Bank | Forsikring | Pension

Alm Brand

ALM. BRAND

Årsrapport 2019

Alm. Brand A/S | Midtermolen 7 | 2100 København Ø
CVR-nr. 77 33 35 17



Indhold

03

Kort om Alm. Brand

04

Vores forretningsmodel

05

Ledelsesberetning

05 Overblik over resultater 2019
09 Forord
11 5-års oversigt
12 Forventninger til 2020
13 Strategi
14 Forsikring
25 Pension
33 Bank
41 CSR
41 Mangfoldighed i ledelsen
42 Kapitalforhold
45 Redegørelse for virksomhedsledelse
50 Aktionærforhold
53 Bestyrelse
59 Direktion

60

Årsregnskab

61 Ledelsespåtegning
62 Revisionspåtegning
67 Resultatopgørelse
68 Totalindkomstopgørelse
69 Balance pr. 31. december
70 Egenkapitalopgørelse
71 Pengestrømsopgørelse
72 Segmentrapportering, resultatopgørelse
74 Segmentrapportering, balance
76 Oversigt over noter
77 Noter
151 Årsregnskab moderselskab
161 Definitioner af nøgletal og (APM)

162

Selskabsoversigt

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

Vores identitet



Vi er ordentlige

Ordentlighed er kernen i Alm. Brand. Vi opfører os ordentligt og behandler kunderne og hinanden ordentligt.

Vi er engagerede

I Alm. Brand gør vi os umage. Vi er engagerede i kundernes hverdag og har fokus på deres behov.

Vi gør det enkelt

Vi er pragmatiske og ser tingene fra kundens side. Vi sikrer enkelhed og hurtighed ved at være lette at komme i kontakt med og ved at tilbyde gode selvbetjeningsløsninger.

Grundlagt

1792

Alm. Brand blev grundlagt for 228 år siden den 29. februar i 1792 ved kongelig anordning.

Medarbejdere ultimo 2019

1.800

Vi er ca. 1.800 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer og filialer.

Filialer og kontorer

19

Vi er lokalt funderet på 19 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

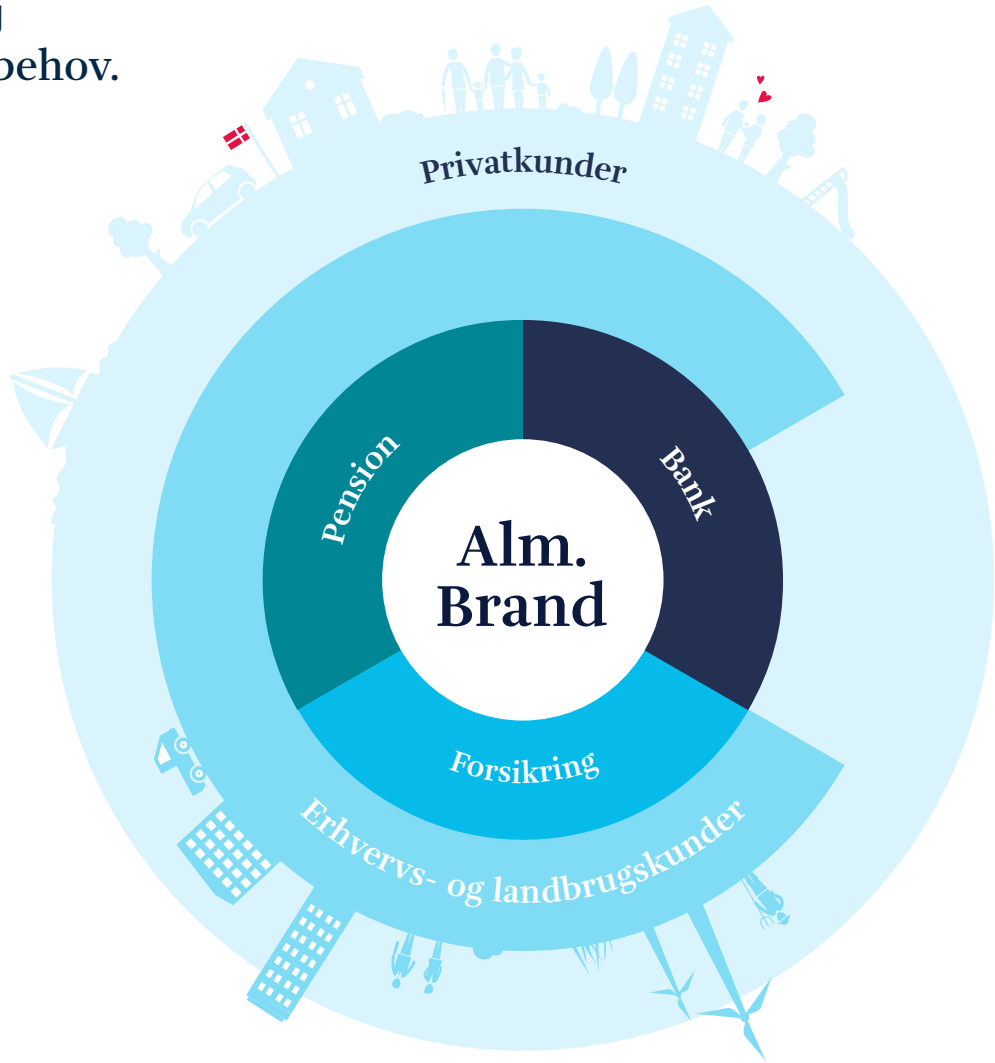
- Alle finansielle løsninger ét sted
- Rådgivning inden for finansielle ydelser tilpasset den enkelte kundes behov
- Landsdækkende med 19 filialer og kontorer samt online services
- Høj kvalitet og kundetilfredshed

Fordele for Alm. Brand

- Mange kontaktpunkter med kunderne
- Synergier i form af fælles funktioner og videndeling på tværs
- Langvarige kunderelationer
- Indgående kendskab til kundernes 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 2019

Tilfredsstillende overskud og fornuftig forretningsudvikling

RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brands samlede resultat i 2019 blev et overskud på 684 mio.kr. eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat mod et overskud på 724 mio.kr. i 2018. Årets resultat er tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne. Egenkapitalforrentningen udgjorde 14,8 %.

