

Bank | Forsikring | Pension

Fotokopiens rigtighed bekræftes.
København, den 1. marts 2016



Godkendt på
ordinært repræsentantskabsmøde
afholdt den 31. marts 2016

Dirigent: 

Årsrapport

2015

Alm. Brand af 1792



Pas godt på de *gode* værdier

Indhold

03	Ledelsesberetning - Alm. Brand af 1792 fmba	03	Alm. Brand af 1792 fmba	→
		06	5-års oversigt	→
07	Alm. Brand			→
08	Kort om Alm. Brand			→
09	Vores forretningsmodel			→
10	Ledelsesberetning - Alm. Brand	10	Overblik over resultater 2015	→
		13	Forord	→
		15	5-års oversigt	→
		16	Forventninger til 2016	→
		18	Skadeforsikring	→
		29	Liv og Pension	→
		38	Bank	→
		49	Strategi	→
		55	CSR	→
		57	Kapitalforhold	→
		61	Redegørelse for virksomhedsledelse	→
		66	Aktionærforhold	→
		70	Repræsentantskab	→
		71	Bestyrelse	→
		74	Direktion	→
75	Årsregnskab	76	Ledelsespåtegning	→
		77	Revisionspåtegning	→
		79	Balance	→
		80	Resultat- og totalindkomstopgørelse	→
		81	Egenkapitalopgørelse	→
		82	Pengestrømsopgørelse	→
		83	Segmentrapportering, balance	→
		84	Segmentrapportering, resultatopgørelse	→
		85	Oversigt over noter	→
		86	Noter	→
		149	Årsregnskab forening	→
		156	Nøgletalsdefinitioner	→
157	Selskabsoversigt			→

Alm. Brand af 1792 fmba

Foreningen skal sikre medlemmernes langsigtede interesser ved at videreføre Alm. Brand som en aktiv konkurrencedygtig finansiel virksomhed på det danske marked.

Formål

Foreningens medlemmer er kunderne i Alm. Brand Forsikring. Foreningens formål er at sikre medlemmernes langsigtede interesser ved at videreføre Alm. Brand som en aktiv konkurrencedygtig finansiel virksomhed på det danske marked.

Det er foreningens hensigt at fastholde den nuværende majoritets ejerandel på knap 60 % af Alm. Brand A/S. Foreningen kan kun bringe sin ejerandel i Alm. Brand A/S ned under 50 %, såfremt det vedtages af et kvalificeret flertal på et repræsentantskabsmøde.

Foreningen vil, såfremt der måtte opstå mulighed for en konsolidering i branchen, i hvert enkelt tilfælde vurdere, om en sådan konsolidering vil være til fordel for Alm. Brand koncernens strategiske position. Såfremt dette måtte være tilfældet, kan det ikke udelukkes, at foreningen efter en drøftelse i og vedtagelse af Repræsentantskabet vil nedbringe sin ejerandel til under 50 %.

Mål og strategi

Foreningens mål er at understøtte Alm. Brands position som en mellemstor finansiel koncern på det danske marked. Foreningen vil i lighed med de øvrige aktionærer fokusere på, at Alm. Brand drives på et rentabelt grundlag, hvor indtjeningen løbende optimeres, så koncernen giver et tilfredsstillende afkast. Foreningen har en interesse i, at kursen på Alm. Brand-aktien til enhver tid afspejler værdien af koncernen.

Over de kommende år ønsker foreningen at oparbejde en selvstændig formue ved siden af aktieposten i Alm. Brand A/S. Målet er, at foreningen derved vil kunne være med til at udvikle Alm. Brands forretning yderligere.

Når foreningen har fået opbygget en tilstrækkelig selvstændig formue til at kunne understøtte udviklingen af Alm. Brand, vil den anvende en del af sin fremtidige indtjening direkte til fordel for foreningens medlemmer. Dette kunne ske ved skadeforebyggende foranstaltninger, services eller ved direkte udbetalinger til forsikringstagerne.

Ledelse

Foreningens ledelse består af repræsentantskabet, som er foreningens øverste myndighed, samt en bestyrelse og en direktion.

“

Alm. Brand af 1792 fmba ejer knap 50 % af aktierne i det børsnoterede Alm. Brand A/S.

321

mio.kr.

Overskud før skat*Overskuddet forbedret som følge af det meget tilfredsstillende resultat i Alm. Brand A/S.***141**

mio.kr.

Investeringsaktiver*Investeringsaktiverne er forøget med 77 mio.kr. i 2015.***Repræsentantskabet**

Repræsentantskabet vælges af foreningens medlemmer. Medlemmer af repræsentantskabet i Alm. Brand af 1792 er kunder i Alm. Brand Forsikring. Det enkelte repræsentantskabsmedlem har til opgave aktivt at arbejde for foreningens udvikling ved deltagelse i ledelsen af foreningen samt ved at være ambassadør for Alm. Brand.

Der er valg til repræsentantskabet hvert fjerde år. Der afholdes valg næste gang i 2017. Valgreglerne er fastlagt i foreningens vedtægter, der kan findes på foreningens hjemmeside almbrandaf1792.dk

I valgreglerne er der lagt vægt på, at sammensætningen af repræsentantskabet afspejler den geografiske fordeling af Alm. Brands skadeforsikringskunder. Inden for hvert af de geografiske områder får de tre forsikringsgrupper – privat, landbrug og erhverv – lige stor repræsentation. Valgkredsene er defineret på basis af Alm. Brands fem regioner plus Bornholm. I hver af de fem valgkredse vælges 18 repræsentanter, mens der på Bornholm vælges tre. Samlet set er der således op til 93 repræsentanter i foreningen, og ultimo 2015 bestod repræsentantskabet af 86 personer.

Bestyrelsen

Repræsentantskabet vælger bestyrelsen blandt sine medlemmer. Bestyrelsen består af fem medlemmer, der indstilles til valg af hver deres region, hvorved hver region repræsenteres i bestyrelsen. Herudover er der valgt tre medarbejderrepræsentanter. Valgperioden er to år, og for hvert medlem af bestyrelsen er der valgt en suppleant.

De fem bestyrelsesmedlemmer valgt af repræsentantskabet indstilles af Alm. Brand af 1792 fmba som medlemmer af bestyrelsen for Alm. Brand A/S.

Foreningens aktiviteter i 2015

Foreningen fik i 2015 et overskud efter skat på 321 mio.kr. I forhold til 2014 er der tale om en forbedring på 69 mio.kr., hvilket afspejler det meget tilfredsstillende resultat i Alm. Brand A/S.

Resultatet er sammensat af renteindtægter og kursreguleringer på 19 mio.kr. samt administrationsomkostninger på 6 mio.kr., hvilket er uændret i forhold til 2014. Herudover har der været omkostninger til Repræsentantskabet på knap 4 mio.kr. Pensionskassen under Alm. Brand A/S har givet et overskud på 4 mio.kr. i 2015 mod minus 1 mio.kr. i 2014, hvilket er indeholdt i foreningens resultat på 321 mio.kr.

Alm. Brand A/S igangsatte den 2. december 2015 et aktie-tilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr. Foreningen deltager prorata i dette program for derved at fastholde ejerandelen uændret på knap 60 %. I 2015 har foreningen solgt samlet 323.803 aktier, hvilket har givet foreningen et provenu på knap 16 mio.kr. Herudover modtog foreningen udbytte efter Alm. Brand A/S's ordinære generalforsamling i april 2015. Samlet har foreningen modtaget 66 mio.kr. i provenu og udbytte fra Alm. Brand A/S i 2015.

Som følge af udlodningen fra Alm. Brand A/S forøgedes foreningens beholdning af investeringsaktiver og likvider i 2015 med 77 mio.kr., således at den ultimo 2015 udgjorde 141 mio.kr.

Ultimo 2015 havde foreningen 100.458.087 stk. aktier i Alm. Brand A/S svarende til 59,7 % af aktierne. Kursværdien af foreningens aktier var ultimo 2015 på knap 5 mia.kr. I regnskabet værdiansættes aktierne til indre værdi.

I perioden fra 1. januar 2016 til regnskabet's underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af regnskabet.

Regnskabet indstilles til godkendelse på Repræsentantskabet's ordinære samling, der afholdes den 31. marts 2016.

Forventninger til 2016

Foreningen forventer i 2016 et resultat før skat i niveauet 300-350 mio.kr. Resultatet er sammensat af resultatet fra foreningen tillagt et forventet resultat af foreningens andel af resultatet i Alm. Brand A/S. Forventningerne til resultatet i datterselskabet Alm. Brand A/S er nærmere beskrevet på siderne 16 til 17.

Alm. Brand A/S har i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet indstillet til generalforsamlingen, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie og et tilsvarende ekstraordinært udbytte. Herudover forøges og forlænges det eksisterende aktietilbagekøbsprogram – betinget af Finansinsynets godkendelse - med 100 mio.kr., så det udgør op til 400 mio.kr. Samlet indstilles det, at Alm. Brand A/S udlodder op til 920 mio.kr., og foreningens andel heraf er på godt 500 mio.kr.

Kapitalgrundlag

Egenkapitalen eksklusive minoriteter i Alm. Brand af 1792 mbA udgjorde 3.603 mio.kr. ultimo 2015 mod 3.279 mio.kr. ultimo 2014.

Alm. Brand af 1792 koncernen er omfattet af reglerne om kapitaldækning i lov om finansiel virksomhed § 36. Efter disse bestemmelser skal den ansvarlige kapital mindst udgøre 8 % af de risikovægtede aktiver. Solvensprocenten for Alm. Brand af 1792 koncernen pr. 31. december 2015 udgjorde 36,4.

Aktiviteter i 2015 og 2016

Regionsmøder

I 2015 blev der afholdt en række møder på regionalt niveau. Regionsdirektørerne i Alm. Brand mødes med repræsentanterne i de pågældende regioner, og herudover mødes de regionale repræsentanter med formand og næstformand for bestyrelsen samt koncerndirektøren. På møderne drøftes Alm. Brand koncernens udvikling og resultater.

Kapitalgrundlag

Som følge af Alm. Brand A/S' markant forbedrede økonomiske udvikling og efterfølgende udlodning af kapital til aktionærerne, er foreningens likviditet og kapitalgrundlag betydeligt forbedret. Som nævnt er det forenings formål at sikre medlemmernes langsigtede interesse ved at have en konkurrencedygtig aktør på det danske forsikringsmarked. Foreningen ønsker derfor at opbygge tilstrækkelig kapital til at kunne understøtte eventuelle aktivitetsudvidelser i Alm. Brand A/S, hvis dette kommer på tale, og såfremt foreningen vurderer, at dette vil være en fordel for Alm. Brand A/S' strategiske position.

Alm. Brand af 1792

	Mio.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
KONCERN						
Indtægter						
Skadeforsikring		5.043	5.058	5.031	4.866	4.772
Liv og Pension		1.311	1.243	928	903	724
Bank		662	744	791	903	1.044
Investering m.v.		563	594	572	675	679
Samlede indtægter		7.579	7.639	7.320	7.347	7.219
Resultat koncern						
Skadeforsikring		959	651	763	853	460
Liv og Pension		79	78	86	90	137
Bank		-331	-264	-444	-480	-1.185
Øvrige aktiviteter		-44	-45	-21	-41	-40
Resultat før skat		663	420	384	422	-628
Skat		-123	-53	-159	-94	97
Resultat efter skat		540	367	225	328	-531
Resultat eksklusive minoriteter						
Resultat før skat		404	248	219	234	-353
Skat		-74	-31	-94	-55	57
Resultat efter skat		330	217	125	179	-296
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		19.340	19.449	18.627	19.768	19.197
Koncernegenkapital		5.712	5.247	5.066	4.879	4.578
Aktiver, i alt		35.219	39.176	39.629	42.602	44.948
Gennemsnitligt antal medarbejdere		1.557	1.590	1.585	1.592	1.572
Egenkapitalforrentning før skat (%)		12,2	8,1	7,7	8,7	-12,9
Egenkapitalforrentning efter skat (%)		9,9	7,1	4,5	6,7	-10,9
FORENING						
Resultat før skat		321	252	153	177	-301
Skat		-	-	-	-	-
Resultat efter skat		321	252	153	177	-301
Aktiver, i alt		3.603	3.279	3.041	2.902	2.735
Egenkapital		3.603	3.279	3.041	2.902	2.735

Alm. Brand

*Alle forretningsmæssige aktiviteter er placeret i Alm. Brand.
Foreningens årsrapport er derfor identisk med årsrapporten for Alm. Brand
i alle de afsnit, hvor koncernens forretningsmæssige aktiviteter beskrives.*

Kort om *Alm. Brand*

Alm. Brand er en dansk, finansiel koncern. Vi driver virksomhed inden for bank, forsikring og pension.

“

*Vi tager
hånd om
vores kunder*

Visionen – at tage hånd om – betyder, at Alm. Brand

- Interesserer sig for kundernes behov og giver dem det fornødne overblik og beslutningsgrundlag, når de skal vælge finansielle ydelser
- Er opmærksom på kunderne i dagligdagen, så de ved, de er værdsatte
- Hjælper og drager omsorg for kunderne på bedst mulig vis, når de står i en ny eller uventet situation

Vores værdier



Alm. Sund Fornuft

- Vi sætter os i kundens sted
- Vi holder, hvad vi lover
- Vi administrerer regler med sund fornuft



Gensidig respekt

- Vi lytter til kunden
- Vi respekterer kundens oplevelser
- Vi bruger hinandens viden og erfaring



Helhed og nærhed

- Vi interesserer os for kunden
- Vi ser på kundens samlede situation
- Vi er tilgængelige



Vilje til succes

- Vi sætter ambitiøse og realistiske mål
- Vi udvikler os fagligt og personligt
- Vi skaber resultater sammen

Grundlagt

1792

Alm. Brand blev grundlagt for 224 år siden den 29. februar i 1792 ved kongelig anordning.

Medarbejdere

1.600

Vi er ca 1.600 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer og filialer.

Filialer og kontorer

25

Vi er lokalt funderet på 25 filialer og kontorer i hele Danmark suppleret af digitale platforme.

Alm. Brand af 1792 fmba

60%

Vores største aktionær er Alm. Brand af 1792 fmba, som ejer ca. 60% af aktierne i Alm. Brand A/S.

Vores forretningsmodel

Vi tilbyder sublim kundeservice og produkter af høj kvalitet, som dækker alle vores kunders finansielle behov.



Fordele for kunden

Alle finansielle løsninger ét sted
Rådgivning inden for finansielle ydelser tilpasset den enkelte kundes behov
Landsdækkende med 25 filialer og kontorer samt online services
Høj kvalitet og kundetilfredshed

Fordele for Alm. Brand

- Mange kontaktpunkter med kunderne
- Synergier i form af fælles funktioner og videndeling på tværs
- Langvarige kundereationer
- Indgående kendskab til kunders behov, løsninger og risici
- Omfattende netværk af samarbejdspartnere i hele landet

Understøttende koncernstruktur

- Stærkt varemærke
- Synergier i form af fælles funktioner
- Omkostningseffektivitet
- Høj medarbejdertilfredshed

Overblik over resultater 2015

Set i forhold til forventningerne primo 2015 er resultatet væsentligt bedre end forventet, og med en egenkapitalforrentning på 13 % er resultatet meget tilfredsstillende.

174%

Udlodningsprocent

Ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie og et tilsvarende ekstraordinært udbytte. Herudover et samlet aktietilbagekøbsprogram på 400 mio.kr.

Koncernens resultat

Alm. Brands samlede resultat blev et overskud på 652 mio.kr. før skat, hvilket er lidt bedre end senest forventet. Resultatet fordeler sig med et overskud på 1.001 mio.kr. fra de fremadrettede aktiviteter, mens aktiviteter under afvikling gav et underskud på 349 mio.kr.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte ligeledes på 1,50 kr. pr. aktie. Dette svarer til et ordinært udbytte på 260 mio.kr. samt et tilsvarende ekstraordinært udbytte. Herudover forlænges det eksisterende aktietilbagekøbsprogram frem til ultimo februar 2017 og forhøjes med 100 mio.kr., så det herefter udgør op til 400 mio.kr. Forhøjelsen af aktietilbagekøbsprogrammet er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Samlet betyder det, at Alm. Brand på basis af resultaterne for 2015 udlodder 920 mio.kr. Den samlede udlodning udgør 174 % af årets resultat.

Skadeforsikring

Koncernens skadeforsikringsaktiviteter kom ud af 2015 med et meget tilfredsstillende resultat på 959 mio.kr. før skat.

Med en Combined Ratio på 80,8 har det forsikringstekniske resultat været væsentligt bedre end forventet. Resultatet er dog positivt påvirket af betydelige afløbsgevinster, der har forbedret Combined Ratio med 8,6 %-point.

Storskadeudgifterne har igen i 2015 været væsentligt bedre end forventet, mens vejrligsudgifterne specielt i fjerde kvartal har været højere end forventet. Resultatet af den underliggende drift er tilfredsstillende, men sammenlignet med 2014 er resultatet dårligere og afspejler særligt de faldende gennemsnitspræmier som følge af den stigende konkurrence.

Omkostningsprocenten blev på 16,0, hvilket er 0,4 %-point højere end i 2014. Omkostningerne er påvirket af investeringer i koncernens nye kundesystem.

Præmierne faldt med 0,3 %, hvilket er mere end forventet og skyldes den øgede konkurrence i markedet. Præmieindtægterne er faldet i privatsegmentet, mens der har været en mindre vækst i præmieindtægterne i erhvervssegmentet.

Liv og Pension

Liv- og pensionsaktiviteterne fik et tilfredsstillende overskud på 79 mio.kr. før skat.

Indbetalingerne til pensionsordninger steg med 5,8 %. De åbende indbetalinger steg med 3,8 %, hvilket er på niveau med målsætningen. Herudover ligger engangsindbetalingerne fortsat på et højt niveau og er steget med 7,3 %.

Det forsikringstekniske resultat blev samlet set tilfredsstillende. Omkostningsresultatet er negativt påvirket af, at der er højere omkostninger relateret til vækst. Investeringsafkastet på egenkapitalen er negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder.

De finansielle markeder har været meget urolige, men til trods for dette er det alligevel lykkedes at øge kundernes kollektive bonuspotentiale samtidig med, at der tilbydes en høj depotrente. Ved udgangen af 2015 var bonuspotentialet steget med 30 mio.kr. til 942 mio.kr. svarende til en bonusgrad på 9,7 %.

Depotrenten for 2016 er fastholdt på 4,00 % for nye kunder og er fortsat blandt de bedste i markedet.

Bank

Resultatet før skat af bankens fremadrettede aktiviteter blev et overskud på 18 mio.kr., hvilket er som senest forventet. Resultatet er negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder, hvor blandt andet det ekstremt lave renteniveau ved negative korte renter har givet udfordringer som følge af bankens betydelige overskudslikviditet.

Underliggende har banken et højt og tilfredsstillende aktivitetsniveau, til trods for at konkurrencen også på bankmarkedet er stor. Banken har således fået 13 % flere pluskunder, og privatudlånet er steget med knap 200 mio.kr., mens porteføljen af Totalkreditlån er steget med over 1 mia.kr. I løbet af året er der vækst i antal kunder og forretningsomfang i finansielle Markeder samt Leasing.

Afviklingsaktiviteter

Resultatet af bankens aktiviteter under afvikling blev et underskud på 349 mio.kr. før skat. Resultatet er lidt dårligere end forventet i 2014, men som forventet og skyldes højere nedskrivninger, mens det driftsmæssige underskud er forbedret og er mindre end forventet som følge af reducerede fundingomkostninger.

Nedskrivninger er påvirket af de markant forringede vilkår for landbrugssektoren. Derimod har pantebreve klaret sig godt, og bankens erhvervsudlån gav igen tilbageførsler af nedskrivninger.

Afviklingen af udlån har været væsentlig bedre end forventet, og justeret for tab og nedskrivninger er afviklingsporteføljen reduceret med 490 mio.kr.

Væsentlige begivenheder

Aktietilbagekøb

Den 2. december 2015 igangsatte Alm. Brand et aktietilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr. som vil løbe frem til udgangen af 2016.

I forbindelse med årsregnskabet forlænges dette program frem til udgangen af februar 2017, og det øges med 100 mio.kr., så det herefter udgør op til 400 mio.kr. Forhøjelsen er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammet og fastholder således den nuværende ejerandel.

Investering i nyt kundesystem

Alm. Brand besluttede i 2015 at investere i et nyt kundesystem, der leveres af Salesforce.

Med en investering over de kommende år i niveauet 100 mio.kr. vil Alm. Brand indsamle, koordinere og bruge kundedata i en samlet it-løsning, der vil sikre en optimal betjening af koncernens kunder i og på tværs af forsikring, bank og pension.

Målet er, at Alm. Brand skal fastholde eksisterende kunder og tiltrække flere kunder ved at give bedre individuel rådgivning og service med en hastighed og kvalitet, som ikke er set i markedet endnu. Med kundesystemet understøttes koncernens fortsatte fokus på kunderelationen ved bedre at forstå kundens individuelle behov og præferencer. Bedre viden om kunden vil betyde, at Alm. Brand kan give en bedre service.

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.

Ændringer i bestyrelsen

På generalforsamlingen den 23. april 2015 blev Anette Eberhard valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Hun erstattede Arne Nielsen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I perioden 1. januar 2016 til årsregnskabs afslutning er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultater 2015

Indtægt fordelt på forretningsområder

INVESTERINGER M.V.

562

mio.kr.

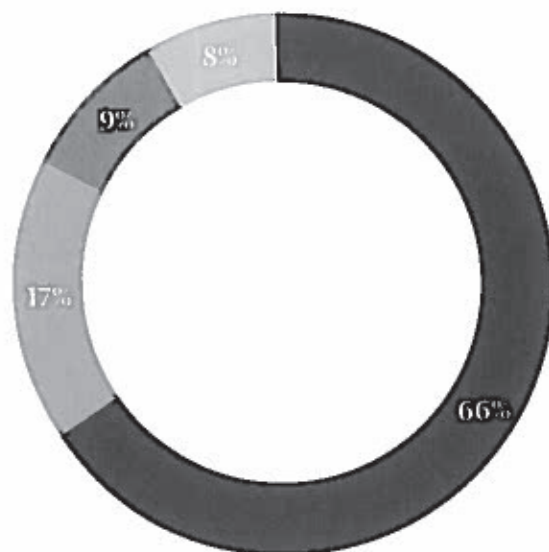
▼ 5,2%

BANK

662

mio.kr.

