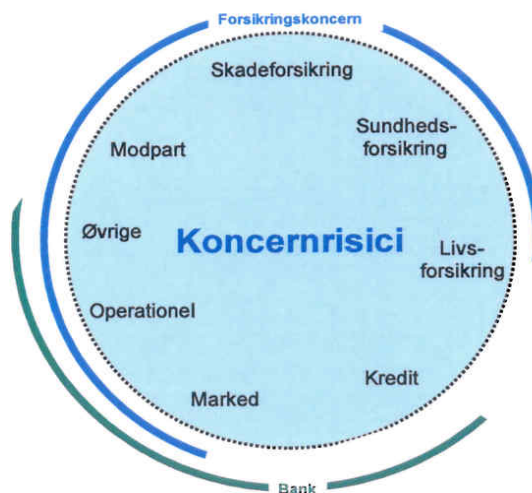
koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici. Derudover sikres det i en tværgående investeringskomité, at koncernens investeringer og markedsrisici er inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og politikker i de enkelte selskaber.

Compliancefunktionen bistår ledelsen i at sikre, at selskabets metoder og procedurer er tilstrækkelige til at sørge for, at gældende love og regler efterleves. Intern revision overvåger selskabets administrative og regnskabsmæssige praksis, kontrolprocedurer og overholdelsen af ledelsens politikker og retningslinjer.

Endvidere opsamler et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand Forsikring samt Alm. Brand Liv og Pension. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance 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 på koncernen illustreres som i nedenstående figur.



Noter

Nedenfor beskrives risikoforholdene i Forsikring og Liv og Pension.

FORSIKRING

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

Forsikringsrisici

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

Accept- og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisici. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere policer kan rammes i samme skadebegivenhed såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte sælger 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 skader 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 reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

For 2016 har selskabet købt katastrofereassurance op til 4,3 mia.kr. med et egetbehold på 75 mio.kr. Genforsikring suppleret med falkulativ afdækning dækker brandskader med egetbehold på 30 mio.kr., mens personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækkes med 20 mio.kr. i egetbehold. Der er yderligere tegnet en frekvensdækning på store brandskader samt storm og nedbør (skybrud, snetryk m.v.).

Brancherne motorforsikring (kasko og ansvar) samt erhvervsansvarsforsikring generelt er dækket af separate reassuranceprogrammer hver med et egetbehold på 20 mio.kr.

Risikoen ved en terrorbegivenhed er ikke altid en del af de forsikrede risici. I de tilfælde, hvor Alm. Brand dækker denne type begivenheder, afdækkes selskabets risiko via en af de to følgende muligheder. For det første dækker den såkaldte terrorpool op til 200-års skader, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske skadesbegivenheder. For det andet har Alm. Brand via egne programmer dækning for skader i forbindelse med terrorisme, der er forårsaget af andre ("konventionelle") årsager samt for eventuel "spill-over" for terror-pool. I tillæg er der tegnet specifikke dækninger for udvalgte bygninger i forhold til konventionelle terrorbegivenheder.

Sundhedsforsikringsrisici

Sundhedsforsikringsrisici opstår som følge af forsikringskoncernens dækning 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 udvikling i sociale og økonomiske 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 lovgivningslaget mere indviklet, er

Noter

risikofaktorenes 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 2015 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.

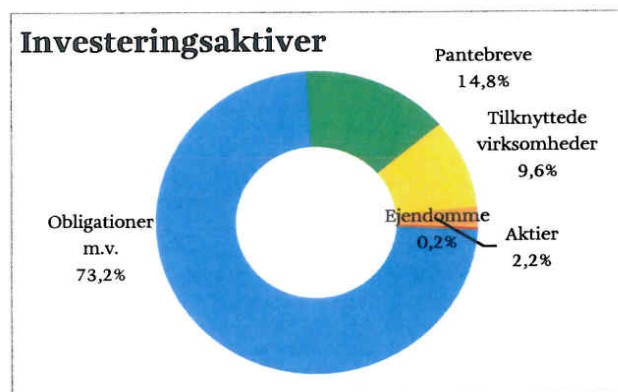
Renterisikoen på aktiver og passiver følges løbende. Renteswaps anvendes til at tilpasse renterisikoen på aktiverne. Risikoprofilen har igennem det meste af 2015 været neutral ift. Renteændringer, mens Alm. Brand Forsikring har været eksponeret mod udvidelser i kreditspændet på realkreditobligationer.

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

Omkring 3 % af beholdningen er placeret i aktier, hvoraf mindre end 1 % af aktiver er placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Sektoraktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne. Medio 2015 udvidede Alm. Brand Forsikring det globale aktiemandat med 100 mio.kr. for yderligere at diversificere aktivbeholdningen.

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



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 reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør skal reassurandøren mindst være rated som A- hos Standard & Poors eller A.M. Best. Afvigelser herfra skal godkendes af bestyrelsen.