Forretningsområderne Forsikring og Pension opnåede begge et tilfredsstillende resultat. Banken fik et resultat som forventet, men sammensætningen af resultatet var ikke tilfredsstillende.

Der er i resultatet for 2019 indeholdt ekstraordinære omkostninger for samlet 115 mio.kr. De ekstraordinære omkostninger består af hensættelse til restrukturering i hele koncernen på 85 mio.kr. samt nedskrivning af den aktiverede andel af kapitalmarkedsprogrammet på Bankdata på 30 mio.kr. Resultatet inklusive disse udgjorde 569 mio.kr. før skat.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 3,00 kr. pr. aktie. Dette vil betyde, at Alm. Brand udlodder ca. 460 mio.kr. for regnskabsåret 2019 svarende til en pay-out ratio på 102 % af resultat efter skat.

Etablering af et mere kundeorienteret og konkurrencedygtigt Alm. Brand

Alm. Brand har i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2019 annonceret omfattende forandringer i koncernen, som skal tilstræbe, at det fulde potentiale af strategien Kundens Alm. Brand forløses.

Forandringerne omfatter etableringen af en ny kundevendt organisation, frigørelse af ressourcer og en reduktion af medarbejderstaben. Samtidig indføres nye finansielle målsætninger, som skal være nået senest i 2022.

Der etableres en ny kundevendt organisation med en opdeling i Privat og Erhverv på tværs af koncernens tre forretningsben. Samtidig samles udviklingsaktiviteterne i én organisation, der hurtigere og mere effektivt kan levere nye digitale løsninger, der stiler mod at gøre det nemmere og mere attraktivt at være kunde i Alm. Brand. Initiativerne inkluderer samtidig tiltag, der vil reducere koncernens omkostninger med øjeblikkelig effekt.

I forbindelse med etableringen af den nye organisation reduceres antallet af fuldtidsstillinger i Alm. Brand med 120. De fleste afskedigelser sker i koncernens hovedsæde, herunder i banken.

Alm. Brand tilpasser samtidig bankens servicemodel, således at banken fremover fokuserer sin indsats på koncernkunder. Dette vil gøre det muligt for koncernen at tilbyde et endnu mere attraktivt serviceniveau til kunderne samtidig med at lønsomheden forbedres som følge af en reduceret omkostningsbase.

Forsikring

Resultatet i Forsikring eksklusive ekstraordinære omkostninger blev et overskud på 607 mio.kr. før skat mod 652 mio.kr. i 2018. Resultatet afspejler en positiv udvikling i den underliggende forretning, men er påvirket af lavere afløbsgevinster sammenlignet med sidste år samt en negativ effekt af en lavere diskonteringsrente. I resultatet for 2019 er der indeholdt afløbsgevinster på 77 mio.kr. mod 196 mio.kr. i 2018, og der ses således som forventet en faldende resultatpåvirkning fra afløb. Resultatet er tilfredsstillende og som forventet.

Bruttopræmierne steg med 1,7 % i 2019 til i alt 5.365 mio.kr. mod 5.274 mio.kr. i 2018. Privat- og erhvervssegmentet bidrog til den samlede vækst med henholdsvis 0,9 % og 2,6 %. Kundefastholdelsen ligger fortsat på et højt niveau i begge segmenter, omend den er påvirket af lønsomhedsforbedrende tiltag. Væksten er samlet set på niveau med de senest udmeldte forventninger, men mindre end forventningerne ved årets start.

102 %

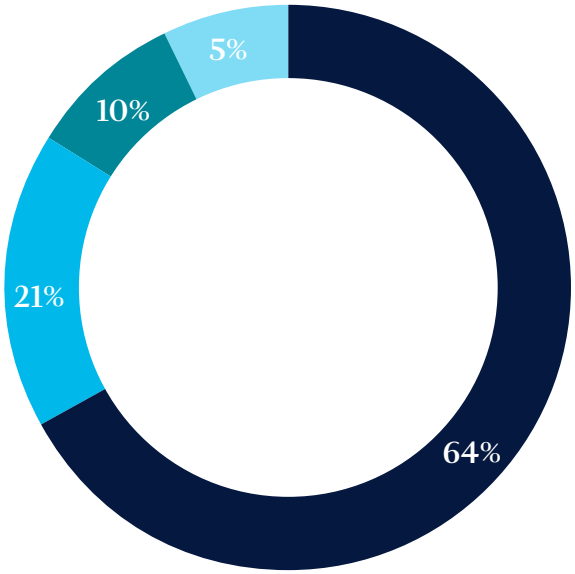
udlodningsprocent

Udbytte på 3,00 kr. pr. aktie.