▼ 11%



SKADEFORSIKRING

5.043

mio.kr.

▼ 0,3%

LIV OG PENSION

1.311

mio.kr.

▲ 5,5%

Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter

mio.kr.

1.200

1.000

800

600

400

200

0

2011

2012

2013

2014

2015

Resultat pr. aktie

Kr.

4

3

2

1

0

-1

-2

-3

-4

2011

2012

2013

2014

2015

Samlet indtægt

7.578

mio.kr.

Resultat

652

mio.kr.

Egenkapitalforrentning

12,9%

før skat

Resultat pr. aktie

3,1

kr.



SØREN HJESSULBERG MIKKELSEN
STYRELSESFØRMAND

SØREN BOL HORTENSEN
ADM. DIREKTØR

En *finansiel* koncern

Med et egenkapitalafkast før skat på 13 % glæder vi os over, at Alm. Brand koncernen i 2015 har leveret et resultat, som er højere end vores målsætning.

Vi har overgået vores egne forventninger. Ud over en tilfredsstillende drift skyldes det blandt andet, at vi har haft gevinster på tidligere opgjorte skader, som er blevet billigere end oprindeligt forventet. Herudover har vi haft markant færre udgifter til storskader end ventet.

Det er ligeledes tilfredsstillende at konstatere, at aktivitetsniveauet i 2015 har været stigende. På trods af at konkurrencen som ventet har været tiltagende på især skadeforsikringsmarkedet, fastholder vi vores markedsandel, og vi er lykkedes med at få flere bank- og pensionskunder.

Helt som forventet, da vi for et år siden kiggede ind i 2015, så har makroøkonomien dog givet udfordringer. Landbruget har igennem hele 2015 været hårdt ramt af lave priser på kød og mælk, og herudover har året budt på meget volatile finansielle markeder og negative korte renter, hvilket har været en udfordring for alle i den finansielle sektor.

Sidste år med KUNDEN FØRST-strategien

Siden 2012 har vi tænkt kundeservice ind i alt, hvad vi gør. Arbejdet har i den grad båret frugt, og det er med stolthed, at vi kan konstatere, hvor meget medarbejderne i Alm. Brand har taget de strategiske tiltag til sig.

13%

Egenkapitalafkast før skat

Koncernen har en målsætning om at overgå et egenkapitalafkast før skat på 10 %.

Når vi måler vores kundetilfredshed i dag, så er den næsten fordoblet, i forhold til da vi startede i 2012. Vi kan også se, at kundeoplevelsen nu er af stort set samme høje kvalitet, uanset hvilken del af Alm. Brand kunderne er i kontakt med.

Det er på kontakten med vores kunder, at vi skal adskille os fra vores konkurrenter. Ud over en meget høj grad af personlig service har kunderne i dag mulighed for elektronisk at være i kontakt med deres bank, forsikrings- eller pensionselskab, og det er en service, som i stadig højere grad efterspørges. I en tid hvor den personlige kontakt i nogen grad erstattes af digitale løsninger, er det vigtigt, at vi forbliver synlige over for vores kunder og giver dem værdi, uanset hvordan de er i kontakt med os.

Alm. Brand er i en unik position i forhold til andre finansielle koncerner i Danmark, da vi arbejder inden for både bank, forsikring og pension. Vi har således langt flere muligheder for at være i kontakt med vores kunder, og det er en strategisk fordel. I efteråret besluttede vi os for at investere i et nyt kundesystem, som vil åbne nogle helt nye muligheder for os som selskab og for vores kunder.

Vores nye kundesystem vil give os et samlet overblik over den enkelte kunde på tværs af Alm. Brands forretningsaktiviteter. Vores kunder skal altid opleve nærhed og relevans, når de er i kontakt med os.

Vi vil fremover være i stand til at præsentere vores kunder for individuelt tilpassede informationer og tilbud, der tager udgangspunkt i den enkelte kundes situation. Vores målsætning er, at vi skal stå stærkere i vores kunders bevidsthed, samtidig med at kunderne har værdi af at have samlet deres forskellige finansielle forhold hos os.

Reguleringen bliver tungere

Den finansielle sektor har siden finanskrisen været igennem omfattende ændringer af reguleringen. Det bliver stadig mere komplekst at drive finansiell virksomhed, og vi ser selv ganske store finansielle virksomheder blive presset af reguleringskrav, der enten er blevet implementeret eller skal implementeres.

Vi står stærkt i forhold til de stigende krav. Vi fik i 2015 godkendt vores interne risikomodel på skadeforsikring, og Finanstilsynets seneste inspektioner er forløbet tilfredsstillende. Vi er med andre ord grundigt inde i de regulatoriske krav, og vi har som finansiell koncern stor gavn af, at vi kan udnytte vores opbyggede kompetencer på tværs af vores forretningsaktiviteter.

De stigende krav til finansielle selskaber kan være med til at sætte gang i en konsolidering blandt især de mindre selskaber, hvor den regulatoriske byrde relativt er størst. Det er en udvikling, som vi vil følge tæt i de kommende år. Vi vil gerne

styrke vores samlede position i markedet, og det vil kunne ske gennem udvidet samarbejde med andre selskaber eller eventuelt opkøb.

Historisk høj udlodning

Vi indstiller i år, at vi udlodder samlet godt 900 mio.kr. Så stort et beløb har vi aldrig tidligere sendt tilbage til vores aktionærer, og det til trods for at vores afviklingsaktiviteter har givet et tab på knap 350 mio.kr.

Når vi alligevel kan udlodde så meget, så skyldes det især, at vi har haft en ekstraordinært flot indtjening i Skadeforsikring, samtidig med at vi har haft stor succes med at reducere risikoen i vores afviklingsbank, hvilket frigør kapital.

Vi ønsker med vores udbyttepolitik at give vores aktionærer en større forudsigelighed i udbyttebetalingerne. Vores målsætning er, at vi kan udbetale et stabilt udbytte og herudover tilpasse vores kapitalstruktur gennem aktietilbagekøbsprogrammer.

I 2016 har vi indstillet, at vi i ordinært udbytte udbetaler 1,50 kr. pr. aktie, hvilket svarer til 260 mio.kr. Aktietilbagekøbsprogrammet, der blev igangsat i december, udvides under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse med 100 mio.kr., så det er på op til 400 mio.kr., og det forlænges frem til udgangen af februar 2017.

Likviditeten i vores aktie gør dog, at der er grænser for, hvor meget vi rent faktisk kan udlodde gennem aktietilbagekøb, og derfor har vi i tillæg til dette valgt at udbetale et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til 260 mio.kr.

Medarbejderne gør forskellen

Alm. Brand har udviklet sig meget siden introduktionen af strategien KUNDEN FØRST i 2012, og det skyldes i høj grad koncernens mange dygtige og ihærdige medarbejdere. Kundernes forventninger forøges, konkurrencen skærpes og markedsvilkårene ændres, men vi er sikre på, at vi har de medarbejdere, som vil kunne give vores kunder den ønskede service og oplevelse i fremtiden.

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Bestyrelsesformand

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Alm. Brand

Mio.kr.	2015	4. kvrt. 2015	2014	2013	2012	2011
KONCERN						
Indtægter						
Skadeforsikring	5.043	1.266	5.058	5.031	4.866	4.772
Liv og Pension	1.311	341	1.243	928	903	724
Bank	662	161	744	791	903	1.044
Investering m.v.	562	121	593	570	675	678
Samlede indtægter	7.578	1.889	7.638	7.320	7.347	7.218
Resultat eksklusive minoriteter						
Skadeforsikring	959	196	651	763	853	460
Liv og Pension	79	30	78	86	90	137
Bank, fremadrettede aktiviteter	18	17	61	-90	-47	-164
Øvrige aktiviteter	-55	-12	-53	-28	-36	-40
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	1.001	231	737	731	860	393
Bank, aktiviteter under afvikling	-349	-115	-336	-379	-472	-990
Resultat før skat	652	116	401	352	388	-597
Skat	-123	-15	-53	-159	-94	98
Resultat efter skat	529	101	348	193	294	-499
Resultat koncern						
Resultat før skat, koncern	652	116	409	372	419	-622
Skat	-123	-15	-53	-159	-94	97
Resultat efter skat, koncern	529	101	356	213	325	-525
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	19.340	19.340	19.449	18.627	19.678	19.197
Koncernegenkapital	5.232	5.232	4.847	4.676	4.500	4.202
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	153	137	113
Aktiver, i alt	35.083	35.083	39.078	39.580	42.559	44.913
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.557	1.557	1.590	1.585	1.592	1.572
Egenkapitalforrentning før skat (%)	12,9	9,0	8,6	8,0	9,2	-13,8
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	10,4	7,7	7,4	4,4	7,0	-11,6
MODERSELSKAB						
Resultat før skat	516	98	335	188	273	-509
Skat	13	3	13	5	11	10
Årets resultat	529	101	348	193	284	-499
Aktiver, i alt	5.548	5.548	5.172	4.874	4.711	4.436
Investeringsaktiver, i alt	5.478	5.478	5.081	4.772	4.623	4.365
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735
Egenkapital	5.232	5.232	4.847	4.523	4.363	4.089
Gæld	39	39	50	61	52	51
Egenkapitalforrentning før skat* (%)	12,9	9,0	8,6	7,9	8,9	-13,7
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	10,4	7,7	7,4	4,3	6,7	-11,6
GLETAL						
Resultat pr. aktie	3,1	0,6	2,0	1,1	1,7	-2,9
Resultat pr. aktie, udvandet	3,1	0,6	2,0	1,1	1,7	-2,9
Indre værdi pr. aktie	30	30	28	27	25	24
Børskurs ultimo	48,4	48,4	32,7	24,1	14,0	8,15
Børskurs/Indre værdi	1,60	1,60	1,17	0,91	0,55	0,34
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	169.236	169.033	170.194	171.587	173.123	173.140
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	172.509	172.509	173.002	170.655	172.790	173.202
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	173.007	172.963	173.311	171.587	173.123	173.140
Udbytte pr. aktie**	1,5	1,5	0,5	-	-	-
Udbytte pr. aktie, ekstraordinært***	1,5	1,5	-	-	-	-
Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	574	574	-	-	-	-
Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	46,7	46,7	-	-	-	-
Udlodningsprocent i alt	0,3	0,3	-	-	-	-

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

** Foreslået udbytte for regnskabsåret.

*** Foreslået ekstraordinært udbytte for regnskabsåret.

Forventninger til 2016

Samlet forventes et resultat før skat på
500-600 mio.kr.

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2016.

Forventningerne til koncernens fremadrettede aktiviteter er et overskud på 575-650 mio.kr. før skat, mens aktiviteter under afvikling forventes at give et underskud på 50 til 75 mio.kr.

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2016. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og det lave renteniveau påvirker alle koncernens forretningsområder.

Skadeforsikring

Der forventes et resultat før skat på 525 mio.kr.

Effekten af konkurrencen rammer også præmieindtægterne i 2016. For at imødegå den skærpede konkurrence har Alm. Brand introduceret et nyt produkt på bilforsikringer med øget mikrotarifering og lavere priser. 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.

Forventninger

Mio.kr.	2016
Samlet forventet resultat	500-600
Fremadrettede aktiviteter	575-650
Skadeforsikring	525
Liv og Pension	75
Bank	70
Øvrige aktiviteter	-50
Aktiviteter under afvikling	-50 til -75

Liv og Pension

Der forventes i 2016 et resultat i niveauet 75 mio.kr. før skat. Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen forventes ikke at bidrage til resultatet på grund af det meget lave renteniveau for korte obligationer.

Der forventes en vækst i løbende præmier i niveauet 5 % i 2016.

Bank

Banken forventer i 2016 et overskud før skat i de remadrettede aktiviteter i niveauet 70 mio.kr.

Resultatfremgangen skyldes vækst i Leasing og aktiviteter i finansielle Markeder. Efter uro på de finansielle markeder i starten af 2016 er der forudsat et normalt afkast for resten af året.

Øvrige aktiviteter

Øvrige indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S og forventes at være uændret i 2016 i forhold til 2015.

Afviklingsaktiviteter

Resultatet før skat i aktiviteter under afvikling forventes at udgøre et underskud på 50 til 75 mio.kr. I forhold til 2015 forventes resultatet før nedskrivninger at blive markant forbedret som følge af faldende fundingomkostninger, og herudover forventes der væsentligt færre nedskrivninger på landbrug som følge af de betydelige nedskrivninger, der blev foretaget i 2015.

Udviklingen i landbruget er dog fortsat en væsentlig usikkerhedsfaktor, og yderligere forværringer i sektorens vilkår vil kunne påvirke forventningerne negativt.

Det er forventningen, at bankens afviklingsportefølje vil blive reduceret med 200 mio.kr. i 2016.

Combined Ratio

91

Forventet resultat
i Skadeforsikring.

Vækst i Liv og Pension

5%

Forventet vækst i
løbende præmier i
Liv og Pension.

Udlånsvækst

5%

Forventet nettotilgang
i udlån til privatkunder.

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier

5.043

mio.kr.

Combined Ratio

80,8

Resultat før skat

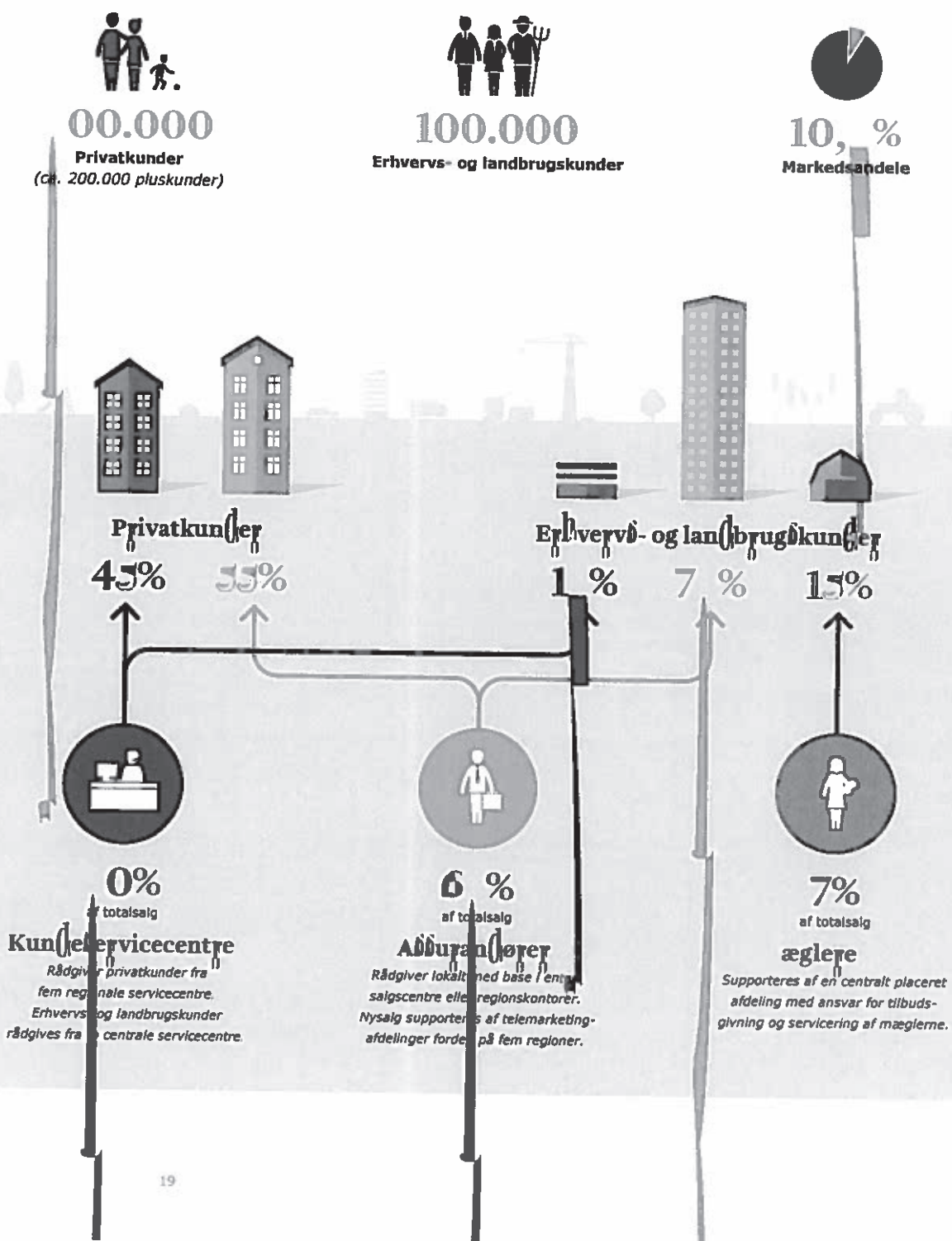
959


mio.kr.

Skadeforsikring

Skadeforsikring er koncernens kerneforretning og fokuserer udelukkende på det danske marked og særligt på privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor.

Danmarks 4. største forsikringselskab





JESPER MØRCH SØRENSEN
DIREKTØR I SKADEFORSIKRING

Skadeforsikring

Meget tilfredsstillende overskud før skat på 959 mio.kr.

“

Et utrolig flot forsikringsresultat, men markedet er præget af hård konkurrence.

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 motor- 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 bruttopræmieindtægter 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 konkurrenter.

Privat

I 2015 blev der for tredje år i træk sat rekord med 207.700 nyindregistrerede personbiler. Hvor nysalgene 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.

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 udenlandske ejede forsikringselskaber 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 forsikringsagerne, hvorved forsikringspræmien bliver den primære konkurrenceparameter for kunderne. Alm. Brand fokuserer og 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 i dansk landbrug med en ansat markedsandel i niveauet 10 %.

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 eltjek og eltermografering af bedrifterne med henblik på at reducere mulige brandkilder. Ledige bygninger omtegnes 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.

Ungdomsforsikring

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

Erhvervsrejseprodukt

Alm. Brand har i tredje kvartal 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 erhvervskunder. 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 leasingbil, 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 køremønstre og risiko for skader. Kunderne får adgang til indsamlede data om egen kørsel, hvilket skal gøre dem bevidste om køremønstre 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 køremønstret.

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, tårbrud eller skybrud.

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i 2015 blev et overskud før skat på 959 mio.kr. (651 mio.kr. i 2014). Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 38 % (30 % i 2014).

Det forsikringstekniske resultat blev på 964 mio.kr. (744 mio.kr. i 2014) svarende til en Combined Ratio på 80,8. Sammenlignet med 2014 er resultatet især påvirket af væsentligt større afløbsgevinster, og justeret herfor blev Combined Ratio på 89,4 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 gennemsnits-

Combined Ratio

	2015	2014	2013	2012
Combined Ratio, underliggende forretning	79,4	77,0	78,8	79,7
Vejrligsskader f.e.r.	4,4	4,2	3,7	2,1
Storskader f.e.r.	5,3	5,8	7,2	6,2
Genetableringspræmie	0,3	1,1	1,8	0,2
Afløbsresultat f.e.r.	-8,6	-2,6	-4,1	-4,9
Combined Ratio	80,8	85,5	87,4	83,3

præmier påvirker negativt. Den underliggende Combined Ratio blev således på 79,4, hvilket er på niveau med det forventede, idet målet er i niveauet 80.

Præmier

Bruttopræmierne faldt i 2015 med 0,3 % til 5.043 mio.kr., hvilket er lavere end forventet. De faldende præmier skyldes skærpet konkurrence, specielt på bilforsikringer. Fastholdelsesraten ligger dog fortsat på et højt niveau på både privat- og erhvervssegmentet.

Præmier



- 23% Brand og løsøre, Privat
- 26% Brand og løsøre, Erhverv
- 27% Motorforsikring
- 6% Arbejdsskade
- 12% Syge- og ulykke
- 6% Øvrige forsikringer

80,8

Combined Ratio

Positivt påvirket af afløbsgevinster og få udgifter til storskader. Underliggende har skadefrekvensen været stigende.

Skadeforløb

Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten minus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 64,8 % mod 69,8 % i 2014. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 73,8 %, hvilket er 2,5 %-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 har stor nok til alene at udløse erstatning fra reassuranceækkningen, 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 4,4 %-point, hvilket er lidt over normalniveauet på 3-4 %.

Derudover 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 5,3 %-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 rejse-skader, 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 435 mio.kr. mod 131 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 Ansvars bidrager alene til afløbsresultatet i 2015 med en samlet gevinst i niveauet 250 mio.kr.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2015 udgjorde 807 mio.kr. (787 mio.kr. i 2014), hvilket svarer til en omkostningsprocent på 16,0. Sammenlignet med 2014 er omkostningsprocenten forøget med 0,4 %-point, hvilket bl.a. skyldes investeringen i et nyt kundesystem.

Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på plus 4,8 (udgift) mod minus 0,9 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.

hold
plet
:-
t
t
vor
, så
æ-
f
let

,7,
ve-

pr-
rad

)
ocen-
eder
t i
ne

2014

2.642

1.805

-459

23

401

59

68,3

-0,9

67,4

17,4

84,8

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

*Eksklusive forsikringsteknisk rente

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.

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.

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 landbrugskunder lever fortsat ikke op til koncernens indtjening

krav. 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 bilansvarsbrancherne.

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.

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 snetryksskader.