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

Noter

instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Der kan ikke indgås aftaler om afledte finansielle instrumenter af længerevarende karakter, uden at det sker under en nettingaftale med sikkerhedsstillelse tilknyttet. Dog kan denne generelle retningslinje i sjældne tilfælde fraviges med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

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

Tilgodehavender hos forsikringstagere i Skadeforsikring 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 at realisere aktiver er derudover meget betydelig.

LIV OG PENSION

Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse og invaliditet. 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 i 2015 indført et firmakoncept, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Udviklingen af dette produkt er sket ud fra et ønske om at kunne tilbyde en bedre og mere fuldstændig dækning af de kunder, der allerede er en del af Alm. Brand koncernen. 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 ved at øge risikointensiteterne for dødelighed og invaliditet med 12 %, henholdsvis mindske dødelighedsintensiteterne med 12 % for de forsikringsformer, som afhænger af stigende levetid. Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet minimum en gang om året.

Alm. Brand Liv og Pensions opdeling i kontributionsgrupper betyder, at der i udgangspunktet 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 relativ 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 branchestandarden, som er beskrevet af Den Danske Aktuarforening.

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 udvikling i sociale og økonomiske 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 2015 har haft en negativ effekt på investeringsbufferne i nogle af rentekontributionsgrupperne. Det er nemlig blevet vanskeligere løbende at opnå et tilfredsstillende investeringsafkast i forhold til garantiniveauerne. Investeringsstrategierne for de

Noter

enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbufferne, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

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 nytægning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende. Ultimo 2015 udgjorde den lidt over 4 mia.kr.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hvert 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 ultimo 2015 spredt bredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance og fordeles ud på hver bestand efter bestandens størrelse. En kronens risikoappetit er således identisk uanset de garantier, der er udstedt i rentekontributionsgruppen. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffer vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffer, da den samlede risiko for egenkapitalen skal være identisk.

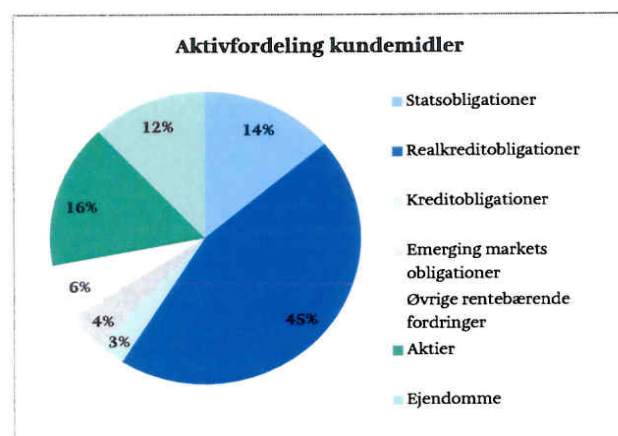
Derivater anvendes til at justere renterisikoen i de enkelte kontributionsgrupper, således at den ønskede risikoprofil mellem aktiver og passiver opnås for hver rentekontributionsgruppe. Den største renterisiko optræder ved et kraftigt og hurtigt rentefald, hvor der ikke er tid til at tilpasse afdækningen. 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, mens der derudover foretages direkte investeringer i ejendomsaktier og kontorejendomme. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabil 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 på, hvor stor eksponering selskabet kan have hos specifikke kreditinstitutter.

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

Noter

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. Det 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 den. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale for koncernen, er der etableret presseberedskab.

Koncernen arbejder aktivt med 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 forsikrings-selskabet historisk set har vundet hovedparten af klagerne, er enhver klage en for meget, da det betyder en utilfreds kunde. Kundeambassadøren ser sagerne med kundernes øjne i klagesager og skal sikre, at kundernes synspunkter bliver hørt. Derved forsøger vi at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke forstår, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for både at udvikle vores forsikringsprodukter og blive bedre til at forklare vores forsikringsbetingelser.

Strategiske risici har en negativ påvirkning på indtjening eller

kapitalkrav. De opstår som følge af uhensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretnings tiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står overfor.

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 32 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder.

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

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for noterede finansielle instrumenter, måling af udskudte skatteaktiver samt udlån og tilgodehavender og hensættelse til tab på garantier. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen af pantebreve samt forpligtelse vedrørende forsikringskontrakter.

Finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor 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 for eksempel tilfældet for noterede 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

Noter

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. Alm. Brand Forsikring indgår i en dansk sambeskatning med de øvrige koncernselskaber, hvorfor udnyttelsen af de udskudte skatteaktiver afhænger af resultaterne i hele Alm. Brand koncernen.

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 forretningsben.

Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer

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

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

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

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives og størrelsen afhænger blandt andet

af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og offentlig ejendoms-vurdering for øvrige ejendomme.