Overblik over resultater 2019

Indtægter fordelt på forretningsområder

INVESTERINGER MV.
406
mio.kr.
▲ *8,0 %*



FORSIKRING
5.365
mio.kr.
▲ *1,7 %*

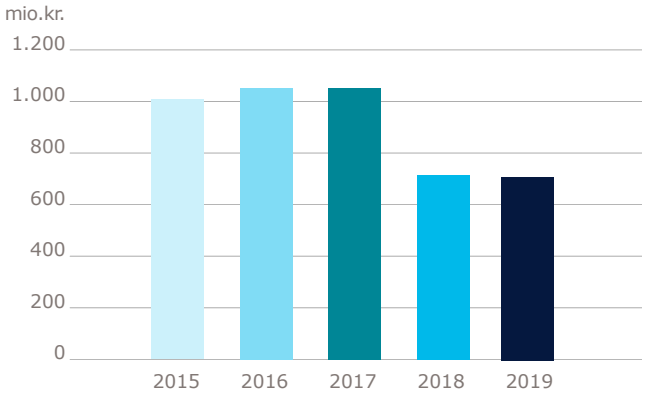
BANK
825
mio.kr.
▼ *13,5 %*

PENSION
1.850
mio.kr.
▼ *7,7 %*

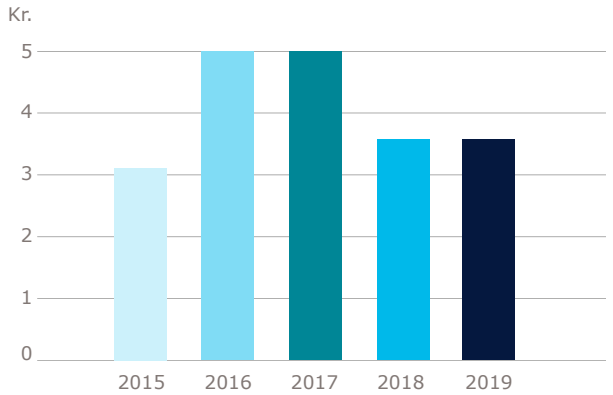
Samlet indtægt	Resultat før skat	Egenkapitalforrentning	Resultat pr. aktie*)
8.446 mio.kr.	**684** mio.kr.	**14,8 %** før skat	**3,5** kr.

*) Renset for ekstraordinære omkostninger på 115 mio.kr. før skat i 2019.

Resultat før skat*)



Resultat pr. aktie*)



Eksklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde Combined Ratio 89,4 % og er sammensat af et skadeforløb på 72,0 % og omkostninger på 17,4 %. Combined Ratio var påvirket af en generelt positiv udvikling i den underliggende forretning og et samlet set positivt forløb for storskader og vejrligsskader, mens en faldende diskonteringsrente og lavere afløbsgevinster trak i modsat retning. Omkostningsudviklingen er lidt højere end forventet og afspejler bl.a. fortsatte investeringer i digitalisering.

Forsikring har også i 2019 fortsat aktiviteterne omkring digitalisering af forsikringsprodukter. Disse aktiviteter omfatter såvel produktegenskaber som bagvedliggende processer og kundevendte selvbetjeningsmuligheder.

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente blev på 37 mio.kr. mod et tab på 33 mio.kr. i 2018. Resultatet er tilfredsstillende set i lyset af de meget lave renteniveauer, og af at ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året medførte en ekstraordinær udgift i niveauet 25 mio.kr.

Pension

Resultatet i Pension eksklusive ekstraordinære omkostninger blev et overskud på 96 mio.kr. før skat mod 104 mio.kr. i 2018. Resultatet er tilfredsstillende og som forventet.

De samlede pensionsindbetalinger blev på 1.850 mio.kr. mod 2.004 mio.kr. i 2018, og heraf udgjorde engangsindbetalingerne 1.047 mio.kr. mod 1.238 mio.kr. i 2018, hvilket var et ekstraordinært højt niveau.

De løbende indbetalinger steg med 4,7 % til 803 mio.kr. i 2019 mod 766 mio.kr. i 2018, hvilket var under det forventede.

Det er fortsat primært en stor tilgang af firmapensioner, der driver selskabets vækst. Denne udvikling skal ses i lyset af en række gennemførte initiativer, som har udmøntet sig i en forenklet adgang for kunden via digitaliseret indtegning samt ved afgivelse af helbredsoplysninger.

Bonusgraden udgjorde 16,1 % ultimo 2019 mod 18,6 % ultimo 2018, hvilket følger af et fortsat lavt renteniveau sammenholdt med den betalte depotrente på 3,5 % i det forgangne år. Bonusgraden er tilfredsstillende set i lyset af renteniveauet, og gør Pension i stand til fortsat at give en konkurrencedygtig depotrente. Depotrenten for 2020 er fastsat til 2,5 % og er fortsat blandt markedets højeste.

Bank

Resultatet i Bank eksklusive ekstraordinære omkostninger blev et overskud på 67 mio.kr. før skat mod 26 mio.kr. i 2018. Resultatudviklingen er positivt påvirket af et stigende forretningsomfang, herunder en betydelig aktivitet på såvel handelsområdet som i forbindelse med kunders konvertering af realkreditlån. Indtjeningen er begunstiget af tilbageførsel af nedskrivninger på udlån, mens et negativt beholdningsresultat, relateret til forrentningen af bankens betydelige indlånsoverskud, trækker i modsat retning. Resultatet er som forventet, men sammensætningen af resultatet er ikke tilfredsstillende.

Bankens udlånsforretning har gennem året været præget af såvel væsentlige nyudlån som høje afdrag og indfrielser i forhold til udlånsporteføljens størrelse. Udlånet udgjorde 5,0 mia.kr. ultimo 2019, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2018. Porteføljen af Totalkredit-lån udgjorde 16,9 mia.kr. ultimo 2019 mod 15,3 mia.kr. ultimo 2018 svarende til en stigning på 10,5 %.

Det faldende renteniveau har gjort det attraktivt for mange kunder at omlægge eksisterende lån til nye realkreditlån, og banken har specielt hen over sommermånederne oplevet en væsentlig konverteringsaktivitet. Ligeledes har banken oplevet øget aktivitet inden for kapitalforvaltning og handel med værdipapirer.

Fortsat positive konjunkturer, stigende ejendomspriser og forbedrede økonomiske vilkår blandt flere af bankens kunder har betydet, at banken har kunnet tilbageføre nedskrivninger for 75 mio.kr. i 2019.

Banken havde ved årets udgang et indlånsoverskud på 5,8 mia.kr., hvilket sammenholdt med negative pengemarkedsrenter har betydet et negativt beholdningsresultat med en direkte effekt på bankens samlede indtjening i størrelsesordenen 25-30 mio.kr.