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 cashflowet på hensættelserne og dermed en forbedret styring af indeks- og renterisikoen.

t bl.a. jelle sektor en af rmelsesvis

ntebreve saftale, ed, at ve, hvis igtelserne. ng i ren- at andelen i forhold til ng i året.

efutures p strategiske in aktieek: igerne til nering mo

eringsejer

	2014
303	3
3	0
5	7
0	1
311	3

-21
-330
-53
-93

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, om 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. ulykkes- 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 og disse regler og begyndte samtidigt at anvende selskabets interne model i beregningen af solvenskravet allerede i timo 2012 og har derfor opnået god erfaring med dynamikken heri.

Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser gældende fra den 1. januar 2016. De ændrede bestemmelser betyder ud over præsenteringsmæssige 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.

Skadeforsikring

	Mio.kr.	2015	4. kv. 2015	2014	2013	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	5.043	1.266	5.058	5.031	4.866	4.772
	Forsikringsteknisk rente	-2	0	5	9	13	40
	Erstatningsudgifter	-3.025	-877	-3.579	-3.769	-3.180	-3.845
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-807	-205	-787	-803	-790	-763
	Resultat af genforsikring	-245	-27	47	174	-86	207
	Forsikringsteknisk resultat	964	157	744	642	823	411
	Renter og udbytter m.v.	237	54	202	233	245	262
	Kursgevinster og -tab	-202	-4	-221	-24	-106	-28
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-30	-7	-21	-22	-23	-18
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-10	-4	-53	-66	-86	-167
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-5	39	-93	121	30	49
	Resultat før skat	959	196	651	763	853	460
	Skat	-216	-38	-161	-221	-214	-116
Resultat efter skat	743	158	490	542	639	344	
BALANCE	Afløbsresultat	435	132	131	207	235	153
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.310	7.310	7.571	7.553	7.215	7.368
	Forsikringsaktiver	227	227	298	608	143	336
	Egenkapital, i alt	2.817	2.817	2.423	2.184	2.441	2.152
	Aktiver, i alt	11.094	11.094	10.868	10.661	10.579	10.348
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	60,0	69,3	70,8	74,9	65,4	80,6
	Nettogenforsikringsprocent	4,8	2,2	-0,9	-3,5	1,7	-4,3
	Skadeforløb	64,8	71,5	69,9	71,4	67,1	76,3
	Bruttoomkostningsprocent	16,0	16,1	15,6	16,0	16,2	16,0
	Combined Ratio	80,8	87,6	85,5	87,4	83,3	92,3
	Operating Ratio	80,9	87,6	85,3	87,3	83,1	91,5
	Relativt afløbsresultat	8,0	-	2,5	4,3	4,4	3,3
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	37,6	28,7	29,5	35,0	38,7	23,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	29,1	23,1	22,2	24,9	29,0	17,4
	Solvensdækning*	2,8	2,8	2,8	2,7	2,8	2,6

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

* Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Forsikring A/S, og kapitalgrundlaget er reduceret med forestået eller udbetalt udbytte.

Finansielle nøgletal

Bruttopremier **1.311**
mio. kr.

Bonusgrad **9,7%**

Resultat for skat **79**
mio. kr.

Liv og Pension

Liv og Pension tilbyder livsforsikring, pensionsopsparing og pensionsforsikring med særligt fokus på segmenterne privatpersoner, indehavere og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd.

Pension med *personlig* rådgivning

Markedsandele

Målt på løbende indbetalinger



65.000

Kunder

(40% er også kunder i
Skadeforsikring eller Bank)



3%

Alderspension



3%

Ratapension



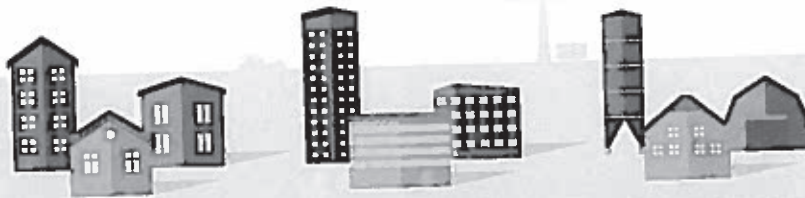
5%

**Forsikring med
løbende udbetaling**



<1%

**Arbejdsgiver-
pensioner**



Privatkunder

Erhvervskunder

Landbrugskunder



39%

af totalsalg

Assurandører

Formidler kundekontakten til
konsulenterne og håndterer
mere simple pensionsordninger
lokalt hos kunderne.



45%

af totalsalg

Konsulenter

Arbejder i tæt samspil med
assurandørerne og fokuserer
på mere komplekse
pensionsordninger.



16%

af totalsalg

Filialer

Filialernes pensionsrådgivere
arbejder sammen med
bankrådgiverne, der har den
primære relation til kunderne.



**Kundeservice-
centre**

Servicerer kunderne og
besvarer de mere
tekniske spørgsmål.



KJAER SØNDBY
DIREKTØR I LIV OG PENSION

Liv og Pension

Tilfredsstillende overskud før skat på 79 mio.kr., og til trods for meget urolige finansielle markeder er det kollektive bonuspotentialt øget.

Marked

Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalt
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder
- Arbejdsmarkedstilknyttede ordninger, hvor medlemskab af et specifikt selskab eller pensionskasse er tvungent

Produktudbuddet omfatter forsikringsdækninger og forskellige opsparingsformer. De væsentligste forsikringsformer er dækning ved dødsfald, nedsat erhvervsevne, kritisk sygdom og sundhedsforsikringer, mens opsparing omfatter alderspension, ratopension eller livrenter.

Der har især på arbejdsmarkedspensionsområdet været konsolideringer gennem de senere år. Denne tendens er blandt andet et resultat af det øgede regulatoriske fokus og den deraf følgende administrationsbyrde. Der har ikke på samme vis været konsolidering på det kommercielle marked, men administrationsbyrden er tilsvarende øget her. Alm. Brand Liv og Pension har imødegået denne udvikling gennem den vækststrategi, der er lagt, samt gennem fortsat at høste synergier ved at have fælles funktioner med den øvrige del af Alm. Brand koncernen.

“Væksten i præmier fortsat positivt åvirket af, at under samleres pensioner os Alm. Brand.

3,8%

Vækst i løbende præmier

Liv og Pension har en målsætning om at sikre vækst i løbende præmier. For 2016 forventes en vækst på 5 %.

Langt den største del af markedet er baseret på princippet om skattefradrag på indbetalingstidspunktet og beskatning på udbetalingstidspunktet. De senere år er mulighederne for skattefradrag blevet beskåret markant. I 2015 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 51.700 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension. For 2015 kunne der indbetales op til 28.600 kr. til alderspension, hvor der ikke er fradrag for indbetalingen, men skattefrihed ved udbetalingen.

En række pensionselskaber på markedet har gennem de seneste år i stadig større omfang tilskyndet kunderne til at omlægge bestående ordninger til markedsrenteprodukter, hvilket typisk letter hensættelsesbehovet for selskabet. Alm. Brand Liv og Pension har dog valgt fortsat at tilbyde både gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier og markedsrenteprodukter.

Gennemsnitsrenteproduktet giver en højere sikkerhed til kunderne og som følge af selskabets stærke investeringsbuffer, er de fortsat konkurrencedygtige med markedsrenteprodukter. Alm. Brands markedsrenteprodukter tilbydes gennem Alm. Brand Bank.

I løbet af årets første kvartal faldt renten voldsomt bl.a. som følge af spekulationer om en revaluering af den danske valuta. Det fik Nationalbanken til at sænke renten til et historisk lavt niveau. Fra andet kvartal steg renten igen, og set over hele året endte den lange rente med at stige godt 0,3 %-point.

Alm. Brand Liv og Pension har fastholdt den overordnede investeringsstrategi. Det har holdt det individuelle solvenskrav stabilt gennem hele perioden og betyder, at selskabet er endnu stærkere rustet til at tilbyde kunderne en høj depotrente. Liv og Pension udmeldte således også i november 2015, at de senere års høje depotrenter fortsætter på uændret niveau i 2016. Den attraktive depotrente understøtter selskabets vækststrategi.

Produktudvikling

Nyt firmakoncept

Det private marked for pensionsordninger er stagneret, blandt andet som følge af udbredelsen af overenskomst-

baserede pensionsordninger. Der er fortsat vækst i firmasegmentet – og især blandt selvstændige og mindre virksomheder er der potentiale for salg, da disse i begrænset omfang har pensionsaftaler.

Alm. Brand Liv og Pension har derfor lanceret et nyt firmakoncept, som er målrettet firmapension til mindre virksomheder, der allerede er kunder i Alm. Brand Forsikring. Initiativet er et led i selskabets vækststrategi og skal skabe en større kundeværdi gennem et mere komplet produktudbud til koncernens eksisterende kunder. Resultatet af initiativet forventes først at kunne måles i løbet af 2016.

De kommercielle muligheder forventes yderligere hjulpet af, at priskonkurrencen på syge- og ulykkesforsikring har været meget hård, og det har resulteret i, at store dele af branchen har haft betydelige underskud på dette produktsegment. Enkelte af de store aktører har nu annonceret, at de vil øge fokus på, at disse produkter igen bliver rentable.

Resultat

Det samlede resultat i 2015 før skat udgjorde 79 mio.kr., hvilket er 1 mio.kr. højere end resultatet i 2014.

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. 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 skyggekon-ti uændret på i alt 12 mio.kr.

Årets resultat er tilfredsstillende og svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 10 % mod 9 % i 2014.

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 %.

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikringsselskabet steg med 5,5 % til 1.311 mio.kr. Væksten skyldes både højere engangsindbetalinger og løbende præmier, hvilket er i tråd med selskabets vækststrategi.

Engangsindbetalingerne er således steget med 7,3 % til 655 mio.kr., mens de løbende præmieindbetalinger er steget med 3,8 % til 656 mio.kr. Væksten i løbende præmier er på niveau med målsætningen for 2015.

Indbetalinger til markedsrenteordninger

Indbetalinger til markedsrenteordninger i banken (investeringsordninger) udgjorde 430 mio.kr. (402 mio.kr. i 2014) svarende til en stigning på 6,9 %. Udviklingen er meget tilfredsstillende.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken steg med 5,8 % til 1.741 mio.kr. (1.645 mio.kr. i 2014).

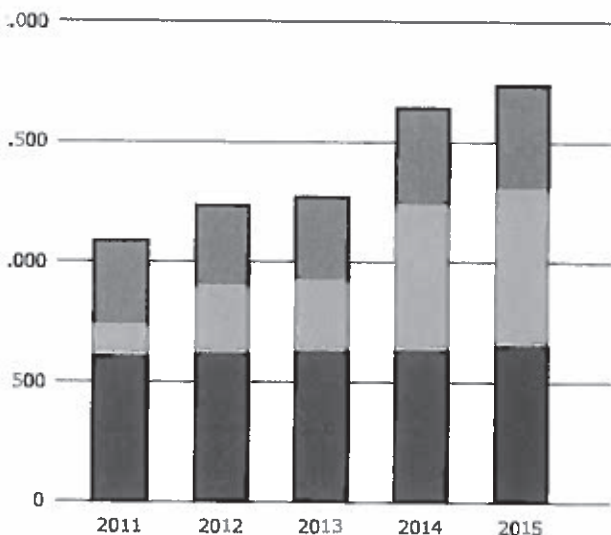
Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger er tilfredsstillende og følger de mål, der er sat i forbindelse med selskabets vækststrategi.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.103 mio.kr. mod 1.185 mio.kr. i 2014.

Altid i forsikringsydelse kan primært tilskrives, at effekten af skattereformen, der tillod kunder med kapitalpensioner at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %, er aftaget i 2015 i forhold til i 2014.

Samlede indbetalinger, Pension (mio.kr.)



- Løbende præmieindtægter
- Engangsindskud
- Indbetaling til markedsrenteordninger (Bank)

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 48 mio.kr. mod 64 mio.kr. i 2014. Selskabets gruppelevsforretning er i 2015 udskilt i en særlig post og indgår derfor ikke i risikoresultatet, således som det var tilfældet i 2014. Desuden var 2014 begunstiget af tilbageførsel af en hensættelse afsat til en enkelt stor invaliditetsskade og var således af engangskaraktter. Renset for disse to forhold er det samlede risikoresultat tilfredsstillende og på niveau med 2014.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 84 mio.kr. (84 mio.kr. i 2014).

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, faldt med 7 mio.kr. til et underskud på 9 mio.kr. Ligesom i risikoresultatet indgår selskabets gruppelevsforretning ikke i omkostningsresultatet i 2015, således som det var tilfældet i 2014, men er skilt ud i sin egen post i overskudsmaårsætningen. Justeret for dette forhold er omkostningsresultatet på niveau med 2014 og tilfredsstillende i lyset af selskabets vækststrategi.

Genforsikring

Resultatet af genforsikring udgjorde et underskud på 4 mio.kr., men er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene på selskabets resultat, som genforsikringen giver.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde minus 1 mio.kr., hvilket svarer til en afkastprocent på minus 0,1.

Egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer. Afkastet er ikke tilfredsstillende, men afspejler det udfordrende investeringsmiljø med meget lave og endog negative korte renter.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 12,2 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde 148 mio.kr. svarende til 1,2 % mod et afkast på 1.162 mio.kr. i 2014.

Årets afkast er negativt påvirket af rentestigningen, som har ført til kurstab på en stor del af obligationsbeholdningen. Rentestigningen giver imidlertid også en betydelig reduktion i de forsikringsmæssige forpligtelser, og justeret herfor er afkastet tilfredsstillende.

Investeringsaktiver kundemidler



● 72% Obligations ● 16% Aktier ● 12% Ejendomme

Obligations

Obligations udgør ved årets udgang 72 % af den samlede portefølje af kundemidler.

Obligations gav et negativt afkast på 0,7 %. Afkastet er negativt påvirket af kursreguleringer som følge af rentestigningen i 2015 samt udviklingen på Emerging Markets.

Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet trods rentestigningen i de lange renter. Dette skyldes god timing i etablering og exit af afdækning af renterisiko i den nytegnende rentegruppe.

Aktier

Aktier udgør ved årets udgang 16 % af den samlede portefølje af kundemidler.

Afkastet blev på 14,0 %, og det er positivt påvirket dels af den gunstige udvikling på finansmarkederne, dels af en flot performance fra forvaltningen.

Ejendomme

Ejendomme udgør ved årets udgang 12 % af porteføljen af kundemidler.

Afkastet blev på 3,6 %, hvilket er lavere end forventet. Afkastet er negativt påvirket af værdiregulering af ejendomme.

	U74*	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2015 (% p.a.)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Depotrente 2016 (% p.a.)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	5,7	1,7	1,2	3,4	12,2
Bonusgrad (%)		10,3	19,4	6,8	3,7	9,7
Afkast (%)		2,4	1,1	0,3	-0,5	1,2
Fordeling Investeringsaktiver (%):						
Obligations	100	62	62	78	81	69
Aktier	0	24	22	8	3	16
Ejendomme	0	14	13	11	9	12
Rentederivater	0	0	3	3	7	3

*Ikke-bonusberettigede bestande

Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 1,32 % ultimo 2015 mod 0,99 % ultimo 2014.

Til trods for den stigende rente er de samlede hensættelser steget med 121 mio.kr. Stigningen kan henføres til øget likviditetstilgang.

Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale er i 2015 forøget med 30 mio.kr. og udgjorde dermed ultimo året 942 mio.kr. svarende til en bonusgrad på 9,7 % mod 9,8 % ultimo 2014.

Det kollektive bonuspotentiale opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2015 meget tilfredsstillende.

Væsentlige begivenheder

Depotrenten for 2016

Alm. Brand Liv og Pension udmeldte i november 2015, at de senere års høje depotrenter fortsætter på et uændret niveau i 2016 på 4 %. Den attraktive depotrente understøtter selskabets vækststrategi.

Udførelse

Alm. Brand Liv og Pension har afhændet sin investering i ADES. Afhændelsen er sket til den regnskabsmæssigt angivne værdi pr. 30. juni 2015.

Olvens og ny regnskabsbekendtgørelse

Olvens II-reglerne indføres med virkning fra den 1. januar 2016. Alm. Brand Liv og Pension implementerede reglerne bag disse regler i beregningen af solvenskravet allerede pr. 1. januar 2014 og har derfor opnået god erfaring med dynamikken heri.

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, der fastlægges af EIOPA. Alm. Brand Liv og Pension 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.

De primære ændringer i målingen af de forsikringsmæssige hensættelser består i, at der i hensættelserne tages højde for fremtidig fripolice- og genkøbsaktivitet. Derudover indføres begrebet fortjenstmargen, som er en vurdering af den forventede fremtidige indtjening på den eksisterende forsikringsbestand. Med disse ændringer harmoniseres solvens- og regnskabsprincipperne.

Konsekvensen af ovenstående tiltag er, at selskabet ikke længere skal afsætte reserver til policer med høje garantier, i det omfang disse forpligtelser reduceres som følge af genkøb eller fripoliceomskrivning. Tilsvarende må selskabet ikke indregne buffere fra policer, der reduceres eller bortfalder ved genkøb eller fripoliceomskrivning. Endelig er introduktionen af fortjenstmargen - som finansieres af de individuelle eller kollektive buffere - et overordnet ønske om at opdele forsikringernes forventede fremtidige overskud i, hvad der tilfalder kunder (individuelle og kollektive buffere) henholdsvis ejere (fortjenstmargen).

Det er væsentligt at bemærke, at de nye regnskabsregler gør op med begrænsningerne omkring realiseret resultat, hvilket betyder, at selskabet fremadrettet vil opnå større sikkerhed for indtjeningen. Det betyder også, at skyggekonti fra før den 1. januar 2016 skal afvikles over en femårig periode. Afviklingen af skyggekontoen i Alm. Brand Liv og Pension på 12 mio.kr. forventes at ske over de næste godt tre år med det princip for risikotillæg, som selskabet har anmeldt for 2016.

Principper for egenkapitalafkast

Forrentningen af egenkapitalen er sammensat af det direkte afkast på egenkapitalmidlerne og et risikotillæg.

Kunderne er opdelt i kontributionsgrupper ud fra rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Egenkapitalens risikotillæg opgøres for hver enkelt gruppe. Tilsvarende opgøres eventuel skyggekonto, kollektivt bonuspotentiale, kursværn m.v. pr. kontributionsgruppe.

Risikotillægget er i 2015 fastsat til:

- Rentegrupper: 0,15 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripolicydelsler
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus eksklusive Forenede Gruppeliv
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus eksklusive Forenede Gruppeliv
- Resultatet af Forenede Gruppeliv inklusive provisionsbetalinger

Risikotillægget bliver alene opgjort ud fra den bonusberettigede forsikringsbestand. For ikke-bonusberettigede forsikringer, herunder livrenter uden ret til bonus, tilfalder resultatet egenkapitalen fuldt ud.

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen, herunder også hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet. Muligheden for at indtægtsføre risikotillægget for en

kontributionsgruppe afhænger af det realiserede resultat i gruppen. Tildeling af risikotillæg i en rentegruppe er betinget af, at investeringsafkastet og frigivelse af merhensættelser – positivt eller negativt – overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantien. Denne begrænsning bortfalder i 2016.

Såfremt det opnåede resultat i en kontributionsgruppe ikke giver mulighed for at indtægtsføre risikotillægget, henføres den manglende egenkapitalforrentning til en såkaldt skyggekonto. Skyggekontoen kan betragtes som et tilgodehavende, som overføres til egenkapitalen i takt med, at efterfølgende års resultater giver mulighed herfor.

Risikotillægget er i 2016 fastsat til:

- Rentegrupper: 0,2 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Resultatet af Forenede Gruppeliv inklusive provisionsbetalinger med fradrag af de poster, der indgår i omkostnings- og risikoresultatet

For forsikringsgruppen Invallditet defineres risikoresultatet specifikt før bonus med det formål at indtægtsføre skyggekontoen over de næste godt tre år.

Liv og Pension

	Mio.kr.	2015	4. kv. 2015	2014	2013	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE	Præmier	1.311	341	1.243	928	903	724
	Investeringsafkast efter rentefordeling	133	201	945	253	856	856
	Forsikringsydelse	-1.103	-353	-1.185	2.239	-973	-1.057
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-84	-20	-84	-81	-79	-70
	Resultat af genforsikring	-4	0	-4	-3	3	1
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-121	30	-722	1.650	-495	-401
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-30	-151	-85	-240	-137	63
	Statsafgift af ufordelte reserver	-22	-17	-32	-185	-	-
	Forsikringsteknisk resultat	80	32	76	83	78	116
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	-2	2	3	12	21
	Resultat før skat	79	30	78	86	90	137
	Skat	-2	-8	-21	-21	-19	-32
	Resultat efter skat	77	22	57	65	71	105
	Egenkapitalens afkastkrav						
	Egenkapitalens afkastkrav	-1	-2	2	3	12	21
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	6	0	-3	0	-9	24
	Gruppeliv	17	5	-	-	-	-
	Renteresultat	17	5	16	11	11	11
	Omkostningsresultat	-9	-1	-2	3	3	16
	Risikoresultat	48	12	64	71	78	70
	Overført til/fra skyggekonti	0	10	0	-2	-5	-5
	Resultat før skat**	78	29	77	86	90	137
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	12.030	12.030	11.878	11.074	12.463	11.829
	Egenkapital, i alt	844	844	818	1.011	946	1.026
	Aktiver, i alt	13.930	13.930	14.246	12.993	14.366	13.624
ØGLETAL	Afkast før pensionsafkastskat (%)	1,1	7,1	9,2	2,3	7,9	8,3
	Afkast før pensionsafkastskat af kundemidler (%)	1,2	7,7	10,0	2,5	8,5	9,0
	Afkast før pensionsafkastskat af egenkapitalmidler (%)	-0,1	-0,8	0,2	1,2	1,3	2,2
	Omkostningsprocent af præmier (%)	6,4	-	6,7	8,7	8,7	9,7
	Omkostningsprocent af hensættelser (%)	0,9	-	0,9	0,8	0,8	0,7
	Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	1.152	-	1.096	1.026	961	820
	Omkostningsresultat (%)	-0,1	-	-0,1	0,0	0,0	0,1
	Forsikringsrisikoresultat (%)	0,7	-	0,8	0,7	0,7	0,9
	Bonusgrad (%)	9,7	-	9,8	9,2	5,8	4,5
	Ejerkapitalgrad (%)	10,7	-	10,6	13,0	10,6	12,0
	Overdækningsgrad (Solvens I)* (%)	4,4	-	4,9	5,3	5,6	5,1
	Solvensdækning (Solvens I)* (%)	192	-	197	210	211	202
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	9,6	14,1	9,2	8,8	9,7	13,3
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	9,3	10,2	6,8	6,7	7,6	10,1
	Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (%)	0,7	-	9,6	1,1	6,9	6,9
	Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (%)	-1,8	-	-1,7	-1,7	-2,2	-2,7

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

*Kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået udbytte.