Forsikringskontrakter, Forsikring

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

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er påvirket af flere forskellige lovgivninger. Senest er lov om social pension ændret i december 2015, således at folkepensionsalderen bliver forøget fra 67 til 68 år for personer født den 1. januar 1963 eller senere. I bemærkningerne til lovforslaget skønnes det, at merudgiften inklusive arbejdsmiljøbidrag og arbejdsskadeafgift for forsikringsbranchen som helhed i året for ikrafttræden er på ca. 1 mia.kr., som vedrører skadesårgangene 2004 - 2015. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2020 at revurdere om pensionsalderen skal forøges yderligere.

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 (og hvornår), samt 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.

Forsikringskontrakter, Liv og Pension

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige 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 investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således

Noter

delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

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 etc.

Følsomhedsoplysninger

For at understøtte de langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. De vigtigste forretningsrisici og finansielle risici fremgår af nedenstående tabel.

Følsomhedsoplysninger	
Mio.kr.	2015
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct.point	-1
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct.point	-33
Aktiekursfald på 12 pct.	-29
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	0
Tab på modparter på 8 pct.	-7
Tab på kredit på 8 pct.	-110
Spændvidelse på 1,0 pct.point	-186
Katastrofeskader:	
- én "100-årsskade"	-99
- to "100-årsskader"	-231

I note 31 Risikostyring på side 31 til side 36 gennemgås de enkelte risici.

Note 33 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

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

Årsregnskabet for 2015 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før.

Nye regnskabsregler pr. 1. januar 2016

Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser gældende fra den 1. januar 2016. De ændrede bestemmelser betyder ud over præsentationsmæssige ændringer også ændring i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der implementeres nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Herudover indføres en ny rentekurve ved diskontering af de forsikringsmæssige forpligtelser. Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Forsikring A/S har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA. Tillægget reducerer forpligtelserne og 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, forventes at reducere hensættelsesniveauet for de ikke-bonusberettigede bestande marginalt. Herudover forventes der ikke 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

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. Fortjenstmargen er en del af det nuværende hensættelsesniveau, hvorfor implementeringen heraf ikke har

Noter

betydning for de samlede forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Forsikring A/S.

Overgangen til ny rentekurve samt implementering af risikomargen udligner stort set hinanden hvorfor hensættelsesniveauet vil være uændret.

Koncerninterne transaktioner

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

Fremmed valuta

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

Generelle principper for indregning og måling

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, med mindre 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 indregnes under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af selskabet er opdelt i investerings- ejendomme 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.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme 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

Noter

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 er den anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

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

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

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

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

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

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

Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer

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

De ikke restante pantebreve værdiansættes ud fra en række forudsætninger omkring afkastkrav, forventede kredittab, 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.

Noter

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

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives og størrelsen afhænger blandt andet af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og offentlig ejendoms-vurdering 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 for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for 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 genforsikrings-selskaber.

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 midlertidig overtagne aktiver.

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

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

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

Driftsmidler

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

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

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Noter

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 Finanstilsynet.

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

Udbytte

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

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Den anvendte diskonteringsrate er den af Finanstilsynet offentliggjorte landespændjusterede og løbetidsafhængige diskonteringsrate for den givne varighed.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier. Der foretages diskontering af præmiehensættelser på ejerskifteforsikringer.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De estimeres generelt ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb samt udviklingen i sagsreserverne. På arbejdsskade er indført en

særskilt model, der primært baserer sig på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes en hensættelse til dækning af forventede fremtidige revisioner af afgjorte og ikke afgjorte sager samt en hensættelse til genoptagelser og fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader. Herudover indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for de nødvendige erstatningshensættelser, så som ændringer i retspraksis, interne processer, inflation, samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger som skønnes at være nødvendige 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 anleggelse 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 for de ti seneste skadeår estimeres for alle brancher og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets nye landespændjusterede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end ti år.

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

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

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på

Noter

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 m.v. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing m.v. 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 reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiel 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, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til for-

sikringsteknisk rente. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturen svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, primært erstatningshensættelserne f.e.r., beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og udgift ved diskontering udligner således hinanden. For ikke diskonterede hensættelser, primært præmiehensættelserne f.e.r., beregnes renten af de gennemsnitlige hensættelser med den rentesats på den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve, der svarer til den gennemsnitlige vægtede afviklingstid.

Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af forøgelsen af hensættelserne, som kan henføres til diskontering.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration m.v. 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 erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til forsikringsteknisk rente. Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Noter

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

Resultat af afgiven forretning

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

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til forsikringsteknisk rente, mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsats, er overført til kursreguleringer.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

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

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

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

Investeringsafkast

I regnskabsposten Indtægter af investeringsejendomme indgår driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag for de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

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

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, herunder pantsikrede udlån, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder. Herudover indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring af diskonteringsraten.

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.

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.