Banken har varslet indførsel af negative renter samt gebyrændringer for private kunder, hvilket forventes at have en positiv effekt på indtjeningen i det nye år i størrelsesordenen 40 mio.kr.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernomkostninger, udviklede sig som forventet. Resultatet blev et underskud på 86 mio.kr. mod 58 mio.kr. i 2018. Det højere omkostningsniveau skyldtes hovedsageligt udgiftsført godtgørelse i forbindelse med den tidligere administrerende direktørs fratrædelse.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Alm. Brands resultat i fjerde kvartal 2019 blev et overskud på 152 mio.kr. eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat mod et overskud på 84 mio.kr. i 2018. Kvartalets resultat er tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne. Resultatet før skat inklusive førnævnte ekstraordinære omkostninger udgjorde et overskud på 37 mio.kr.

Forsikring fik et overskud eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat på 151 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 92 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet var positivt påvirket af et generelt godt skadesforløb og et godt investeringsresultat i forhold til samme kvartal sidste år. Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 98 mio.kr. før skat mod 124 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet er tilfredsstillende og svarer til en Combined Ratio på 92,9 mod 90,7 året før, hvilket dækker over en positiv underliggende udvikling, men en negativ påvirkning fra afløbstab relateret til hensættelser til dækning af arbejdsskadeerstatninger. Omkostningsprocenten for fjerde kvartal 2019 blev 17,0.

Pension fik et overskud eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat på 25 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 22 mio.kr. i samme kvartal 2018. De samlede pensionsindbetalinger blev på 453 mio.kr. med en fortsat vækst i de løbende indbetalinger. Resultatet er som forventet og tilfredsstillende.

Bank fik et overskud eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat på 22 mio. kr. i fjerde kvartal 2019 mod et underskud på 14 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet er positivt påvirket af stigende handelsindtægter, kursgevinster på aktier og den endelige afregning i forbindelse med købet af hovedparten af aktiviteterne af Saxo Privatbank. Resultatet er som forventet, men ikke tilfredsstillende.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Aktietilbagekøb

Alm. Brand-koncernen har siden 2015 benyttet aktietilbagekøbsprogrammer som en del af den samlede udlodning. Hovedaktionæren, Alm. Brand af 1792 fmba, deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammerne og fastholder dermed ejerandelen på knap 60 %.

Alm. Brand afsluttede den 22. marts 2019 et aktietilbagekøbsprogram på 200 mio.kr.

Koncernen igangsatte den 30. april 2019 et nyt aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 200 mio.kr., der løber frem til ultimo marts 2020. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der ved udgangen af 2019 samlet tilbagekøbt aktier for 161 mio.kr. En mindre andel bruges til den eksisterende aktielønsordning.

Aktielønsordning

Koncernens medarbejdere er igen i december 2019 blevet tilbudt at deltage i en aktielønsordning. Ordningen løber et år med virkning fra den 1. januar 2020, og aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2020. Den samlede markedsværdi af ordningen udgør ca. 31 mio.kr. Aktier til brug for aktielønsordningen erhverves i aktiemarkedet, og ordningen er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

Ændring i direktionen

Søren Boe Mortensen fratrådte stillingen som administrerende direktør den 30. oktober 2019. Bestyrelsen har konstitueret Rasmus Werner Nielsen som administrerende direktør i Alm. Brand A/S. ■

Til vores aktionærer

Tilfredsstillende resultat i 2019, men også en erkendelse af nødvendigheden af at accelerere fornyelse og fremdrift.

Alm. Brand opnåede samlet set et tilfredsstillende resultat i 2019 og tog i løbet af året flere skridt i retning af realiseringen af koncernstrategien **Kundens Alm. Brand**. Men 2019 blev også et år, hvor vi i Alm. Brand måtte erkende, at det fulde potentiale af strategien kun kan høstes, hvis vi lykkes med en endnu skarpere eksekvering af de initiativer og indsatsområder, som strategien indeholder. Derfor har vi i starten af 2020 gennemført forandringer med etableringen af en ny og mere kundeorienteret organisation, omfattende besparelser og ambitiøse finansielle målsætninger for de kommende år.

Vores vision er at kunne tilbyde en kundeoplevelse, der gør det nemt og bekvemt for vores kunder, og som binder forsikrings-, pensions- og bankprodukter sammen, og derved skaber overblik og relevans for den enkelte kunde.

Digitalisering og organisering er afgørende forudsætninger for, at vi får succes med det.

Siden 2017 har vi derfor arbejdet målrettet på at opbygge det nødvendige fundament for en digital strategi, der skal sikre effektive processer og sammenhængende administrations- og kundesystemer. I 2019 har vi skruet op for tempoet i digitaliseringsprocessen, og der er leveret synlige resultater, som inkluderer lancering af Mit Alm. Brand-appen med forsikringsoverblik og digital skadesanmeldelse af parkeringsskader. Desuden er de første fuldt digitaliserede forsikringsprodukter introduceret, hvor kunden selv kan tegne forsikringer, uden at der på noget stadie i processen sker involvering af en medarbejder i Alm. Brand. Kunderne har været hurtige til at tage imod de digitale muligheder.

Men det er kun starten på den forvandling, som vi vil se inden for koncernens finansielle services.

Digitalisering vil skabe mere værdi

Den fremtid, som Alm. Brand kigger ind i, vil se en yderligere digitalisering og automatisering af arbejdsgange og processer med direkte gevinster i form af en udvidelse af det digitale selvbetjeningsunivers og personaliserede digitale løsninger og produkter. Løsninger der opfylder kundernes behov og bidrager til den gode kunde-



oplevelse. Digitaliseringen vil også gøre Alm. Brand i stand til at få mere værdi ud af de mange kundedata, som selskabet har på tværs af Forsikring, Pension og Bank. Transformationen vil blive markant i 2020 og i årene, der følger.

Stabil underliggende forretning

Alm. Brand opnåede et resultat, der samlet set vurderes som tilfredsstillende. I både Forsikring og Pension blev der, med afsæt i en stabil underliggende forretning, opnået et overskud på linje med forventningerne. Banken opnåede ligeledes et resultat som forventet, men sammensætningen af resultatet var ikke tilfredsstillende.