**Resultat før skat i moderselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, som er inklusive afkast efter skat af investering i Investeringsforeningen EMD local currency, men eksklusive Syge- og Ulykkesforsikring.

Fremadrettede aktiviteter

Indtægter **571**
mio. kr.

Udlån private **2.550**
mio. kr.

Resultat før skat **18**
mio. kr.

Bank

Alm. Brand Bank er landsdækkende og fokuserer på bankydelse og services til private kunder, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta samt kapitalforvaltning, herunder leasing af biler til private og erhvervs-kunder.

Giver kunderne *overskud* i hverdagen



Finansielle markeder

- Ca. 45 medarbejdere
- Ca. 33 mia .kr. i værdipapirdepoter



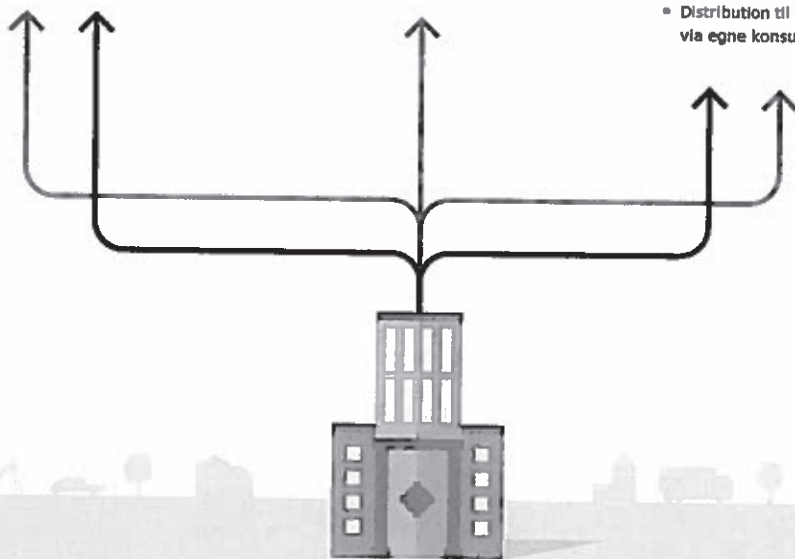
Bank Privat

- 90 bank-, investerings- og pensionsrådgivere fordelt på 11 filialer



Leasing

- Ca. 25 medarbejdere og 6.000 biler leaset ud
- Samarbejde med importører og forhandlere over hele landet
- Distribution til erhvervs kunder via egne konsulenter



Bank




Erhvervs kunder



Privat kunder

50.000
Kunder

(50% er også kunder i
Skadeforsikring eller Liv og Pension)



KIM BÆL WADSTRØM
DIREKTØR I BANK

Bank

Overskud før skat på 18 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter. Resultatet er negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder.

“

Banken har et højt og tilfredsstillende aktivitetsniveau og har blandt andet fået 13 % flere Pluskunder.

Marked

Privat

Privatkundemarkedet viste i 2015 større optimisme end set længe. Der opleves dog stadig en generel tendens til, at mange privatkunder fortsat ønsker at nedbringe bankgæld og øge deres opsparing.

Boligmarkedet har i 2015 udviklet sig mere positivt end de sidste mange år. Den positive udvikling i både priser og omsætning af fast ejendom, som man i 2014 især så i Storkøbenhavn og enkelte større byer, har spredt sig til flere byer. Den bedre omsættelighed tilfører boligmarkedet en større robusthed, som gavner de mange boligejere og dermed også den finansielle sektor.

Udviklingen på boligmarkedet har stor indflydelse på private bankkunders økonomiske beslutninger. Alm. Brand Bank påvirkes således positivt af både en øget optimisme samt flere bolighandler, da handel med bolig er en typisk bankskiftesituation. Det har betydet mange nye kunder og en positiv udvikling for bankens udlån.

Det fortsat historisk lave renteniveau har stadig stor betydning for kunderne, da det er meget vanskeligt at finde indlånsprodukter, som giver et positivt afkast. Dette forhold, kombineret med en generelt tiltagende investeringslyst hos de private kunder, har medført en stigning i forretningsomfanget på investeringsområdet. Det er en udvikling, som forventes at fortsætte i 2016.

Den positive økonomiske udvikling for private medfører dog en intensiveret konkurrence om de bedste kunder. Dette presser rentemarginalen på blandt andet boligfinansiering og særligt disse kundegrupper. Konkurrencebilledet forventes at være uændret i 2016, og det betyder, at flere kunder formentlig vil overveje at skifte bank, hvilket kan sætte yderligere pres på rentemarginalen. Med de kundekoncepter og -forhold Alm. Brand Bank har til sine kunder, forventes den stigende konkurrence at påvirke væksten positivt.

Finansielle markeder

2015 blev et historisk volatilt år på finansmarkedene. Således blev båndet mellem den schweiziske franc og euroen uventet opgivet, hvilket medførte generel usikkerhed om styrken af det danske valutabånd til euroen. Derfor måtte Nationalbanken forsvarer kronen kraftigt, og den danske rente endte i historiske minus 0,75 %. Samtidig stoppede udstedelsen af statspapirer, og Nationalbanken regulerede bankernes follokonti, hvilket også påvirkede rentemarkedet i Danmark betydeligt.

Udette var starten på et rentefald, som sendte de danske og europæiske renter ned til det laveste niveau nogensinde. De lave renter startede en stor konverteringsbølge i danske realkreditobligationer, hvor boligejere fik mulighed for at optage 30-årige lån til 2 %.

Løbet af foråret spredtes en forventning om pengepolitiske stramninger, hvilket medførte nogle voldsomme rentestigninger. Rentestigningerne medførte, at kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenten blev udvidet og steg til meget høje niveauer. Rentespændet er fortsat udvidet, da nye regulatoriske stramninger på likviditetsområdet for blandt andet banker medførte, at danske realkreditobligationer nu er mindre attraktive.

I 2015 så man herudover, at europæiske aktier svævede meget kraftigt i løbet af året. De volatile markeder har øget efterspørgslen efter professionel rådgivning fra bankens kunder.

Leasing

Markedet for privatleasing af biler har oplevet en stor vækst, og flere aktører har derfor øget deres aktivitet i markedet. Det er fortsat især små og mellemstore biler, der privatleases, og andelen af nye privatleasede personbiler steg fra 1 % i 2014 til 15 % i 2015 af det samlede salg.

Registreringsafgiften på nye biler blev i 2015 nedsat fra 80 % til 150 %. Det vurderes, at denne afgiftsændring kan være en af flere kommende nedsættelser af afgiften.

Det forventes ligeledes, at både den allerede gennemførte afgifts-nedsættelse og eventuelt kommende nedsættelser vil have en positiv effekt på leasingmarkedet. Den tiltagende

usikkerhed omkring brugte bilers værdi vil med stor sandsynlighed få flere - både erhvervs-kunder og private - til at bruge leasing i forbindelse med anskaffelse af bil.

Resultat

Resultatet i de fremadrettede aktiviteter blev et overskud på 18 mio.kr., hvilket er som forventet, men ikke tilfredsstillende. Resultatet er stærkt påvirket af de lave renter ved placering af overskudslikviditet og af kurstab på obligationer.

Resultatet af aktiviteter under afvikling blev et underskud på 349 mio.kr., hvilket er inden for det forventede interval.

Bankens samlede resultat før skat blev et underskud på 331 mio.kr., hvor nedskrivninger udgjorde 327 mio.kr. (277 mio.kr. i 2014). Af nedskrivningerne i 2015 kan 306 mio.kr. henføres til aktiviteter under afvikling og er primært en følge af udfordringerne i landbruget.

Rentemarginalen for bankkoncernen blev forbedret med 0,2 %-point til 1,9 %.

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat faldt med 43 mio.kr. sammenlignet med 2014 og udgjorde et overskud på 18 mio.kr. Den negative udvikling skyldes lave eller negative renter ved placering af bankens overskudslikviditet, tab på kursreguleringer, samt at der i 2014 var en positiv regnskabsmæssig regulering relateret til likvidationen af Alm. Brand Formue A/S.

De samlede nedskrivninger udgjorde 21 mio.kr. Nedskrivningerne ligger i 2015 på et normaliseret niveau og udgør 0,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

Basisresultatet steg med 2 mio.kr. til 98 mio.kr. Den positive udvikling er drevet af en stigning i netto rente- og gebyrindtægterne samt et højere resultat fra leasingaktiviteterne. Modsat har et fald i handelsindtægterne og stigende omkostninger bidraget negativt til udviklingen.

Indtægter

Indtægterne udgjorde 571 mio.kr. Sammenlignet med 2014 er indtægterne steget med 40 mio.kr. svarende til en vækst på 8 %. Stigningen kan henføres til netto rente- og gebyrindtægter samt øvrige indtægter, der primært dækker bankens leasingaktiviteter.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 352 mio.kr. og er steget med 2 % sammenlignet med 2014. Omkostninger til personale og administration udgjorde 341 mio.kr. (334 mio.kr. i 2014) og er blandt andet steget som følge af opnormering i filialnettet. Andre driftsudgifter primært til Indskydergarantifonden udgjorde 11 mio.kr. (10 mio.kr. i 2014).

Kursreguleringer

Kursreguleringerne udgjorde et kurstab på 59 mio.kr. mod et kurstab på 31 mio.kr. i 2014.

De renterelaterede kursreguleringer gav et tab på 84 mio.kr. (57 mio.kr. i 2014), der kan henføres til bankens obligationsbeholdning, der fortrinsvis består af danske realkreditobligationer. Uroen på rentemarkedet gav store udsving i kreditspændet mellem realkreditobligationer og swaprenter, hvilket påvirkede afkastet negativt. Bankens obligationsbeholdning gav således i 2015 et negativt afkast på 0,1 % mod et positivt afkast på 1,2 % i 2014. Afkastet er ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

På aktier fik banken en kursgevinst på 13 mio.kr. mod en kursgevinst på 14 mio.kr. i 2014.

De valutarelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 12 mio.kr., hvilket er på niveau med 2014, selvom banken i første kvartal 2015 havde et kurstab relateret til uroen omkring schweizerfrancen.

Nedskrivninger

Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter blev på 21 mio.kr., hvilket er 4 mio.kr. højere end i 2014. Ned-

skrivningerne er lidt højere end forventet og skyldes blandt andet en reservation til at imødegå kunders potentielle tab ved udløb af afdragsfrihed på deres realkreditlån.

Forretningsaktiviteter

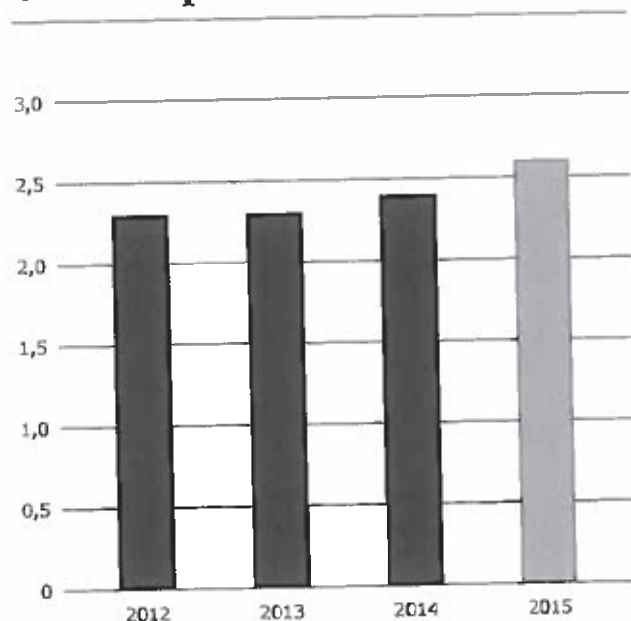
Privat

Resultatet før skat udgjorde et underskud på 12 mio.kr. Resultatforbedringen på 28 mio.kr. er primært drevet af en markant stigning i indtægterne. Væksten skyldes til dels, at bankens udlån til leasingselskabet i 2015 er flyttet fra Treasury til Privat.

Udviklingen i antallet af Pluskunder, der bruger banken som primær bankforbindelse, fortsatte den pæne vækst og er steget med 13 % i 2015. Samtidig er den gennemsnitlige indtjening på Pluskunderne steget med 7 % sammenlignet med 2014.

Det samlede udlån til privatkunderne er i 2015 steget med 197 mio.kr. og udgjorde 2,6 mia.kr. ultimo perioden. Udviklingen skyldes en stigning i nyudlån.

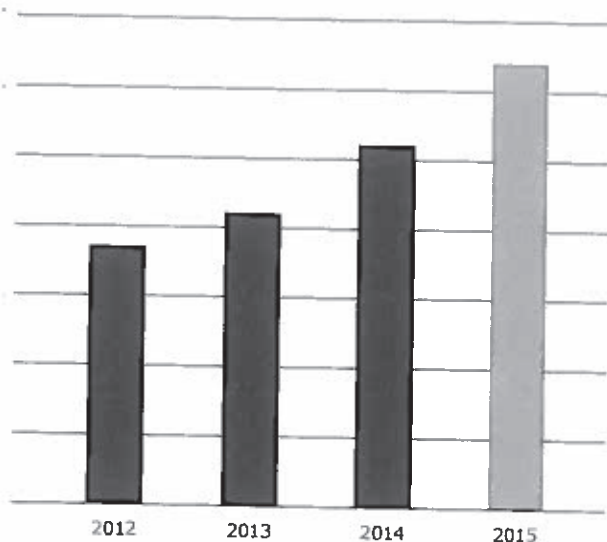
Udlån til privatkunder (mia.kr.)



Privat

Mio.kr.	2015	2014
Indtægter	218	182
Omkostninger	-209	-204
Resultat før nedskrivninger	9	-22
Nedskrivninger	-21	-18
Resultat før skat	-12	-40

Totalkreditportefølje (mia.kr.)



Derligere har banken haft en betydelig vækst i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er steget med mere end 1,1 mia.kr. til 6,3 mia.kr. ultimo 2015, hvilket svarer til en vækst på godt 21 %.

Pensionsområdet udviklede sig ligeledes positivt, da det er lykkedes at få den samlede pensionsformue i banken til at vokse med godt 1 %. Formuen i bankens porteføljeplejeprojekt - Investeringsordning - er alene steget med mere end 1 %.

Finansielle Markeder

Mio.kr.	2015	2014
Indtægter	160	146
Omkostninger	-97	-93
Resultat	63	53
Reguleringer	-4	-7
Resultat før nedskrivninger	59	46
Nedskrivninger	0	1
Resultat før skat	59	47

Finansielle Markeder

Resultatet før skat udgjorde 59 mio.kr. (47 mio.kr. i 2014). Resultatet er præget af stigende indtægter blandt andet fra kapitalforvaltningsaktiviteterne, hvor der i 2015 blev leveret en flot performance.

Trods uro på de finansielle markeder og perioder med lavere handelsaktivitet er indtægterne steget med knap 10 % til 160 mio.kr.

Omkostningerne er steget med 4 mio.kr. til 97 mio.kr.

Finansielle Markeder har igen i 2015 oplevet en stigning i antallet af kunder. Antallet af privatkunder i Markets er således vokset med 29 %, mens antallet af institutionelle kunder i Kapitalforvaltning er forøget med 6 %.

I Asset Management er der ultimo 2015 ca. 31 mia.kr. under forvaltning.

Leasing

Resultatet før skat udgjorde et overskud på 11 mio.kr. og er forbedret med 7 mio.kr. sammenlignet med 2014.

I 2015 blev der skabt en porteføljevækst fra leasingaktiviteterne på 146 mio.kr. Det er både leasing til privatkunder samt erhvervssegmentet, som har drevet den positive porteføljeudvikling. De samlede leasingaktiver udgjorde 655 mio.kr. ultimo 2015 mod 509 mio.kr. ultimo 2014.

Porteføljevæksten har resulteret i, at indtægterne i 2015 er steget med 35 mio.kr. til 171 mio.kr. sammenlignet med i 2014. Omkostningerne er 2 mio.kr. lavere sammenlignet med 2014.

Afskrivninger er som følge af den øgede portefølje steget med 30 mio.kr. til 121 mio.kr. i 2015.

Leasing

Mio.kr.	2015	2014
Indtægter	171	136
Omkostninger	-39	-41
Afskrivninger	-121	-91
Resultat før skat	11	4

Øvrige

Mio.kr.	2015	2014
Indtægter	22	67
Omkostninger	-7	-6
Basisresultat	15	61
Kursreguleringer	-55	-24
Resultat af kapitalandele	0	17
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	-	-4
Resultat før skat	-40	50

Øvrige

Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i 2015 et underskud på 40 mio.kr. før skat mod et overskud på 50 mio.kr. i 2014.

Nedgangen i forhold til 2014 skyldes hovedsageligt et større tab på kursreguleringerne samt færre indtægter. Indtægterne er primært faldet på grund af betydelig overskudslikviditet sammenholdt med, at der har været negative renter. Herudover er funding af leasingaktiviteterne flyttet fra Treasury til Privat. Resultatet i 2014 var herudover positivt påvirket af en regnskabsmæssig regulering på 17 mio.kr. i forbindelse med likvidationen af Alm. Brand Formue.

Aktiviteter under afvikling

Bankens aktiviteter under afvikling består af engagementer inden for landbrug, erhverv og pantebreve. Der har i 2015 været stor forskel i markedsudviklingen på de enkelte segmenter.

Resultatet af bankens aktiviteter under afvikling udgjorde et underskud på 349 mio.kr. (underskud på 336 mio.kr. i 2014), hvilket er inden for de senest udmeldte forventninger om et underskud på 350 mio.kr.

Området er præget af væsentlige nedskrivninger, som i 2015 udgjorde 306 mio.kr. mod 260 mio.kr. i 2014. Resultatet før nedskrivninger udgjorde et underskud på 43 mio.kr. og er forbedret med 33 mio.kr. sammenlignet med 2014.

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er faldet med 750 mio.kr. til 1,3 mia.kr. og udgør en tredjedel af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånsporteføljen reduceret med knap 490 mio.kr., hvilket er væsentligt bedre end forventet.

Landbrug

Porteføljen består af 60 landbrugskunder, der fordeler sig med ca. 48 % svinelandbrug, ca. 44 % mælkeproducenter og ca. 8 % agerbrug. Der har været arbejdet målrettet på at nedbringe krediteksponeringen i segmentet over de seneste år, og som en naturlig konsekvens af dette har den tilbageværende portefølje løbende haft en svagere og svagere kreditbonitet.

Bankens landbrugskunder har generelt en høj gældsætning, og i en række engagementer er der en anstrengt likviditet. Situationen, der har stået på siden 2014, med lave afregningspriser på svinekød og mælk er med til at forværre vilkårene yderligere.

Bankens bruttoudlån til landbrugssegmentet udgør 1.141 mio.kr. ultimo 2015. Udlånet er opgjort til en bogført værdi på 308 mio.kr., og de akkumulerede nedskrivninger udgjorde således 833 mio.kr. ultimo 2015.

Porteføljen er i 2015 reduceret med 360 mio.kr. Fratrullet tab og nedskrivninger er udlån til landbrug faldet med 86 mio.kr. Reduktionen er primært relateret til afvikling af engagementer.

Nedskrivninger udgjorde 274 mio.kr. i 2015 og er præget af, at også 2015 har været et særdeles vanskeligt år for erhvervet. De samlede gruppevisse nedskrivninger på landbrugssegmentet udgjorde 140 mio.kr. ultimo 2015. Banken forudser fortsat vanskelige indtjeningsvilkår for erhvervet i 2016. På trods heraf er det forventningen, at nedskrivninger for 2016 kan reduceres ganske betydeligt, da porteføljen er markant nedskrevet ved udgangen af 2015. En betydelig ændring af værdiansættelserne af landbrugsbedrifterne kan dog ændre på disse forventninger.

Erhverv

Porteføljen består af udlån til finansiering af investerings-ejendomme, udlån til erhvervsvirksomheder samt ejendomsudviklingsprojekter.

Den samlede portefølje er i 2015 faldet med 313 mio.kr. til 781 mio.kr. Der har i 2015 været tilbageførsler af nedskrivninger på 41 mio.kr., da der generelt er opnået bedre dækning fra salg af ejendomme i forbindelse med afvikling af engagementer.

Pantebreve

Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af privat- og erhvervspantebreve samt pantebrevseksponering via en optionsaftale med Alm. Brand Forsikring.

Udviklingen på pantebrevssegmentet følger generelt udviklingen på boligmarkedet, hvor 2015 i Storkøbenhavn og i de større byer har været præget af højere omsættelighed og bedre priser. Omvendt er der også områder i Danmark, hvor der næsten ikke findes købere. Der har i 2015 været opstateret et uændret niveau i forhold til 2014 i antallet af tvangsaktioner, samtidig med at der er oplevet et fald i æstancer på både privat- og erhvervspantebreve.

Porteføljen er i 2015 reduceret med 79 mio.kr. til 228 mio.kr., mens pantebrevseksponeringen via optionsaftalen ultimo 2015 udgjorde 1,6 mia.kr. mod 1,9 mia.kr. ultimo 2014.

Kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve beløb sig i 2015 til 73 mio.kr., hvoraf 44 mio.kr. vedrører optionsaftalen på pantebreve, som er indgået med Alm. Brand Forsikring. De højere kreditrelaterede nedskrivninger i fjerde kvartal skyldes blandt andet en reservation til at imødegå potentielt tab på optionsaftalen indgået med Alm. Brand Forsikring om følge af udløb af afdragsfrihed på kunders realkreditlån.

I forhold til den samlede krediteksponering har banken en relativt høj eksponering i pantebreve sammenlignet med banksektoren generelt. Tab og nedskrivninger på pantebrevporteføljen er næsten halveret i forhold til i 2014.

Balance

Udlån

Bankens udlån faldt med 0,4 mia.kr. og udgjorde 4,3 mia.kr. ultimo 2015.

Eksklusive koncerninterne udlån og nedskrivninger er udlånet i de fremadrettede aktiviteter steget med 143 mio.kr. og i aktiviteter under afvikling faldet med 751 mio.kr.

Indlån

Ultimo 2015 havde banken indlån for 8,1 mia.kr. mod 11,1 mia.kr. ultimo 2014. Det var bankens forventning, at de samlede indlån skulle være nedbragt yderligere i 2015, men selv ved 0 %-forrentning af indlånskonti er det ikke sket i fornødent omfang, da kundernes alternative placeringsmuligheder har været begrænsede.

Banken oplever dog fortsat en positiv forskydning af indlån fra fastforrentede højrenteindlån mod lavere forrentede variable indlån, idet de fastforrentede indlån er reduceret fra 5,4 mia.kr. til 1,7 mia.kr. i løbet af 2015. Det variabelt forrentede indlån er modsat steget med godt 30 % til 5,0 mia.kr.

Det er fortsat bankens strategi at nedbringe såvel det fastforrentede indlån som de samlede indlån yderligere i 2016.

Krediteksponering afviklingsporteføljen

Mio.kr.	Krediteksponering			Tab og nedskrivninger				I alt	
	2014	2015	Andel i %	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	2015	Nedskr. i % ^{a)}
Handbrug	668	308	24	57	60	68	89	274	56
Erhverv	1.094	781	59	-12	-4	-6	-19	-41	-4
Pantebreve ^{b)}	307	228	17	6	-4	3	24	29	11
Indlån i alt	2.069	1.317	100	51	52	65	94	262	16
Krediteksponering via optionsaftale på pantebreve ^{b)}	1.874	1.588	-	12	10	9	13	44	3
Aktiviteter under afvikling	3.943	2.905	-	63	62	74	107	306	9

Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 2015. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt. Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

Likviditet

Ved udgangen af 2015 udgjorde bankens likviditet 4,2 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 3,1 mia.kr., hvilket svarer til 272 % i forhold til lovkravet. Overdækningen er i 2015 nedbragt med 1,8 mia.kr.

Ledelsen følger likviditeten tæt, og den likviditetsmæssige overdækning vil blive søgt nedbragt yderligere i løbet af 2016.

Danmark har pr. 1. oktober 2015 implementeret det nye europæiske likviditetsnøgletal LCR (Liquidity Coverage Ratio). LCR skal på et senere tidspunkt erstatte det nuværende § 152-nøgletal. Nøgletallet viser, om banken har den nødvendige overdækning af likvide høj kvalitetsaktiver til at klare likviditetsbehovet under et kortvarigt likviditetsstress, og kravet til overdækning vil løbende frem til den 1. januar 2018 blive forøget fra 60 % til 100 %. Det nye likviditetsnøgletal vil påvirke bankernes styring og sammensætning af likviditet, herunder særligt andelen af ekstremt likvide aktiver som statsobligationer. Banken havde ultimo 2015 et LCR-nøgletal på 382 %.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici er i 2015 faldet med 311 mio.kr. og udgjorde 2.928 mio.kr. ultimo 2015.

Kapitalreservationen svarede til 38 % af krediteksponeringen pr. 31. december 2015, hvilket er en stigning på 1 %-point sammenlignet med ultimo 2014.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 22 % af krediteksponeringen, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 48 % af krediteksponeringen.

Af bankkoncernens samlede kapitalreservation ultimo 2015 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.440 mio.kr. mod 1.458 mio.kr. ultimo 2014. De akkumulerede nedskrivninger var ultimo 2015 opdelt med 310 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.130 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 711 mio.kr. i dagsværdiregulering på pantebrevene.

Kapitalreservation til kreditrisici

Mio.kr.	31.12.2015					31.12.2014		
	Balance-værdi	Kredit-eksponering ^{a)}	Akkumulerede nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering
Fremadrettede portefølje	2.684	2.994	310	353	663	22%	583	21%
Afviklingsportefølje	1.317	4.724	1.841	430	2.271	48%	2.648	45%
I alt - ekskl. reverseforretninger	4.001	7.718	2.151	783	2.934	38%	3.231	37%
Reverseforretninger samt koncerninterne transaktioner	297	297	-	19	19	6%	8	18%
I alt koncern	4.298	8.015	2.151	802	2.953	37%	3.239	37%

^{a)} Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring.

^{b)} Inklusive kursregulering af pantebreve.

Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo 2015 de fem grænseværdier i Finansstilsynets tilsynsdiamant.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



Store engagementer

Grænseværdi < 125% **2015** 28% **2014** 31%

Udlånsvækst

Grænseværdi < 20% **2015** -9% **2014** -35%

Funding ratio

Grænseværdi < 1 **2015** 0,52 **2014** 0,40

Ejendomseksponering

Grænseværdi < 25% **2015** 14% **2014** 19%

Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 50% **2015** 272% **2014** 323%

Væsentlige begivenheder

Ændring af foliorammen

Nationalbankens indskudsbevisrente blev i begyndelsen af februar 2015 nedsat til -0,75 % som følge af presset på kronen. I perioden fra marts til august blev Alm. Brand Banks folioramme i Nationalbanken midlertidigt forhøjet fra 250 mio.kr. til 650 mio.kr. Rammeforhøjelsen betød, at banken i denne periode kunne placere mere af bankens overskudslikviditet som indskud i Nationalbanken til 0 % i rente. Indskudsbevisrenten forblev på minus 0,75 % året ud og er primo 2016 kun hævet til minus 0,65 % på trods af, at presset mod kronen er aftaget, og valutareserverne er tilbage på niveauet fra før kronepresset.

Foliorammen er primo 2016 yderligere halveret til 125 mio.kr., og banken skal derfor nu placere en større andel af likviditeten i Nationalbanken eller i pengemarkedet til negativ rente.

Ny hjemmeside til privatleasing af biler

I foråret 2015 lancerede Alm. Brand Leasing en ny hjemmeside til privatleasing af biler.

Hjemmesiden giver kunderne et bedre overblik over deres muligheder, således at de kan skræddersy deres leasingaftale.

Bank

		KONCERN TAL					
Mio.kr.		2015	4. kv. 2015	2014	2013	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE	Fremadrettede aktiviteter:						
	Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	218	53	182	179	177	172
	Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	181	55	212	240	172	224
	Øvrige indtægter	172	46	137	89	63	55
	Indtægter i alt	571	154	531	508	412	451
	Omkostninger	-352	-81	-344	-368	-364	-368
	Afskrivninger	-121	-33	-91	-52	-33	-18
	Basisresultat	98	40	96	88	15	65
	Kursreguleringer	-59	-13	-31	-33	3	-96
	Resultat af kapitalandele	0	0	17	-2	-6	0
	Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	-	-	-4	-25	-2	-28
	Resultat før nedskrivninger	39	27	78	28	10	-59
	Nedskrivninger	-21	-10	-17	-118	-57	-105
	Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	18	17	61	-90	-47	-164
	<i>Heraf ophørende aktiviteter</i>	-	-	17	-6	13	-8
	Aktiviteter under afvikling:						
	Resultat før nedskrivninger	-43	-8	-76	-123	-49	-101
	Nedskrivninger	-306	-107	-260	-256	-423	-889
	Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	-349	-115	-336	-379	-472	-990
	Samlet resultat før skat og minoritetsinteresser	-331	-98	-275	-469	-519	-1.154
Skat	82	28	116	77	128	236	
Årets resultat før minoritetsinteresser	-249	-70	-159	-392	-391	-918	
Minoritetsinteresser	-	-	11	26	39	-32	
Årets resultat, koncern	-249	-70	-148	-366	-352	-950	
BALANCE	Udlån, fremadrettede aktiviteter	2.981	2.981	2.585	2.568	2.754	3.158
	Udlån, aktiviteter under afvikling	1.317	1.317	2.069	4.772	5.642	7.059
	Indlån	8.099	8.099	11.076	10.936	11.325	7.995
	Egenkapital	1.495	1.495	1.744	1.696	1.169	1.234
	Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	193	173	141
	Balance	10.416	10.416	14.411	16.296	17.903	21.393
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	1,9	2,0	1,7	1,6	1,4	1,6
	Indtjening pr. omkostningskrone	0,59	0,54	0,56	0,38	0,42	0,08
	Årets nedskrivningsprocent	3,9	1,2	2,1	2,1	2,8	6,0
	Solvensprocent	17,2	17,2	17,8	18,4	18,5	16,8
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	-20,4	-25,4	-17,3	-33,8	-41,6	-94,5
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	-15,4	-18,3	-10,0	-27,9	-30,6	-75,8



ASMUS LYNGE
KONCERNKUNDEDIREKTØR

Strategi

Siden 2012 har Alm. Brand arbejdet med KUNDEN FØRST-strategien. Fokus er via høj kvalitet, faglighed og tilgængelighed, gode produkter til den rigtige pris samt en særdeles god kundeservice at sikre tilfredse og loyale kunder.

Alm. Brands overordnede målsætning er at levere et tilfredsstillende afkast. Koncernen skal have et fortsat fokus på en høj lønsomhed, en forbedret kundeservice og høj kvalitet i arbejdet. Herudover skal digitaliseringsgraden øges markant, og koncernens medarbejdere skal have en høj arbejdsglæde.

Med henblik på yderligere at øge kundeservicen og -tilfredsheden investerede Alm. Brand i 2015 i et nyt kundesystem, der skal være med til at virkeliggøre det store uudnyttede potentiale, der ligger i Alm. Brands forretningsmodel, der dækker både Bank, Forsikring og Pension. Kundesystemet vil tilføre både nuværende og potentielle kunder væsentlig værdi via en mere effektiv og værdiskabende dialog og kommunikation.

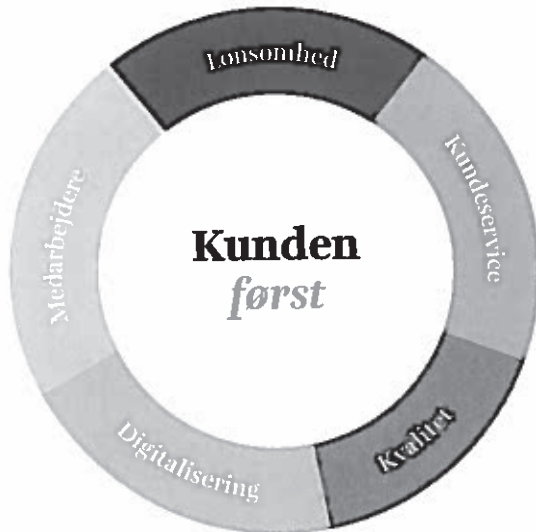
Afkast til aktionærerne

Alm. Brands målsætning er at levere et attraktivt egenkapitalafkast til aktionærerne. Dette gøres ved at fastholde en høj effektivitet sammen med en tilfredsstillende indtjeningskvalitet set i forhold til risikoen.

Afkast til aktionærerne

- **Skadeforsikring**
Mål: 20 %
2015: 38 %
- **Liv og Pension**
Mål: 10 %
2015: 10 %
- **Bank, fremadrettet**
Mål: 10 %
2015: 2,6 %

Strategi



Set over strategiperioden har egenkapitalafkastet ligget forholdsvis stabilt i underkanten af 10 %, dog med 2015 som et meget tilfredsstillende år med et egenkapitalafkast før skat på 13 %. Afkastet har i perioden været positivt påvirket af meget tilfredsstillende resultater fra Skadeforsikring.

I 2016 er det målsætningen, at koncernen skal give et egenkapitalafkast før skat på 10 % plus pengemarkedsrenten.

Lønsonhed

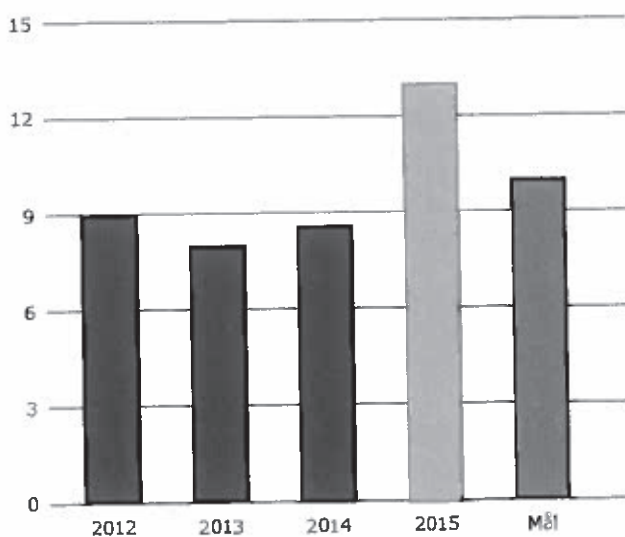
Der er for hvert forretningsområde defineret nogle konkrete effektiviseringsmålsætninger, som skal være med til at sikre koncernens lønsonhed.

Skadeforsikring

På den forsikringstekniske drift har Alm. Brand en langsigtet målsætning om en Combined Ratio på niveauet 92 og med en underliggende Combined Ratio i niveauet 80. Resultatet har i de seneste år været begunstiget af få storskader og betydelige afløbsgevinster. Herudover har den underliggende forretning klaret sig bedre end forventet.

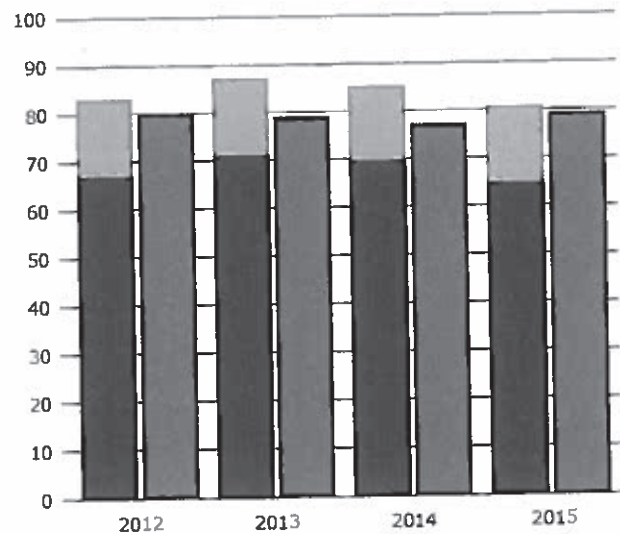
I 2015 blev Combined Ratio på 80,8, hvilket dog i særlig grad var påvirket af afløbsgevinster. Den underliggende forretning var lidt bedre end målsætningen.

Egenkapitalafkast (%)



● Målsætning 10 % plus pengemarkedsrenten

Nøgletal Skadeforsikring



● Skadeforløb
● Bruttoomkostningsprocent
● Underliggende Combined Ratio

Alm. Brands overordnede mål er, at hvert enkelt produkt, om tilbydes til kunderne, giver et fornuftigt overskud. De eneste års meget positive resultater kommer blandt andet fra en høj indtjening på bilforsikringer. Øget konkurrence betyder dog, at Combined Ratio på bilforsikringer eksklusive fløbsgevinster er stigende.

I modsat har Alm. Brand haft en relativt stor bestand af byggningsforsikringer på erhvervs- og landbrugsmarkedet, hvor lønsomheden ikke er god nok set i forhold til risiciene og den allokerede kapital. Der er siden 2014 arbejdet på at omtegne en del af kunderne til et nyt byggningsforsikringsprodukt, der ud over nye betingelser også har medført højere priser og højere selvrisiko. Endvidere har koncernen over de seneste syv år sammen med kunderne arbejdet på at forebygge skader på ejendomme. Markedet for forsikring af erhvervs- og landbrugsbygninger er dog fortsat præget af hård konkurrence.

Der arbejdes herudover også med at sikre et effektivt omkostningsniveau. Et effektivt omkostningsniveau er med til at sikre, at Alm. Brand kan være konkurrencedygtig.

Det var målsætningen at nå et omkostningsniveau på 15 % ved udgangen af 2016. Stigende konkurrence betyder, at præmieindtægterne har været faldende i 2015, ligesom der forventes faldende præmieindtægter i 2016. Dette sammen med en øget lønsumsafgiftssats medfører, at omkostningsprocenten i 2016 forventes at blive i niveauet 16,5.

Markedet for skadeforsikringer er modent med en forventet økt svarende til stigningen i landets BNP. Dog vil nye forkringsområder kunne øge væksten. Omvendt vil bortfald af lækker og minimering af risiko på et område – f.eks. mere sikre lækker – medføre en lavere vækst. Endvidere er branchen endetegnet ved en effektiv konkurrence. Alm. Brand har i de sidste mange år fastholdt en andel af skadeforsikringsmarkedet på ca. 10 %, og målsætningen er som minimum at fastholde denne.

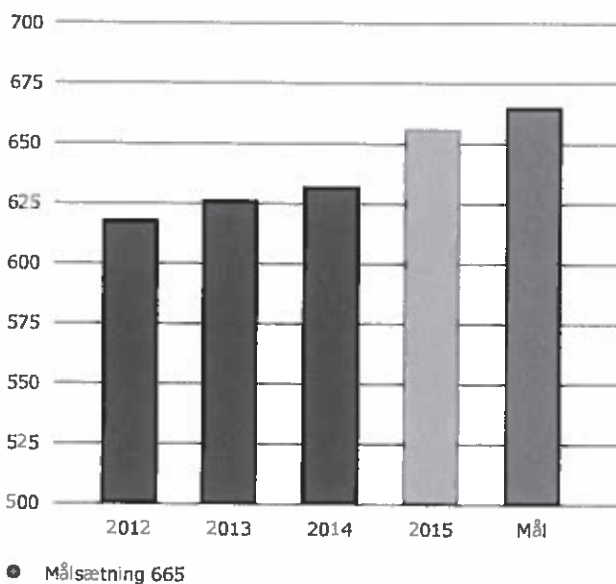
Liv og Pension

Liv og Pension har haft en målsætning om vækst i de løbende indbetalinger frem mod 2016. Sammen med den gode indeoplevelse skal en høj depotrente og lave omkostningsniveauer understøtte vækststrategien. Herudover forventes det også at øge loyaliteten blandt kunderne, hvilket vil virke porteføljevarende.

Levningsskattereformen i 2013 ramte kapitalpensioner, som Alm. Brand havde en stor andel af. Derfor blev målsætningen for 2013 til 2016 nedjusteret med 4 %-point til en vækst på 8 % ud over inflationen. Frem til og med 2015 har der været en samlet vækst i løbende præmier på 6,1 %. Væksten ligger på det forventede niveau. For 2016 forventes de løbende præmier at stige med ca. 5 %.

I 2015 blev et nyt firmakoncept målrettet mindre virksomheder, som er kunder i Alm. Brand Forsikring, lanceret.

Løbende præmier Liv og Pension (mio.kr.)



● Målsætning 665

Initiativet skaber en større kundeværdi gennem et mere komplet produktudbud til koncernens kunder og forventes at give yderligere vækst til Liv og Pension.

Bank

Indtjeningen i banken har været præget af, at banken gennem finanskrisen har været dyrt finansieret samt havde store tab og nedskrivninger på udlån til erhverv, ejendomme og pantebreve. Fokus var i krisens første år på at håndtere risici og i mindre grad på at udvikle den fremadrettede forretning.

Bankens rentemarginal har igennem flere år været negativt påvirket af dyr funding sammen med en faldende udlånsvolumen. For perioden 2012 til 2016 skulle rentemarginalen forbedres med 1 %-point til 2,4 % ultimo 2016. Rentemarginalen var i 2015 på 1,9 %, hvilket er som forventet. Rentemarginalen er positivt påvirket af, at banken har afviklet dyre aftaleindlån, men negativt påvirket af den lave og negative korte rente.

Væksten i den fremadrettede bank skal ske ved at øge antallet af Pluskunder – altså kunder, der vælger Alm. Brand Bank som deres primære bank. Målet er, at der ved udgangen af 2016 skal være 16.000 Pluskunder, hvilket svarer til en fordobling i forhold til niveauet ved starten af strategiperioden. Væksten skal komme fra både nuværende og potentielle kunder, som ikke mindst forventes at komme fra koncernens øvrige kunder.

Det er i 2015 lykkedes at øge antallet af Pluskunder med 13 %, og samlet er der kommet ca. 4.000 nye Pluskunder i strategiperioden. Konkurrencen om de gode bankkunder er fortsat hård, og en del af de nye Pluskunder er skabt ved aktivt mersalg til eksisterende delkunder, der derved er blevet fullservicekunder.

Bankens vækst skal i størst mulig udstrækning ske inden for det eksisterende omkostningsniveau, som stort set har været uændret siden 2012. Målsætningen er, at indtjeningen pr. omkostningskrone skal være over 1,1 i 2016. I 2015 var den på 0,59 (2014: 0,56). Nøgletallet er i 2015 særligt påvirket af høje nedskrivninger.

Forbedringen i 2016 skal skabes både ved en stigende basisindtjening i de fremadrettede aktiviteter, hvor der er et fokus på højere forretningsvolumen, og ved markant færre nedskrivninger fra bankens afviklingsaktiviteter.

Der er særligt fokus på at sikre en hurtig nedbringelse af afviklingsporteføljen. Reduktionen af afviklingsporteføljen forløber generelt bedre end forventet. Samlet er afviklingsporteføljen siden 2012 nedbragt med 2,7 mia.kr. (1,9 mia.kr. justeret for tab og nedskrivninger), hvilket er knap en halvering af porteføljen.