Samlet blev koncernens resultat i 2019 et overskud på 684 mio.kr. før ekstraordinære omkostninger og skat, hvilket som forventet var lavere end overskuddet i 2018 på 724 mio.kr. Resultatet i 2019 indeholder tilbageførsel af nedskrivninger på udlån i Bank og gevinster fra afløb i Forsikring. Fremadrettet vil disse indtægtskilder forventeligt ikke bidrage i samme omfang, og blot en fastholdelse af koncernens indtjeningsniveau fordrer således, at der sker en forbedring af den underliggende drift, som kompenserer herfor. Vi ønsker og forventer derfor mere af Alm. Brand.

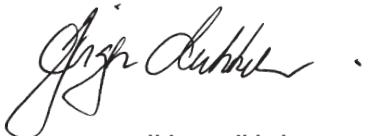
Bestyrelsen indstiller, at der på baggrund af årets resultat udloddes et udbytte på 3,00 kr. pr. aktie.

Fornyelse for at bevare

Agendaen for 2020 indeholder en yderligere acceleration af tiltag for at forny og skabe større fremdrift i den underliggende forretning. En fremdrift der både skal være med til at bevare det Alm. Brand, som vi kender, og som sikrer, at Alm. Brand er i stand til at tage livtag med de forandringer, der i hastigt tempo ruller ind over den finansielle sektor.

Rammerne for eksekveringen af vores strategi er ændret med dannelsen af en ny og mere kundeorienteret organisation, der i højere grad skal optimere på tværs af de tre forretningsområder og eksekvere kraftfuldt på strategiens indsatsområder, herunder skabe synlige resultater i forhold til kundeoplevelse, innovation, effektivisering og indtjening.

Kundens Alm. Brand er fortsat den ambitiøse overligger på koncernens strategi, og med de nye finansielle målsætninger ønsker vi at sende et klart signal om størrelsen af det potentiale, som vi mener, koncernen indeholder.



Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand for bestyrelsen



Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

5-års *oversigt*

	Mio.kr.	2019	4. kvt. 2019	2018	2017	2016	2015
KONCERN	**Indtægter**						
	Forsikring	5.365	1.358	5.274	5.157	5.028	5.061
	Pension	1.850	453	2.004	1.394	1.281	1.311
	Bank	825	223	954	731	653	662
	Investering mv.	406	99	376	491	532	562
	Samlede indtægter	**8.446**	**2.133**	**8.608**	**7.773**	**7.494**	**7.596**
	Resultat						
	Forsikring	607	151	652	917	967	952
	Pension	96	25	104	93	84	79
	Bank	67	22	26	67	44	– 331
	Øvrige aktiviteter	–86	–46	–58	–54	–62	–55
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	**684**	**152**	**724**	**1.023**	**1.033**	**645**
	Ekstraordinære omkostninger	–115	–115	–	–	–	–
	Resutat før skat	**569**	**37**	**724**	**1.023**	**1.033**	**645**
	Skat	–117	–9	–155	–212	–207	–121
	Resultat efter skat	**452**	**28**	**569**	**811**	**826**	**524**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	23.593	23.593	21.626	20.961	20.092	19.427
	Koncernegenkapital	4.576	4.576	4.748	4.936	5.200	5.165
	Aktiver, i alt	41.798	41.798	39.025	34.654	34.859	35.081
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.796	1.796	1.770	1.602	1.572	1.557
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	14,8	13,0	15,2	20,8	20,2	12,9
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	11,7	10,1	12,0	16,5	16,2	10,4

	Mio.kr.	2019	4. kvt. 2019	2018	2017	2016	2015
MODER-SELSKAB	**Resultat før skat**	**429**	**15**	**555**	**798**	**811**	**511**
	Skat	23	13	14	13	15	13
	Årets resultat	**452**	**28**	**569**	**811**	**826**	**524**
	Aktiver, i alt	5.208	5.208	5.095	5.247	5.508	5.481
	Investeringsaktiver, i alt	4.952	4.952	5.021	5.173	5.428	5.411
	Aktiekapital	1.577	1.577	1.610	1.655	1.735	1.735
	Egenkapital	4.576	4.576	4.748	4.936	5.200	5.165
	Gæld	345	345	59	25	29	39
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	14,8	13,0	15,2	20,8	20,2	12,9
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	11,7	10,1	12,0	16,5	16,2	10,4
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	2,9	0,2	3,6	5,0	5,0	3,1
	Resultat pr. aktie, udvandet	2,9	0,2	3,6	4,9	4,9	3,1
	Indre værdi pr. aktie	30	30	30	30	31	30
	Børskurs ultimo	59,2	59,2	49,3	81,0	54,0	48,4
	Børskurs/Indre værdi	2,0	2,0	1,7	2,7	1,7	1,6
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	155.832	154.631	158.150	161.438	165.839	169.236
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	154.588	154.588	157.955	161.708	166.218	172.509
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	156.527	154.989	159.723	163.840	169.321	173.007
	Udbytte pr. aktie	3,0	3,0	3,0	3,0	5,0	3,0
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	3.891	1.212	3.307	4.768	6.472	574
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	56,0	54,4	65,5	59,4	47,7	46,7

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

I beregning af egenkapitalforrentningen før skat i 2018 er der taget højde for udskudt skat på 49 mio.kr. fra immaterielt aktiv (kunderelationer).

I beregning af egenkapitalforrentningen i 2019 er der renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 115 mio.kr. før skat.

Forventninger til *2020* og målsætninger for *2022*

Samlet forventes et resultat før skat på 650-700 mio.kr. i 2020.

Finansielle forventninger til 2020

Alm. Brand forventer et resultat før skat på 650-700 mio.kr. for 2020 eksklusive afløbsresultat, hvilket svarer til en stigning i niveauet 150 mio.kr. eller knap 30 % i forhold til et sammenligneligt resultat for 2019. I resultatforventningerne til 2020 er indeholdt en resultatforbedrende helårseffekt af afskedigelser på i alt ca. 100 mio.kr.

For Forsikring forventes et resultat i niveauet 525 mio.kr. før skat eksklusive afløbsresultat, for Pension i niveauet 100 mio.kr. før skat og for Bank i niveauet 100 mio.kr. før skat. Combined Ratio forventes at blive i niveauet 91 i 2020.

De finansielle forventninger er baseret på en fortsættelse af det lave renteniveau i 2020. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og et fortsat lavt renteniveau påvirker derfor alle koncernens forretningsområder.

Finansielle målsætninger frem mod 2022

Alm. Brand har indført nye finansielle målsætninger, som skal realiseres frem mod 2022:

- En positiv vækst i Forsikring defineret som en gennemsnitlig årlig stigning i bruttopræmierne på 3 %
- En forbedret indtjening i Forsikring udtrykt ved en Combined Ratio mindre end 90 % og en bruttoomkostningsprocent i niveauet 16
- En forbedret indtjening i Bank udtrykt ved en årlig forrentning af egenkapitalen på minimum 10 % før afskrivninger på kunderelationer og skat
- En gennemsnitlig årlig vækst i de løbende præmieindbetalinger i Pension på 7 %

I tillæg til de finansielle målsætninger vil Alm. Brand styre efter opfyldelse af ikke-finansielle målsætninger vedrørende kundetilfredshed og medarbejdertilfredshed.

Målsætningen for kundetilfredshed udtrykt ved net promotor score er hævet fra 60 til 70, mens målsætningen for medarbejdertilfredshed fastholdes på en score på 80.

Koncernens målsætninger

Mio.kr.	Real 2019	Mål 2022
Forsikring, gennemsnitlig vækst i bruttopræmier p.a.	1,7 %	3 %
Forsikring, Combined Ratio ekskl. afløbsresultat	90,8 %	90 %
Forsikring, bruttoomkostningsprocent	17,4 %	16 %
Bank, forrentning af egenkapital før afskrivninger på kunderelationer og skat	5,1 %	10 %
Pension, gennemsnitlig vækst i løbende præmier p.a.	4,7 %	7 %
Kundetilfredshed (NPS)	65	70
Medarbejdertilfredshed	78	80

Kundens Alm. Brand

Kundens Alm. Brand er koncernens strategi frem mod 2022

Alm. Brand har gennem de seneste år udviklet sin forretning med afsæt i en ambitiøs strategi, der blev formuleret tilbage i slutningen af 2016. Strategien, der samler en vifte af initiativer under overskriften **Kundens Alm. Brand**, bygger på en vision om at skabe et Alm. Brand, som er i stand til at tilbyde sine kunder en helt ny oplevelse. En oplevelse, hvor Alm. Brand tager hånd om alle sine kunders finansielle behov på tværs af Forsikring, Pension og Bank. Og en oplevelse, hvor Alm. Brand proaktivt rådgiver og tilbyder den enkelte kunde koncernens bedste løsninger afhængig af kundens aktuelle situation og behov.

Målet er at gøre det nemt og bekvemt at være kunde i Alm. Brand og at være i stand til at møde kunden, hvor, hvornår og hvordan kunden ønsker det. Det er en ambitiøs målsætning, men det er også en nødvendig målsætning for at sikre et stærkt og konkurrencedygtigt Alm. Brand, der kan følge den enkelte kundes præferencer og krav til sin finansielle rådgiver. Det stiller krav til såvel vores rådgivere og den dialog, som de har med kunden – og det stiller krav til tilgængelighed og valgmuligheder, herunder intuitive digitale selvbetjeningsløsninger.

Strategiens fundament

Kundens Alm. Brand har siden strategiperiodens start taget afsæt i en ambition om flere koncernkunder, høj kundetilfredshed og høj medarbejdertilfredshed samt vækst i toplinje og lønsomhed. Det er en strategi, der favner bredt, og det er en strategi, der bygger på at kunne tilbyde den enkelte kunde et attraktivt værditilbud baseret på kvalitet, overblik og brugervenlighed.

Strategien sætter en retning for Alm. Brand frem til 2022, men et kig ind i 2020 med forventeligt nye udfordringer, fortsat konkurrencepres og en finansiel sektor under hastig forandring fortæller, at der er behov for at arbejde endnu mere målrettet for at sikre værdiskabelse for kunder, medarbejdere og aktionærer.

Derfor er der nu etableret en mere kundeorienteret organisation og lanceret nye finansielle målsætninger, således at strategien fremadrettet kan foldes yderligere ud.

Strategien skal foldes ud og levere mere værdi

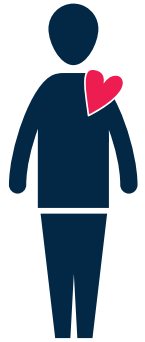
To af de centrale punkter i strategien holder vi fast i.

Kundetilfredsheden måles løbende for at sikre en kontinuerlig opfølgning og temperaturmåling på, hvordan kunderne oplever vores rådgivning og service. Målet er, at kundetilfredsheden målt ved net promotor score (NPS) skal stige i perioden frem til 2022, og den seneste måling fra december 2019 viser et resultat på 65. Det er vi tilfredse med og vi hæver nu målet til 70 ved udgangen af 2022.