Kundeservice

Alm. Brands målsætning er, at kunderne får en sublim kundeservice i alle kontaktpunkter og på en sådan måde,

at de oplever en ensartet og sammenhængende service på tværs af forretningsområderne. Det er ambitionen, at dette vil medføre, at kunderne samler deres finansielle produkter i Alm. Brand og forbliver loyale kunder i længere tid.

Alm. Brand møder kunderne efter deres behov. Det vil sige direkte, telefonisk, pr. breve, mails og sms samt på stort set alle platforme, og ud over information, service og salg via elektroniske medier har koncernen kontakt til kunder og andre interessenter via Alm. Brands tilstedeværelse på de sociale medier såsom Facebook, Trust Pilot og LinkedIn.

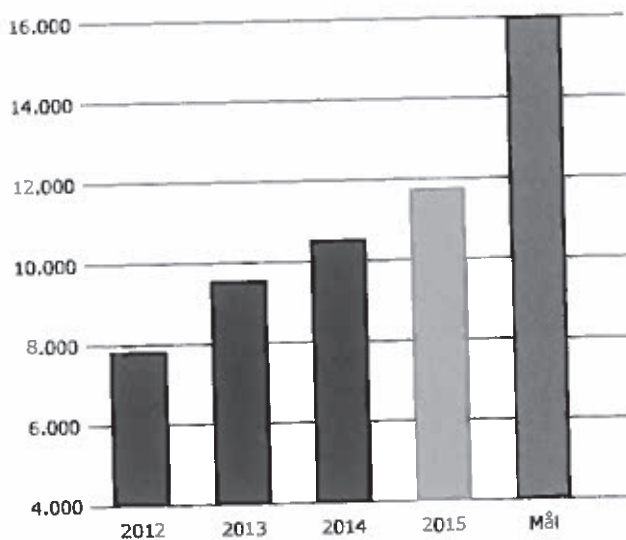
For at sikre den bedste serviceoplevelse for kunderne trænes alle medarbejdere løbende i kundeservice og i at sikre den gode kundeoplevelse.

Kunderne skal modtage forståelig og enkel kommunikation fra Alm. Brand, og der er derfor gennemført et stort gennemskrivningsprojekt af koncernens skriftlige kundekommunikation, ligesom alle medarbejdere gennemgår et kommunikationskursus. En undersøgelse fra 2015 viser, at ca. 95 % af kunderne mener, at det materiale, de modtager, er enkelt og til at forstå.

Net Promoter Score (NPS)

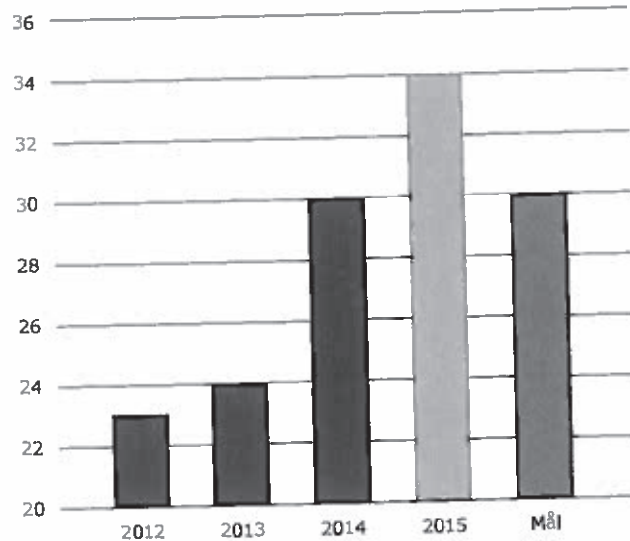
Kundernes oplevelse af Alm. Brand og den modtagne service måles ved brug af NPS (Net Promoter Score), og målingen foretages, når en kunde har haft en konkret oplevelse med Alm. Brand.

Pluskunder antal



● Mål 16.000

Net Promoter Score



● Mål 30

Medarbejdernes evne til at forbedre kundeservicen og oplevelsen har overgået både forventningerne og målsætningerne. Målsætningen var, at NPS'en i 2016 skulle være forbedret med 50 % i forhold til niveauet fra 2012 svarende til en NPS på 30. Allerede i 2014 blev målet nået, og ved udgangen af 2015 var NPS'en yderligere forbedret til 34.

Forbedringen ses på alle tre forretningsområder, og ved udgangen af 2015 er den oplevede kundeservice næsten identisk i de tre forretningsben. Dette er centralt, da Alm. Brand ønsker at sikre kunderne en sammenhængende og høj service på tværs af de tre forretningsområder.

Ved de yderligere tiltag, koncernen har igangsat for fortsat at øge kundetilfredsheden, forventes denne at stige yderligere frem mod 2020. Målsætningen er, at kunderne anbefaler Alm. Brand til venner og familie samt forbliver loyale kunder for Alm. Brand.

Kvalitet

Koncernen har et særskilt mål om at løfte kvaliteten i arbejdet, så kunderne kan følge sig trygge, når de har valgt at være kunde hos Alm. Brand. Koncernens strategiprogram har en række indsatsområder, hvor der fokuseres på kvalitet. Det gælder f.eks. udstedte policer og anden undekomunikation.

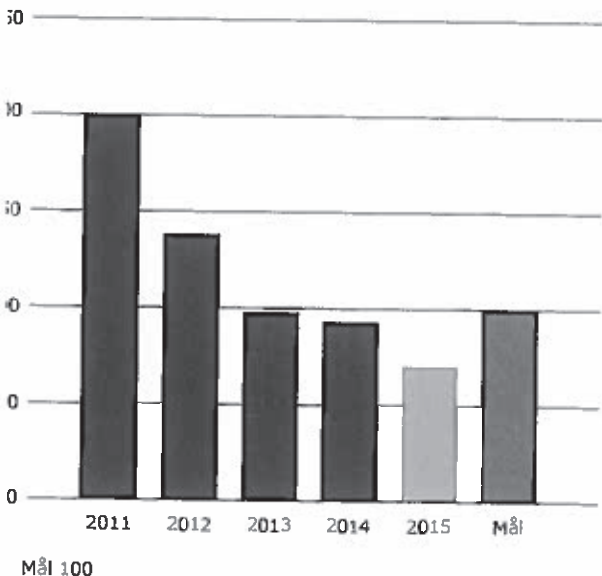
Et af de konkrete mål har været at nedbringe antallet af anlagte forsikringsankenævnsager. I den forbindelse ansatte koncernen i 2012 en kundeambassadør, der indgår i arbejdet med vurderingen af de sager, hvor kunderne ikke er enige med Alm. Brand. Siden 2011 er antallet af forsikringsager i Ankenævnet faldet med 67 % og er nu blandt branchens laveste.

Digitalisering

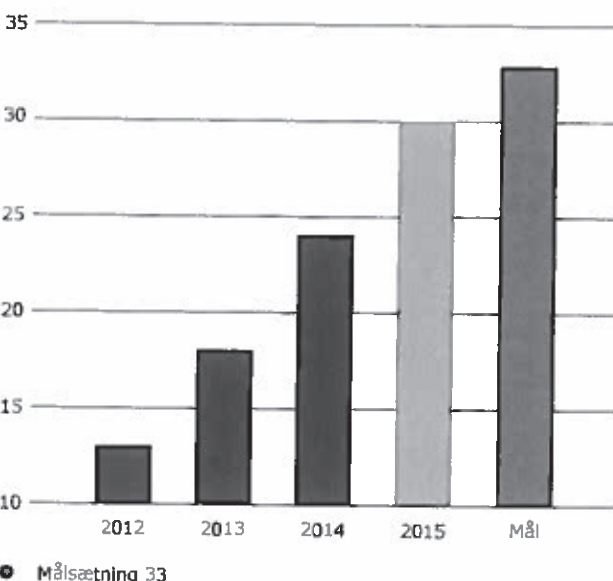
Koncernen har investeret betydeligt i den digitale udvikling. Det drejer sig både om at sikre effektive systemunderstøttede processer og om at kunne opfylde kundernes stadig stigende krav til information, selvbetjening og digitale services.

Alm. Brand har over de seneste år udviklet salg og service via elektroniske medier. I dag er det f.eks. muligt for privatkunder i Skadeforsikring at købe alle hovedprodukter og ændre i eksisterende produkter online, og i banken kan alle dokumenter nu håndteres og underskrives digitalt. Kunderne tilbydes ligeledes et fuldt digitalt overblik over samtlige engagementer med koncernen. I 2015 har Alm. Brand endvidere forbedret brugeroplevelsen for smartphonebrugere for at imødekomme det stadig stigende krav til servicering via flere digitale kanaler. De digitale processer sikrer hurtigere og enklere kundeservice, samtidig med at kundeoplevelsen forbedres.

Anlagte sager i Ankenævnet



Digitaliseringsgrad (%)



I 2016 vil det nye kundesystem få stor betydning for Alm. Brands digitale kanaler. Systemet vil gøre det muligt at give en mere personlig kundeoplevelse, så kommunikationen og servicen bliver mere relevant, individuel og giver kunden større værdi. Som en naturlig forlængelse forventes antallet af digitale kunder i Alm. Brand at blive øget markant i 2016.

For at sikre at koncernen udvikler sig tilfredsstillende på det digitale område, opgøres løbende en digitaliseringsgrad. Digitaliseringsgraden er primært et udtryk for, i hvor høj grad kunderne har taget de digitale selvbetjeningsløsninger til sig. Investeringen i det nye kundesystem kommer til at betyde, at digitaliseringsgraden vil stige betydeligt i 2016.

Med en digitaliseringsgrad ultimo 2015 på 30 % er Alm. Brand Forsikring godt på vej til at nå målsætningen for 2016.

Medarbejdere

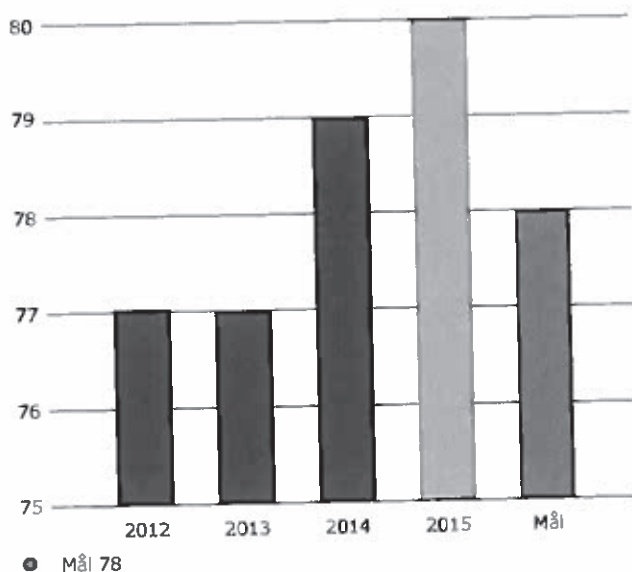
Der er en direkte sammenhæng mellem høj arbejdsglæde hos medarbejderne og kundetilfredsheden. Blandt andet derfor har høj medarbejdertilfredshed stor prioritet blandt Alm. Brands strategiske mål.

Over en årrække har Alm. Brand anvendt Ennova til måling af medarbejdertilfredsheden, hvorved sikres målinger af høj kvalitet samt et præcist sammenligningsgrundlag i forhold til både nationale, internationale og branchemålinger. Arbejdsglæden udtrykkes som et indekstal på en skala fra 0 til 100. Målingen for 2015, der er gennemført i januar 2016, viste, at arbejdsglæden i Alm. Brand atter er steget – denne gang til 80. Sammenlignet med de fleste andre store selskaber i finanssektoren ligger Alm. Brand på et højt niveau.

Fokus i arbejdet med fortsat at øge arbejdsglæden er på at forbedre tilfredsheden i den lavere ende af indekset, mens arbejdsglæden i de mest tilfredse afdelinger har skullet fastholdes. En vigtig del af dette arbejde er at sikre god og nærværende ledelse.

Koncernens ledelsesudvikling tager afsæt i en lederkompetencemodel med 12 lederkompetencer, så det sikres, at alle ledere har et solidt, fælles fundament, der støtter op om koncernens strategi og den enkeltes behov for konkrete lederkompetencer. Strukturen bygger på et antal obligatoriske tiltag samt en række mere individuelt behovsorienterede forløb for den enkelte leder. Der er udviklet et nyt programforløb med henblik på at sikre, at nye ledere har det bedst mulige grundlag til at varetage deres lederrolle. Dette program blev afviklet for første gang i 2014.

Arbejdsglæde



CSR

Alm. Brands vision er: "Vi tager hånd om vores kunder". "Tager hånd om" gælder ikke kun i kundeforhold, men også i medarbejderforhold, miljø- og klimaforhold samt samfundsforhold generelt.

Alm. Brand ønsker at drive forretning på en ansvarlig og bæredygtig måde. Koncernens virksomhed og berøring med omverdenen er dog ikke umiddelbart belastet af tunge miljømæssige problemstillinger eller kritiske menneskeretlige udfordringer, som stiller særlige krav til Alm. Brands samfundsmæssige ansvarlighed.

Der er siden 2009 blevet rapporteret om indsatsen på CSR-området. Herunder er der formuleret konkrete mål for det fremadrettede arbejde og etableret en systematisk overvågning af udvikling og resultater.

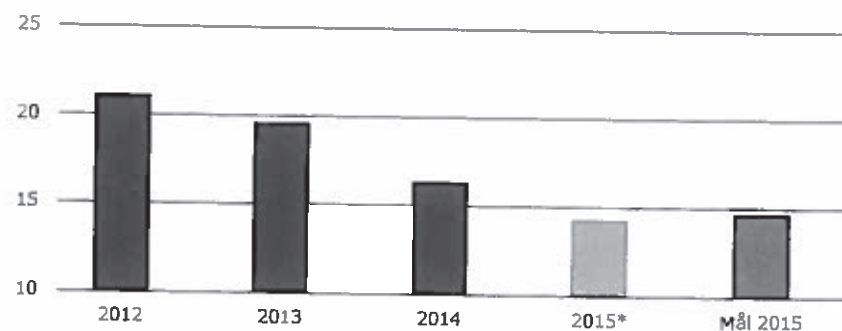
Opfølgning på mål for 2015

Reduktion af det samlede printforbrug med 10 % i 2015

Alm. Brand har historisk haft et betydeligt papirforbrug særligt til brug ved udsendelse af policer og betingelser til forsikringskunder. Koncernens digitaliseringsarbejde har blandt andet haft til formål at få reduceret papirforbruget, og siden 2012 er forbruget reduceret med godt 32 %.

For 2015 blev der opsat en målsætning om, at papirforbruget skulle reduceres med 10 %. Målsætningen blev indfriet, da papirforbruget i 2015 blev reduceret med 1,5 mio. ark papir eller 12 %, hvilket svarer til en CO₂ e-besparelse på 8,6 ton.

Papir (mio.stk)

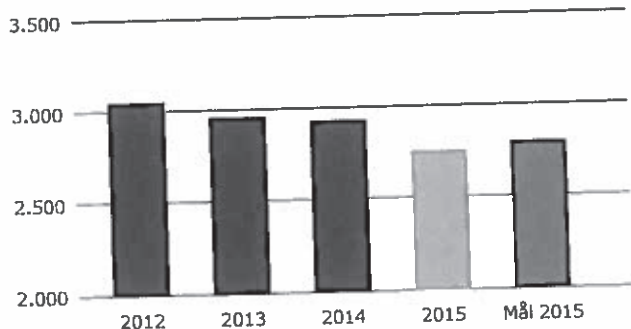


● Mål 14,7 mio.stk.

*Forbruget i perioden januar-september udgør 10,5 mio.stk., og forbruget for hele 2015 er estimeret på baggrund af heraf.

56
 Alm. Brand ønsker
 at drive forretning
 på en ansvarlig og
 bæredygtig måde.

Elforbrug (MWh)



● Mål 2.794 MWh

Reduktion af det samlede elforbrug med 1 % i 2015

Koncernen er gennem flere år løbende overgået til energibesparende elartikler. Det gælder for eksempel elpærer, "tynde klienter" frem for stationære pc'er, fladskærme, printere etc. Der etableres løbende intelligent lysstyring via bevægelses- og dagslysfølere samt automatisk tænd- og slukfunktioner. Der er indført lysstyring på 70 % af alle arealer.

Med en reduktion på 2,5 % i elforbruget i 2015 nåede koncernen sin målsætning. Elforbruget blev reduceret med 71.200 kWh, hvilket svarer til et fald i CO₂ e-udledningen på 21,9 ton.

Udføre energisyn

Koncernen har i 2015 udført det lovpligtige energisyn i henhold til artikel 8 i EUs direktiv om energieffektivisering. Energisynet viser, at Alm. Brand har gennemført energistyring og udført relevante energispareprojekter i mange år, og at koncernen generelt har fokus på energioptimering. Samtidig viser energisynet, at der stadig er et potentiale til yderligere energieffektiviseringer for en samlet reduktion på ca. 10 % af koncernens samlede energiforbrug, dvs. varme og el. Med udgangspunkt i energisynsrapporten laver Alm. Brand en implementeringsplan, for hvilke tiltag som skal implementeres og hvornår.

Udarbejde klimaregnskab

Koncernen har i 2015 udarbejdet et ikke-revideret klimaregnskab for 2014. Regnskabet indeholder Alm. Brands forbrug af el, print og varme de seneste tre år, og tendensen er, at koncernen forbrugte mindre i 2014 end de tidligere år. Regnskabet er ikke blevet offentliggjort på koncernens hjemmeside.

Sikre ligestilling mellem kønnene

Målsætningen var at etablere et screenings- eller afklaringsforløb med bl.a. samtaler og tests rettet mod mandlige og kvindelige medarbejdere med lederambitioner og -poten-

tiale. Samtidig skulle artikler i medarbejderavisen skildre mandlige og kvindelige ledere i hverdag og erfaringer som leder. Dette mål er opgivet som følge af erfaringer fra andre store virksomheder med lignende målsætning. De oplevede det ikke som værende hensigtsmæssigt eller gavnligt at foretage særlige tiltag rettet mod at skaffe flere kvinder i ledelse. Det viste sig nemlig at være modproduktivt, idet kvinderne opfattede det som en form for diskriminering og dermed tog afstand fra det. Der opstilles for nuværende ikke nye aktiviteter på området.

Implementere CSR-politik

Arbejdet med at formulere og implementere en overordnet CSR-politik, der skal gælde for alle koncernens forretningsområder og -aktiviteter, pågår stadig.

Eksempler på CSR-aktiviteter i 2015

Cykeleksperimentet

Som led i "Pas godt på de gode værdier"-kampagnen rekrutterede Alm. Brand 1.500 cyklister til et landsdækkende cykeleksperiment, der løb i hele 2015. Cyklisterne tester, hvorvidt en stærk kædelås kan stoppe cykeltyven og reducere risikoen for cykeltyverier. Ved eksperimentets afslutning kan testpersonerne beholde cykellåsen.

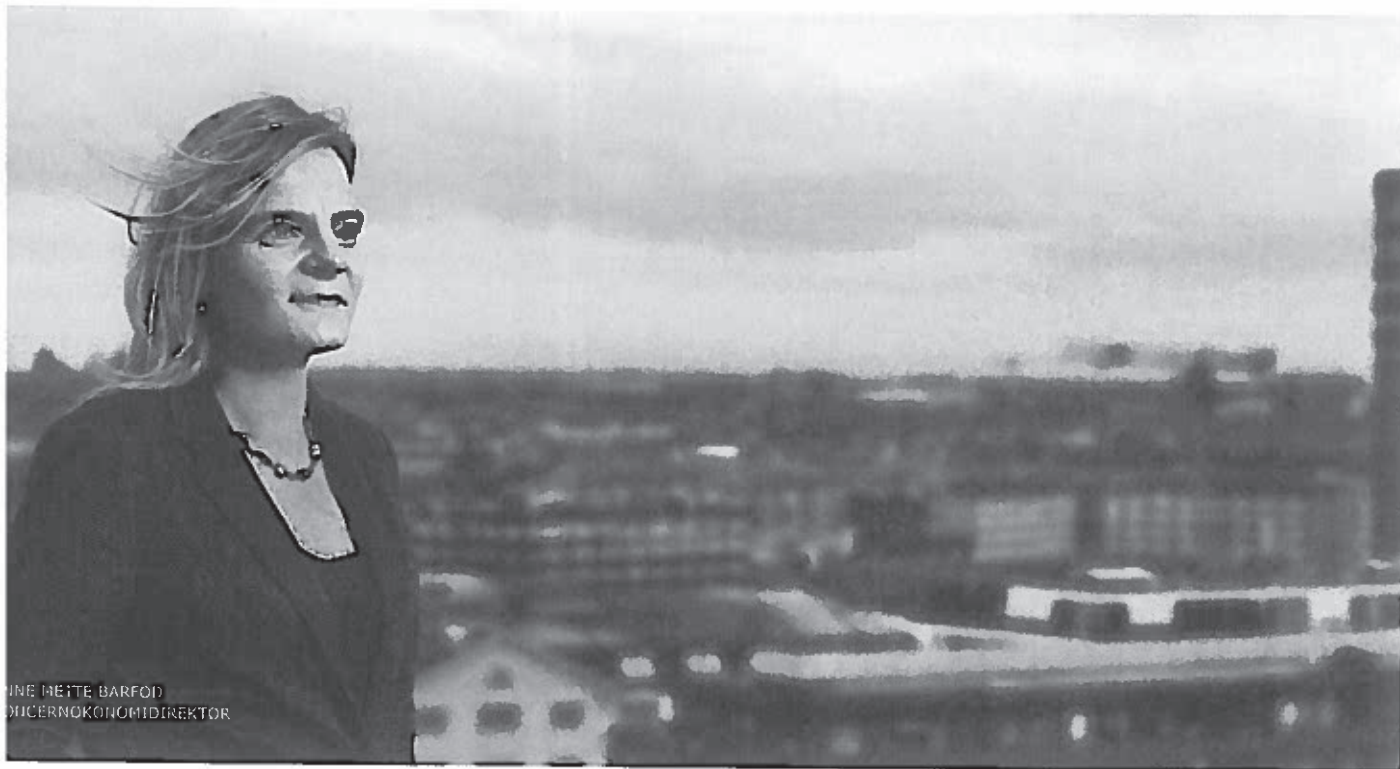
De foreløbige resultater viser, at kædelåsen reducerer risikoen med 73 %. Interessen for eksperimentet var overvældende, og knap 30.000 danskere havde meldt sig som testpersoner. De, der ikke kom med i eksperimentet, kunne stemme på en donation fra Alm. Brand til et cykeltyveriforebyggende projekt. Vinderen blev et projekt i Furesø Kommune, der modtog en donation på 285.000 kr. til opstilling af wirelås-cykelstativer på Hareskov Station.

Cykler til Afrika

I 2011 indgik Alm. Brand en aftale med firmaet Baisikell om, at det i fremtiden køber de stjålne cykler, forsikrings-selskabet får ind. Baisikellis formål er at skabe bæredygtig cykelindustri i Afrika. Halvdelen af cyklerne fra Alm. Brand vil blive sendt til Mozambique, og den anden halvdel vil blive solgt herhjemme for at finansiere Baisikellis aktiviteter. I 2013 solgte Alm. Brand 352 cykler til Baisikell, mens det tal i 2014 var faldet til 299. I foråret 2015 blev aftalen ændret, således at Alm. Brand fremadrettet forærer Baisikeli alle generhvervede cykler med en værdi under 10.000 kr. I 2015 er det blevet til 299 cykler.

Initiativer for 2016

- Koncernen vil reducere sit elforbrug i 2016 med 1 %
- Koncernen vil udarbejde et ikke-revideret klimaregnskab for 2015
- Koncernen vil undersøge muligheden for at investere i og implementere et 'følg dit print'-system til registrering af printforbruget på de enkelte printere
- Koncernen vil formulere og implementere en overordnet CSR-politik, der skal gælde for alle koncernens forretningsområder og -aktiviteter



LINE HEITE BARFOD
MICROECONOMIDIREKTOR

Kapitalforhold

Risikoreduktion i bankens afviklingsaktiviteter har medført, at kapitalmålsætningen i 2015 er reduceret med 332 mio.kr.

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at koncernen på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, og det kræver, at Alm. Brand har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Koncernens risici er yderligere beskrevet i [note 52](#) og [53](#).

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

Herudover har koncernens datterselskaber fastsat kapitalmålsætninger, som giver yderligere luft i forhold til de solvensmæssige krav til kapital. Der er ligeledes inkluderet et tillæg i koncernens kapitalmålsætning, som specifikt relaterer sig til den ekstraordinære risiko, der er forbundet med afviklingsbanken.

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

6
Koncernens
udlodningsevne
forventes på
svævende
tidspunkt at
være uændret
efter overgangen
til Solvens II.

Kapitalgrundlag

Koncernens kapitalgrundlag på 5.062 mio.kr. består dels af egenkapital, dels af supplerende kapital. Koncernen har både hybridkapital og ansvarlig kapital.

Bankens hybridkapital kan efter oktober 2016 ikke længere indregnes i kapitalgrundlaget, og der skal derfor foretages en reservation i det tilstrækkelige kapitalgrundlag for kapitalinstrumenter. Efter den forventede indfrielse af kapitalinstrumentet fjernes behovet for at reservere kapital i det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Ved udgangen af 2015 udgjorde den supplerende kapital 504 mio.kr. Den supplerende kapital består af følgende:

Supplerende kapital

Mio.kr.	Værdi (brutto)	Værdi i kapitalgrundlaget
Hybridkapital	175	105
Efterstillet kapital	399	399
I alt	574	504

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 fripolicyintensiteter i hensættelserne svarende til kravene under Solvens II-principperne.

Kapital og Solvens

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

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

Individuelt solvensbehov

Det samlede solvensbehov for Alm. Brand opgøres som summen af solvensbehovene i de enkelte datterselskaber. Solvensbehovet for koncernen er opgjort til 2.888 mio.kr., og overdækningen til de lovpligtige solvensbehov ultimo 2015 var således på 2.174 mio.kr. Fratrullet foreslået udbytte og øget aktietilbagekøbsprogram for året 2015 vil overdækningen udgøre 1.553 mio.kr.

Forsikringsaktiviteter

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 forsikrings-selskaber" 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,

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 ny rentekurve. Både Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S har modtaget Finanstilsynets godkendelse 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 en gevinst grundet lavere hensættelsesniveau.

Opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser i regnskabet vil fremadrettet indeholde en fortjenstmargen og en sikkomargen. 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 vil 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 A/S at være stort set uændret efter overgangen til Solvens II-reglerne.

De for regnskabsåret 2015 gældende bestemmelser er selskabets 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 den 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.

Inden opgørelsen af det solvensmæssige kapitalgrundlag nedregnes 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 A/S 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 er under et års aftaletid tilbage.

Det skal fremhæves, at størrelsen af fortjenstmargen vil være sæsonudsving indbygget, ligesom størrelsen generelt vil være volatil. Dette medfører, at både de solvensmæssige kapitalgrundlag og kapitalkravene vil svinge mere end hidtil. Alm. Brand vil derfor i løbet af 2016 revurdere koncernens kapitalmålsætning, således at den tager højde for dette.

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

Ved implementering af Solvens II-reglerne indføres der samtidigt en række krav omkring rapportering, indberetning af data til myndighederne, organisering af risikofunktionerne m.v., som selskaberne skal leve op til.

Det skal fremhæves, at overgangen til Solvens II ikke medfører et højere kapitalgrundlag i Alm. Brand koncernen, da Alm. Brand A/S beregner sit kapitalgrundlag efter bestemmelser gældende for finansielle holdingselskaber, som er uændrede.

Bankaktiviteter

Alm. Brand Bank A/S anvender Finanstilsynets 8+ metode til opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Opgørelsen efter 8+ metoden tager udgangspunkt i 8 % af den samlede risikoeksponering, hvortil der opgøres et søjle 2-tillæg for risici, der vurderes at ligge ud over søjle 1-kravet.

På kreditområdet dækker søjle 2-tillægget eksponeringer, der udgør mere end 2 % af kapitalgrundlaget samt for kreditrisikokonzentration mod henholdsvis brancher og individuelle eksponeringer. Herudover opgøres der søjle 2-tillæg på svage engagementer, som udgør mindre end 2 % af kapitalgrundlaget.

Ud over de specificerede tillæg på kreditområdet reserverer banken søjle 2-tillæg på landbrugs- og erhvervseksponeringer, pantebreve samt privatporteføljen.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag på markedsrisikoområdet følger ligeledes Finanstilsynets 8+ metode.

Derudover foretager banken reservationer til markedsrisici og operationelle risici. Opgørelsen af operationel risiko er baseret på basisindikatormetoden, hvor den operationelle risiko opgøres som 15 % af de gennemsnitlige nettorentindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter over de seneste tre år.

Kapital og Solvens

Mia.kr.	Banken	Bankkoncern
Kapitalgrundlag	1.378	1.325
Risikoeksponering	7.401	7.722
Solvensprocent	18,6	17,2
Kernekapitalprocent	18,6	17,2
Individuelle solvensbehov (%)	14,0	13,7
Overdækning (%)	4,6	3,5

Kapitalmålsætning

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

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabernes individuelle solvensbehov, og som afspejler, at koncernens 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, som får en væsentlig negativ effekt på bankens udlån.

Endvidere skal koncernen være tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer, der i væsentlig grad kan påvirke Alm. Brand Liv og Pension, men også koncernens øvrige forretningsområder.

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

I 2014 blev der inkluderet et tillæg i kapitalmålsætningen, som specifikt relaterer sig til den ekstraordinære risiko, der er forbundet med afviklingsbanken. Tillægget er opgjort til 13 % af bankens afviklingsudlån inklusive eksponeringen mod de pantebreve, som banken i 2014 solgte til Alm. Brand Forsikring A/S.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2015 udgjorde 4.300 mio.kr. svarende til, at koncernen har en overdækning på 762 mio.kr. mod 211 mio.kr. ultimo 2014. Efter foreslået udbytte og øget aktietilbagekøbsprogram udgjorde overdækningen 141 mio.kr. Princippet for fastlæggelse af kapitalmålsætningen kan findes i koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport almbrand.dk/risiko

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2015	Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 31. december 2015
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.017		
Liv og Pension (8,25% af livsforsikringshensættelserne)	911	Egenkapital	5.232
Bank (16,7% af risikoeksponeringen)*	1.294	Skatteaktiver	-401
A/S tillæg afviklingsporteføljen (13% af nettoudlån)	378	Aktietilbagekøbsprogram udestående	-273
Diversifikationseffekt	-300	Supplerende kapital	504
Kapitalmålsætning i alt	4.300	Koncernens kapitalgrundlag i alt	5.062
			2.888
Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo 2015			2.174
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav			762
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning			521
Foreslået udbytte			100
Foreslået udvidelse af aktietilbagekøbsprogram			

*Beregnet som det individuelle solvensbehov tillagt 3 %-point dog mindst 16 %

Redegørelse for virksomhedsledelse

Det er bestyrelsens opfattelse, at god Corporate Governance skal tage udgangspunkt i en helhedsbetragtning, så forholdet til og samspillet med samtlige interessenter tilgodeses.

Alm. Brand tilstræber størst mulig gennemsigtighed og åbenhed og er således enig i grundprincipperne i anbefalingerne for god Corporate Governance. Dette afspejles i selskabets ledelsespraksis, der for langt den overvejende del følger anbefalingerne.

Bestyrelsens sammensætning og organisering

Alm. Brand af 1792 fmba ejer knapt 60 % af aktiekapitalen i Alm. Brand A/S, og fem ud af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer er indstillet af hovedaktionæren. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige, da de ikke har nogen tilknytning til hovedaktionæren.

De fem bestyrelsesmedlemmer, der er indstillet af hovedaktionæren, er samtidig medlemmer af Alm. Brand af 1792 fmba's bestyrelse. Disse er valgt blandt medlemmerne af Alm. Brand af 1792 fmba's repræsentantskab i henhold til foreningens vedtægt.

Der offentliggøres ikke oplysninger om de indstillede medlemmers baggrund, kompetencer og rekrutteringskriterier forud for generalforsamlingen. Oplysninger om blandt andet bestyrelsesmedlemmernes øvrige direktions- og bestyrelsesposter samt særlige kompetencer fremgår af årsregnskabet. For nye kandidater oplyses øvrige direktions- og bestyrelsesposter m.v. også i de fuldstændige forslag forud for ordinære generalforsamlinger.

Alm. Brand afviger fra anbefalingen om god selskabsledelse, da mindre end halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige. Herudover er der ikke i Alm. Brands vedtægter fastsat en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen, da bestyrelsens forretningsorden indeholder en aldersgrænse for det enkelte medlem på 70 år.

Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionærens og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat to bestyrelsesudvalg (revisionsudvalget og aflønningsudvalget). Bestyrelsens formand og næstformand, der ikke kan betegnes som uafhængige, indgår i disse udvalg, hvorfor flertallet af udvalgenes medlemmer ikke er uafhængige. Dette afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse, men bestyrelsen har truffet dette valg for derved at sikre stor fokus på udvalgenes arbejde.

På Alm. Brands hjemmeside almbrand.dk/corporategovernance er der en detaljeret beskrivelse af udvalgenes opgaver, medlemmerne af udvalgene, mødefrekvens m.v.

60%

f aktiekapitalen ejes af
Alm. Brand af 1792 fmba.

Alm. Brand af 1792 er en forening, hvis medlemmer er Alm. Brand forsikrings kunder. Fem ud af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer er indstillet af hovedaktionæren.

Bestyrelsesudvalg

Revisionsudvalg

Anette Eberhard
(Formand)

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Aflønningsudvalg

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
(Formand)

Boris Nørgaard Kjeldsen

Anette Eberhard

Susanne Larsen
(Medarbejderrepræsentant)

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.

Ledelsesorganer

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand A/S og koncernens datterselskaber (bortset fra enkelte single purpose-ejendomsselskaber) efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen i Alm. Brand A/S er nærmere beskrevet i afsnittet Ledelseshverv og særlige kompetencer. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen består af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte medlemmer. Af de 12 bestyrelsesmedlemmer er otte mænd og fire kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv og særlige kompetencer fremgår af oversigten over ledelseshverv på siderne 65-68. Ebbe Castella, Karen Sofie Hansen-Hoeck og Anette Eberhard anses for uafhængige, da de ikke tillige er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse.

I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer lægger bestyrelsen vægt på, at følgende kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen som helhed: generel ledelsesmæssig erfaring, erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter, erfaring med revisions- og regnskabsforhold særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget, indsigt i finansielle forhold, indsigt i juridiske forhold og indsigt i økonomiske forhold.

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 10 bestyrelsesmøder i 2015.

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

Lønpolitik

Alm. Brands lønpolitik findes på hjemmesiden. I lønpolitikken er der bl.a. oplysninger om koncernens aktieoptionsprogram. Herudover findes der yderligere oplysninger om bestyrelsens og direktionens vederlag i årsregnskabsnote 30. Læs mere på almbrand.dk/corporategovernance

Selskabet efterlevede i 2014 den i årsregnskabet 2014 beskrevne lønpolitik og har i 2015 efterlevet den i 2015 vedtagne lønpolitik.

Bestyrelsen

Bestyrelsen aflønnes med faste årlige vederlag, der tilstræbes afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseshvervet.

I overensstemmelse med lønpolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

I følge anbefalingerne for god selskabsledelse skal bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen finder, at det er tilstrækkeligt, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens vederlag for det forgangne år som led i godkendelsen af årsregnskabet, og at formanden på generalforsamlingen påbegynder for bestyrelsens forventede vederlag for indeværende regnskabsår.

Direktionen

Vederlaget til direktionen består af en løn, der tilstræbes i størrelsesordenen, så den er konkurrencedygtig i forhold til tilsvarende verv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsubstitutter indgår i vederlaget.

Som en fast del af den faste løn er der i 2012 etableret en aktieoptionsordning for direktionen. I 2015 modtog direktionen samlet 165.841 aktieoptioner med en kursværdi på tildelingstidspunktet på 799.425 kr., hvoraf 399.713 kr. vedrører regnskabsåret 2014. Herudover er der for andet halvår optjent 399.713 kr. vedrørende aktieoptionsordningen. Tildelingen af optioner sker i henholdsvis marts og september. Aktieoptionsordningen fortsætter i den nuværende form til den 31. marts 2016.

Samlet modtog direktionen 8,3 mio.kr. i 2015 i vederlag inklusive værdien af aktieoptioner. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år.

I henhold til anbefalingerne for god selskabsledelse bør aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgøre en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag. I lønpolitikken er der for aftaler, der indgås eller genforhandles fra den 1. januar 2011, indført en grænse for fratrædelsesgodtgørelser svarende til to års vederlag.

Bestyrelsen har på nuværende tidspunkt valgt ikke at ændre direktionens bestående fratrædelsesordning, der indeholder en fratrædelsesgodtgørelse, der svarer til tre års vederlag samt et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder.

Bestyrelseshonorar

Nr.	Honorar	Revisionsudvalg	Særskilt vederlag for			Samlet
			Alm. Brand Forsikring A/S	Alm. Brand Liv og Pension A/S	Alm. Brand Bank A/S	
1. Birger Hesselbjerg Mikkelsen (formand)*	700.000	40.000	40.000	40.000	160.000	980.000
2. Chris Nørgaard Kjeldsen (næstformand)*	450.000	40.000	40.000	40.000	160.000	730.000
3. Ole Skytte Pedersen*	250.000		40.000	40.000	160.000	490.000
4. Henrik Christensen*	250.000		40.000	40.000		330.000
5. Mette Eberhard	250.000	80.000	40.000	40.000	160.000	570.000
6. Mette Bech Castella	250.000				160.000	410.000
7. Per Viggo Hasling Frandsen*	250.000					250.000
8. Birgitte Sofie Hansen-Hoek	250.000					250.000
9. Ole Låsby Frederiksen*	250.000					250.000
10. Per Christensen*	250.000					250.000
11. Mette Isanne Larsen	250.000					250.000
12. Per Egebjerg Egested*	250.000					250.000

I overensstemmelse med aflønningspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer. Medlemsbidraget af bestyrelsen i Alm. Brand af 1792 fmba. Alm. Brand af 1792 fmba dækker 10 % af honoraret.

Øvrige ledere og specialister

Koncernens ledelsesgruppe (ABKO) modtager ligesom direktionen akkioptioner som en del af lønnen.

For koncernens øvrige ledere og specialister har der igennem nogle år været etableret en bonusordning med både fælles og individuelle mål. Ordningen er en integreret del af den almindelige lønregulering af denne gruppe medarbejdere og omfatter op til 200 personer.

Der er desuden etableret en bonusordning i kundeservice-centrene, der er målrettet et forbedret salg og en øget service over for privatkunder.

Regnskabsafslæggelsesprocessen

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

Kontrolmiljø

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

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Tilstedeværelse af interne regler og retningslinjer

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

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

Risikovurdering

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

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

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

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

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 risikokomite 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 regnskabsafslæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Herudover er kreditsekretariatet en væsentlig bidragyder vedrørende den regnskabsmæssige behandling af bankens udlån.

beretningen udarbejdes af Investor Relations på baggrund af informationer fra en række afdelinger, såsom Økonomi og Økonomisikkerhedsområderne.

Der henvises i øvrigt til [note 52](#), risikostyring, og [note 53](#), væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder, for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

Whistleblowerordning

I 2014 etablerede koncernen en whistleblowerordning som led i implementeringen af ny lovgivning. Her har medarbejdere mulighed for anonymt at indberette overtrædelse eller mistanke om overtrædelse af den finansielle lovgivning udført af ansatte eller bestyrelsesmedlemmer i Alm. Brands selskaber. Whistleblowerordningen er forankret hos Compliance, der i 2015 modtog en enkelt indberetning.

Fravigelse af corporate governance-anbefalingerne

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger, som kan findes på www.corporategovernance.dk.

Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til de enkelte anbefalinger efter "følg eller forklar"-princippet. Den fulde redegørelse kan findes på almbrand.dk/corporategovernance.

Koncernen fraviger anbefalingerne for god selskabsledelse på følgende punkter:

- Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer fremgår ikke af selskabets vedtægter, se Bestyrelsens sammensætning og organisering
- Mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er ikke uafhængige, se Bestyrelsens sammensætning og organisering
- Flertallet af medlemmer af bestyrelsesudvalgene kan ikke betegnes som uafhængige, se Bestyrelsesudvalg
- Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg, se Bestyrelsesudvalg
- Udvælgelse og indstilling af bestyrelseskandidater sker kun delvis efter de anbefalede kriterier
- Der redegøres ikke i anbefalet omfang for bestyrelseskandidaters kompetencer forud for valg på generalforsamlingen
- Bestyrelsens vederlag godkendes for det forgangne år og ikke for indeværende regnskabsår, se lønpolitik for bestyrelsen
- Den bestående fratrædelsesgodtgørelse til direktionen overstiger den anbefalede grænse, se lønpolitik for direktionen

Herudover har Alm. Brand valgt ikke at etablere en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, idet det vurderes, at overtagelsesforsøg ikke er realistiske med den nuværende ejerstruktur.

Det er bestyrelsens vurdering, at Alm. Brand samlet lever op til kriterierne for god Corporate Governance, og at ovenstående få undtagelser ikke er til ulempe eller strider imod aktionærernes eller øvrige interessenters interesser.

Aktionærforhold

Aktien steg i 2015 med 48 %. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 920 mio.kr.

“

Bestyrelsen indstiller den største udlodning i selskabets historie.

Alm. Brand er noteret på Nasdaq Copenhagen, og alle investorrettede aktiviteter koordineres i Investor Relations-afdelingen (IR). Afdelingens formål er at sikre relevant, præcis og rettidig information til markedet med henblik på at skabe interesse, regelmæssig handel og en fair prisfastsættelse af Alm. Brand-aktien.

IR tilstræber at have en dyb indsigt i koncernens forhold og derved sikre, at spørgsmål fra analytikere og investorer kan besvares hurtigt og kompetent. Målsætningen er, at Alm. Brand opfattes som troværdig, tilgængelig og professionel af aktiemarkedets interessenter, og at disse derved sikres et korrekt indblik i selskabets finansielle position og de risici og muligheder, der ligger i selskabet.

Aktiviteter

Ledelsen prioriterer løbende at møde investorer og analytikere i forbindelse med offentliggørelse af hel- og delårsregnskaber samt afholdelse af forskellige konferencer og seminarer. I forbindelse med regnskabsoffentliggørelser deltager ledelsen og IR i roadshows og har i 2015 været i Norden, England, USA samt en række vesteuropæiske lande. Dertil kommer individuelle møder med investorer samt præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod professionelle og private investorer i både ind- og udland. I den øvrige del af året tager IR sig af henvendelser fra investorer og analytikere.

Alm. Brand har en forholdsmæssig høj andel af private aktionærer. IR har derfor igen i 2015 mødt private aktionærer i Aarhus og København på Dansk Aktionærforenings InvestorDagen. Herudover har Finansielle Markeder i Alm. Brand Bank arrangeret en række arrangementer med Dansk Aktionærforenings lokale afdelinger, hvor IR har deltaget. IR planlægger at fortsætte dette arbejde i 2016.

Investorpræsentationer, der benyttes i forbindelse med roadshows, konferencer, seminarer m.v., er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Præsentationer af selskabets års- og delårsregnskaber er endvidere tilgængelige på webcast.

Dansktalende investorer har herudover mulighed for at abonnere på nyhedsmailen Alm. Brand Investor, som udsendes løbende.

På Alm. Brands hjemmeside er det muligt at se selskabsmeddelelser og øvrige investorrettede nyheder.

Analytikerdækning

Alm. Brand dækkes af Carnegie Bank og Danske Bank. Det er fortsat svært at opnå analytikerdækning på Small- og MidCap-aktier, hvilket også påvirker Alm. Brand.