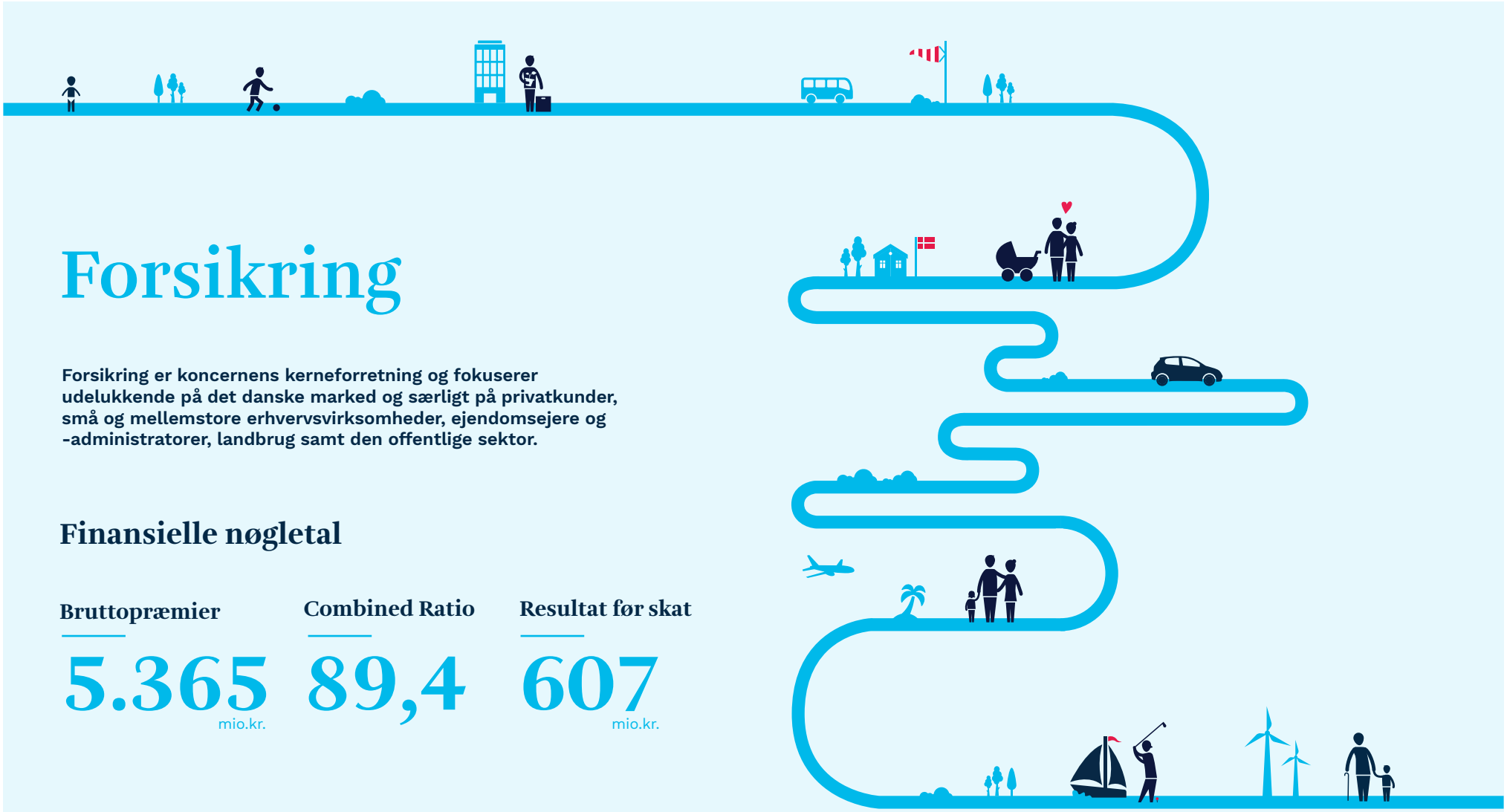
Et andet af strategiens fokuspunkter er en fastholdelse af en høj medarbejdertilfredshed. Medarbejderne er i sagens natur det vigtigste aktiv for Alm. Brand, og de er alle med til at gøre en forskel og sikre kvaliteten af den service og det produkt, som vi hver dag leverer til vores kunder. Medarbejdertilfredsheden måles løbende, og den har i flere år ligget blandt de højeste i den finansielle sektor. Ved den seneste måling i januar 2020 lå medarbejdertilfredsheden på 78, hvilket er tæt på målsætningen om at nå en score på 80.

Inden for rammerne af **Kundens Alm. Brand** ønsker vi imidlertid at føje et nyt kapitel til strategifortællingen med endnu skarpere prioriteringer og mere nuancerede delmål for derved at udstikke en endnu mere præcis kurs, som de enkelte forretningsområder skal navigere efter.

Det handler om at accelerere en udvikling, og det handler om at identificere og fastlægge klare mål for koncernen, så både vi selv og omverdenen ved, hvad vi stiler efter. Derfor introducerer Alm. Brand nu en vifte af finansielle målsætninger og ambitioner, som skal sikre, at koncernens indsatser favner både væksttiltag og et kontinuerligt lønsomhedsfokus, jf. afsnittet Forventninger. På tværs af organisationen sigtes mod et forøget salg, samtidig med at der holdes fast i en disciplineret prissætning relativt til markedets øvrige aktører. Desuden vil det generelt gælde for koncernen, at digitalisering og automatisering skal levere værdi i form af effektiviseringsgevinster og en lavere omkostningsbase. ■