Analytikernes kontaktinformation findes på Alm. Brands hjemmeside. Ligeledes offentliggøres analytikernes anbefalinger samt kursmål på hjemmesiden.

Aktieudviklingen

Aktiekursen steg igen i 2015 kraftigt. Aktien startede året i kurs 32,7 kr. og sluttede i kurs 48,4 kr. og er således steget med 48 % i 2015.

Året har været præget af turbulens på de finansielle markeder, hvor særligt udviklingen i Kina henover sommeren og efteråret medførte betydelige fald på aktiemarkederne. For Alm. Brand medførte det, at både kursen og aktieomsætningen faldt. Aktien steg igen i forbindelse med offentliggørelse af regnskabet for tredje kvartal, hvor opstarten af Alm. Brands aktietilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr. blev offentliggjort.

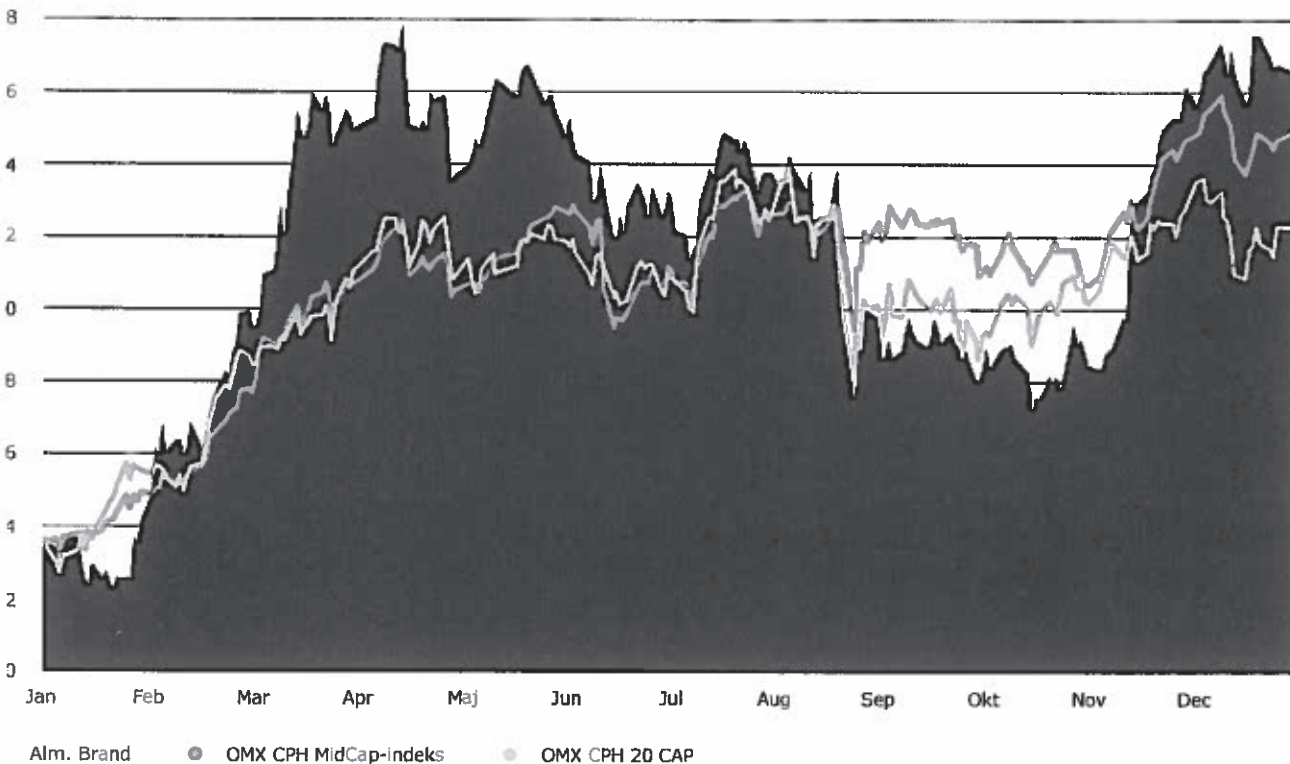
Året har generelt været større stigninger blandt Small- og MidCap-aktier sammenlignet med de store C20-aktier. 2015 har Alm. Brand udviklet sig lidt bedre end MidCap-dekset. Særligt i første halvdel af 2015 steg Alm. Brand-aktien mere end aktieindeksene.

Den gennemsnitlige daglige omsætning blev på 6,6 mio.kr., hvilket er 0,2 mio.kr. lavere end i 2014. Omsætningen lå i juni til oktober lavt set i forhold til sidste år, hvilket skyldtes uro på de finansielle markeder. Hovedparten af handlen med Alm. Brand-aktien sker på Nasdaq Copenhagen, der har en andel på godt 98 % af den samlede handel. Aktietilbagekøbsprogrammet, der blev opstartet den 2. december 2015, har kun nået at have en begrænset positiv effekt på omsætningen i 2015.

Nøgletal

- Kurs/indre værdi ultimo 2015: 1,60 (1,17 i 2014)
- Gennemsnitlig daglig omsætning 2015: 6,6 mio.kr. (6,8 mio.kr. i 2014)
- Markedsværdi ultimo 2015: 8,3 mia.kr. (5,7 mia.kr. i 2014)

Aktieudvikling i 2015



Aktiekapital og ejerforhold

Selskabets aktiekapital er nominelt 1.735 mio.kr. fordelt på 173.500.000 stk. aktier. Aktiestørrelsen er 10 kr., og hver aktie giver én stemme. Aktien er noteret til handel på Nasdaq Copenhagen med fondskode DK001525034-4 (ALMB).

Alm. Brand igangsatte den 2. december 2015 et aktie-tilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr., der løber frem til udgangen af 2016. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der i 2015 samlet tilbagekøbt aktier for 29 mio.kr. (handelsdag).

Alm. Brand afdækker herudover koncernens aktieoptionsordning gennem køb og salg af egne aktier. Ved udgangen af 2015 udgjorde Alm. Brands samlede beholdning af egne aktier 5.090.295 stk. svarende til 2,9 % af aktiekapitalen.

Ejerforhold

Alm. Brand A/S er et datterselskab under foreningen Alm. Brand af 1792 fmba, der med en ejerandel på 59,7 % er den eneste aktionær med en aktiebeholdning på mere end 5 %. Fraset hovedaktionæren udgør de frit omsættelige aktier (free float) således godt 40 % af den samlede aktiekapital.

Danske investorer ejer klart den største del af Alm. Brands aktiekapital. Andelen er forøget lidt i løbet af 2015 og udgør nu 68 % af aktierne i free float. Af de udenlandske aktionærer er US-investorerne den største gruppe med en andel på 13 % af aktierne i free float. Andelen har været forholdsvis stabil henover året. UK-markedet er fortsat svært for mindre og mellemstore selskaber som Alm. Brand, og i 2015 er andelen af UK-baserede investorer reduceret en smule.

Mindre institutionelle investorer, som primært udgøres af banker, sparekasser, investeringsforeninger m.v., udgør den største investorgruppe med samlet 47 %. Andelen er faldet i løbet af 2015, og i stedet er andelen af større institutionelle investorer som pensionskasser steget. Alm. Brand har en stor andel af private investorer, og ultimo 2015 udgjorde de 36 %, hvilket er på niveau med 2014.

Udlodningspolitik

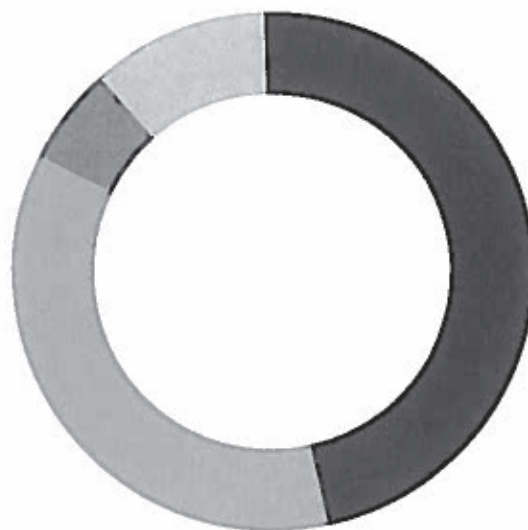
Alm. Brands kapitalgrundlag sammenholdt med kapitalmålsætningen afgør potentialet for udbytte. I et normalt år vil koncernens resultater medføre en opbygning af kapital, der overstiger koncernens kapitalmålsætning.

Geografisk fordeling



- 69% Danske aktionærer
- 13% USA
- 6% Unoterede aktier
- 3% Skandinavien ekskl. Danmark
- 3% UK
- 6% Øvrige

Investorfordeling



- 47% Mindre institutionelle investorer
- 36% Private investorer
- 11% Pensionskasser m.fl.
- 6% Ikke noterede eller grupperede

Ekskl. Alm. Brand af 1792 fmba

Ekskl. Alm. Brand af 1792 fmba

apitalbehovet og derved udlodningspotentialet afpasses de lanlagte aktiviteter, herunder investeringer, særlige risici eller manglende indtjening. I både 2013, 2014 og 2015 skete dette f.eks. ved at indfri statslig hybrid kernekapital og til at nedlægge ændret regulering.

lm. Brands politik er, at der skal udloddes et stabilt ordinært udbytte, og herudover vil kapitalgrundlaget efter behov blive tilpasset ved brug af aktietilbagekøb.

lm. Brand har i 2015 haft en ekstraordinær opbygning af kapital. Ud over det meget tilfredsstillende overskud efter skat på 529 mio.kr., så skyldes den ekstraordinære kapitalopbygning, at kapitalbelastningen relateret til bankens udviklingsaktiviteter er blevet reduceret kraftigt, ligesom udyttelse af koncernens skatteaktiv har haft en positiv effekt.

Den ekstraordinære kapitalopbygning medførte, at der den 1. december 2015 blev påbegyndt et aktietilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr. Justeret for aktietilbagekøbsprogrammet havde koncernen ved udgangen af 2015 en kapitaloverdækning på 762 mio.kr. i forhold til kapitalmålætningen.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte ligeledes på 1,50 kr. pr. aktie. Dette svarer til et ordinært udbytte på 260 mio.kr. samt et tilsvarende ekstraordinært udbytte. Herudover forlænges det eksisterende aktietilbagekøbsprogram frem til ultimo februar 2017 og forhøjes med 100 mio.kr., så det herefter udgør op til 400 mio.kr. Forhøjelsen

af aktietilbagekøbsprogrammet er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes fredag den 29. april 2016, kl. 11.00 på Tivoli Hotel og Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V.

Finanskalender 2016

2. marts 2016	Offentliggørelse af Årsrapport 2015
29. april 2016	Ordinær generalforsamling
2. maj 2016	Aktier handles eksklusive dividende
4. maj 2016	Udbetaling af udbytte
11. maj 2016	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2016
25. august 2016	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2016
16. november 2016	Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2016

Tre uger op til offentliggørelse af hel- og delårsrapporter har Alm. Brand stilleperiode.

Aktiebesiddelser

	Stk. aktier pr. 01.01.2015		Stk. aktier pr. 31.12.2015	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
Bestyrelsen				
Per H. Mikkelsen, Formand	130.369	131.439	138.869	139.939
Per N. Kjeldsen, Næstformand	8.651	0	8.651	0
Per Eberhard	0	0	0	0
Per Castella	2.000	0	2.000	0
Per Låsby Frederiksen	2.400	0	2.400	0
Per Egested	110	0	110	0
Per Skytte Pedersen	12.000	75.000	12.000	0
Per Henrik Christensen	0	12.750	0	12.750
Per Sofie Hansen-Hoeck	0	0	0	0
Per Christiansen	277	0	277	0
Per V. Frandsen	31.000	0	31.000	0
Per Sanne Larsen	10.548	0	10.548	0
Rektionen				
Per Boe Mortensen	34.697	1.173	34.697	1.173

Rektionen har samlet fået tildelt aktieoptioner, der giver ret til køb af op til 713.698 aktier.

Repræsentantskab¹⁾

REGION

KØBENHAVN

Advokat Jesper Bach, Vierløse
Direktor Bengt Axel Bay, Rungsted Kyst
Direktor Peter Thraane Borregård, Fredenksund
Gårdejer Erling Aabye Dam, Gudhjem
Salgsdirektor Pernille Solvig Graus, Humlebæk
Økonomichef Mogens Hansen, Kvistgaard
Direktor Nils Hartmann, Klampenborg
Advokat Lars Heilesen, Klampenborg
Direktor Karsten Hillestrøm, Charlottenlund
Adm. direktør Boris Norgaard Kjeldsen, Kgs. Lyngby
Direktor Jens Landbo-Berthelsen, Hornbæk
Advokat Peter Ulrik Linde, Fredensborg
Generalsekretær Ebbe Lorentzen, Frederiksberg
Direktor Jacob Lund, Gudhjem
Cand.polit. Allan Malskov, Valby
Direktor Per Olesen, Klemensker
Gårdejer Jørn Peter Rasmussen, Skibby
Direktor fabrikant Henrik C. Schmidt, Hørsholm
Advokat Jens Thoregaard, Fredenksund

JYLLAND ØST

Godsejer B. Kirkebække Christensen, Allingåbro
Direktor Claus Edelgaard, Fårup
Gårdejer Hans Grømelke, Ørsted
Direktor Ole Brødgaard Jacobsen, Horsens
Direktor Claus Jespersen, Brabrand
Halinspektør Jørgen Korshøj, Brædstrup
Gårdejer Jørgen Skovdal Larsen, Vejle
Medlem af folketinget Leif Mikkelsen, Silkeborg
Gårdejer Frede Mikkelsen, Silkeborg
Tomrermester Benny Munk, Vejle
Direktor Lars Møller, Tranbjerg
Gårdejer Asger Bank Møller Christensen, Jordrup
Gårdejer Knud Erik Nielsen, Give
Advokat Carsten Meyer Petersen, Risskov
Direktor Jan Skytte Pedersen, Silkeborg
Adm. direktør Bjarne Stenberg, Horsens
El-installatør Ole Strøb, Kolding

REGION

SJÆLLAND

Direktor Søren Ammitzbøll, Roskilde
Økonomidirektor Jørgen Bækgaard, Faxe
Gårdejer Lars Pausing, Solsted
Direktor Erik Verner Frisch, Hølbæk
Godsejer Gustav Garth-Grønner, Glumso
Direktor Lars Uffe Hansen, Maribo
Int. Sales Executive Dorte Haugaard, Jyllinge
Hofjægermester Charlotte Riegels Hjortin, Herlufmagle
Gårdejer Troels Larsen, Herlufmagle
Direktor Ib Larsen, Slagelse
Gårdejer Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, Henteløge
Godsejer Claus de Neergaard, Herlufmagle
Økonomichef Erika Snor, Bjæverskov
Gårdejer Ole Strange, Roskilde
Advokat Peter Thykier, Solrød Strand
Tandlæge Kit Vibe-Hastrup Juul, Sorø

JYLLAND NORD

Advokat Henrik Christensen, Aalborg
Direktor Carsten Enggaard, Aalborg
Adm. chef Lars Frøj, Hjørring
Direktor Claus Frølund, Skive
Proprietær Lars Jansen, Hals
Borgmester Mogens Jespersen, Hadsund
Godsejer Fl. Englede Jørgensen, Løkken
Adm.dir. Lars Klinkby, Hjørring
Statsaut. ejd.mgl. Niels Korøed, Herning
Murermester Børge Juul Kristensen, Dronninglund
Landmand Jens Peter Lemmergaard Lunden, Hirtshals
Direktor Tina Schmidt Madsen, Herning
Gårdejer Jens Mortensen, Viborg
Advokat Ib Ostergaard Nielsen, Nykøbing M.
Direktor Jørgen Pedersen, Aalborg
Direktor Henrik Svenningsen, Nibe

REGION

SYD

Adm. direktør Povl Baunbæk, Svendborg
Direktor Anders Borg-Hansen, Billund
Godsejer Per V.H. Frandsen, Sommersted
Direktor Martin Frederiksen, Odense
Direktor Mads Dam Jensen, Esbjerg
Adm. direktør Kristian Kristensen, Brønderslev
Direktor Torben Lindvaag, Aabenraa
Gårdejer Johan Madsen, Haderslev
Gårdejer Hans Sommer Møller, Nørre Nebel
Produktionschef Jette Bendstrup Nielsen, Svendborg
Godsejer Jørgen Petersen, Stenstrup
Gårdejer Peder S.A. Philipp, Ribe
Direktor Palle Rasmussen, Esbjerg
Direktor Per Schack, Odense
Direktor Henning Schmidt-Petersen, Sønderborg
Rådg. Ingeniør Knud Sibbesen, Aabenraa
Gårdejer Karl Thorup, Rødding
Godsejer Lars N.B. Ulrich, Stenstrup

1) Opgjort medlemsbetaling 2015

Bestyrelse



**Jørgen Hesselbjerg
Mikkelsen (formand)**

Gårdejer, født i 1954
og indtrådt i 1994.



**Boris Nørgaard
Kjeldsen (næstformand)**

Administrerende direktør,
født i 1959 og indtrådt i 2002.



**Jan Skytte
Pedersen**

Direktør, født i 1956
og indtrådt i 2010.

RELEVANTE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens
kundesegmenter
Erfaring med revisions- og
regnskabsforhold (særligt
med henblik på deltagelse i
revisionsudvalget)
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens
kundesegmenter
Erfaring med revisions- og
regnskabsforhold (særligt
med henblik på deltagelse i
revisionsudvalget)
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i juridiske forhold
Indsigt i økonomiske forhold

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens
kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold

RELEVANTE ERFARINGER

BESTYRELSESPOSTER
I DEN FOR ALM. BRAND
KONCERNEN

Formand

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Næstformand

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

Medlem

Forsikringselskabet Alm. Brand Liv
og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Medlem

Forsikringselskabet Alm. Brand Liv
og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S

Medlem

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Forsikringselskabet Alm. Brand Liv
og Pension A/S
Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Fond
Alm. Brand af 1792 fmba

BESTYRELSESPOSTER
I DEN FOR ALM. BRAND
KONCERNEN

Formand

Danish Agro A.m.b.a.
Danish Agro Byggecenter A/S
Danish Agro Shoppen A/S
Danish Agro Finance A/S

Formand

DATEA A/S
Kemp & Lauritzen A/S

Formand

Ringvejens Autolakereri A/S
Herm. Rasmussen A/S
Herm. Rasmussen A/S
Malerforretning
Herm. Rasmussen A/S
Erhvervsjendomme

Medlem

DanPiglet A/S
Hesselbjerg Agro A/S
Vilomix International Holding A/S
Dava International Holding A/S
Dan Agro Holding A/S
Landbrug & Fødevarer Ltd b.a.
Dava Machinery Holding A/S

Medlem

Benny Johansen & Sønner A/S
DAVISTA Komplementar-
selskab A/S
DAVISTA K/S
Ejendomsforeningen
Danmark (næstformand)
Arkitektgruppen A/S

Medlem

Herm. Rasmussen A/S Holding
K/S Papirfabrikken
Malerfirmaet Ft. Nielsen og Søn,
Skanderborg, Aktieselskab
Silkeborg IF Invest A/S
Den Selvejende Institution
Silkeborg Fodbold College
Michael Sørensens Stiftelse
Energimidt Holding A.M.B.A.
(næstformand)

REKTOR

DEFA Holding 2010 ApS

DADES A/S (adm.dir)
DAVISTA Komplementar-
selskab A/S
DAVISTA K/S

Herm. Rasmussen A/S Holding
Malerfirmaet Ft. Nielsen og Søn,
Skanderborg, Aktieselskab



Henrik Christensen

Advokat, født i 1950 og indtrådt i 2010.



Per Viggo Hasling Frandsen

Godsejer, født i 1952 og indtrådt i 2009



Helle Lásby Frederiksen (medarbejdervalgt)

Personaleforeningsformand, født i 1962 og indtrådt i 2010.

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Indsigt i juridiske forhold
Indsigt i økonomiske forhold

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond
Alm. Brand Forsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Formand
Personaleforeningen i Alm. Brand Forsikring A/S

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Formand
H. Klindt Petersen A/S
T.E. Gruppen A/S
Torben Enggaard Holding A/S
Anelm A/S
Restorationsselskabet af 1.11.1996 ApS
Rosenkrantz A/S

Formand
"Sia" Per Frandsen Latvia

Medlem
Boulevarden 1 Invest ApS
Musikhuset Jomfru Ane Gade ApS

DIREKTOR

Advokatanpartsselskabet
Henrik Christensen
Boulav 8 ApS
VGH-Nr. 277 ApS
Akola ApS

INTERESSIT

Fortuna I/S
Gråtrodrehus I/S



Lars Christiansen
(medarbejdervalgt)

Efterversikssurandør, født i 1971
og indtrådt i 2013.



Brian Egested
(medarbejdervalgt)

Afdelingschef, født i 1969
og indtrådt i 2014.

RELEVANTE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens
kundesegmenter

Erfaring fra Alm. Brand koncernens
kundesegmenter

DELSELSHVERV

STYRELSESPOSTER
DEN TIL ALM. BRAND
KONCERNEN

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 (mba)
Alm. Brand Fond

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 (mba)
Alm. Brand Fond

STYRELSESPOSTER
DEN TIL ALM. BRAND
KONCERNEN

REKTOR

DEKORATION

Direktion



Søren Boe Mortensen

Administrerende direktør, født i 1954 og ansat i Alm. Brand siden 1987 og med/råd i direktionen i 1998. Adm. direktør fra december 2006.

LEDELSESIVERV

BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Formand

Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Premieservice A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Forsikringselskabet Alm. Brand Liv
og Pension A/S
Pensionskassen under Alm. Brand A/S
(udnævnt af direktionen)

Medlem

Alm. Brand Bank A/S

ADM. DIREKTØR

Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 Imba

BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Formand

Forsikringsakademiet A/S
Forsikring & Pension