2017 | Kundens Alm. Brand | 2022



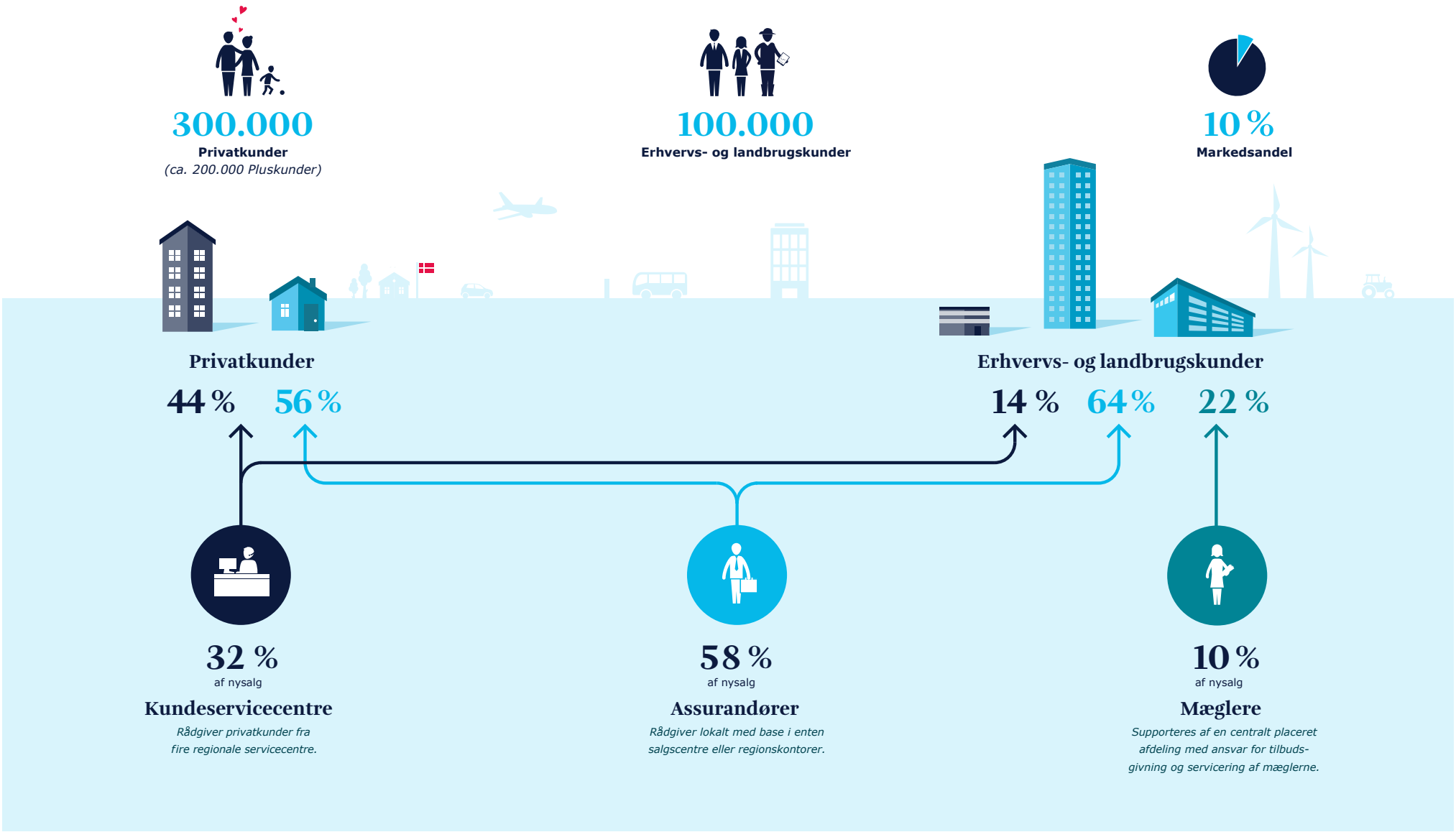
Forsikring

Forsikring 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.

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier	Combined Ratio	Resultat før skat
5.365 mio.kr.	89,4	607 mio.kr.

Danmarks *4. største* forsikringsselskab



Forsikring

Forbedret underliggende forretning, men lidt lavere vækst end forventet

MARKED

Det danske marked for direkte forsikring voksede med 2,5 % opgjort ved udviklingen i årspræmier i perioden tredje kvartal 2018 til tredje kvartal 2019 (kilde: brancheforeningen Forsikring & Pension).

Alm. Brand har i perioden haft en svagt vigende markedsandel, som dog fortsat udgør knapt 10 %, hvilket placerede selskabet på en fjerdeplads målt på størrelse blandt markedets aktører.

Markedet for privatforsikringer og markedet for bilforsikringer har begge i de seneste år været præget af en hård konkurrence anført af især de mellemstore forsikringsselskaber. Alm. Brand oplever nu, at de store aktører på markedet har øget deres fokus på vækst – både vækst i form af præmieforhøjelser og vækst i form af kundetilgang.

Bil

Bilsalget i Danmark satte i følge De Danske Bilimportører ny rekord i 2019 med mere end 225.000 ny-indregistrerede personbiler. Mikro- og minibiler fylder fortsat meget i nysalget, men andelen af disse biler er faldet lidt, hvorimod at salget af biler af SUV-typen er gået frem. Derudover viste salgstallene stigninger i salget af elbiler og plug-in hybridbiler på henholdsvis 290 % og 24 %. Til trods for de høje stigningsprocenter udgør dette segment dog fortsat kun omkring 2,5 % af de samlede indregistreringer. Såvel SUV'ere som el- og hybridbiler er typisk dyrere at forsikre end de mindre biler.

Samlet set har bilforsikringsmarkedet haft en fremgang på 3,4 % i de fire kvartaler frem til tredje kvartal 2019 og Alm. Brand har i samme periode oplevet en lidt mindre vækst på 2,4 %.

Privat

Alm. Brand opnåede i 2019 en vækst på Privat-segmentet på 0,9 %, hvilket er mindre end den generelle markedsvækst på 3,2 %.

Markedsvæksten er positivt påvirket af boligbyggeriet, der fortsat ligger på et højt niveau. Særligt de største byer oplever høj aktivitet omkring lejlighedsbyggeri, som sammen med en høj grad af tilflytning øger forsikringsbehovet. Alm. Brand har kun opnået en mindre andel af denne vækst, men oplever i stedet en stabil portefølje udenfor de største byer.

Markedet har desuden haft stor vækst indenfor ejerskifteforsikringer, der er et produkt, der kun indtegnes af et lille antal selskaber i markedet. Alm. Brand har fortsat fokus på lønsomheden og tilbyder derfor produktet hvor forholdet mellem risiko og prissætning er i balance, men har som følge heraf oplevet en lavere vækst i 2019 end det øvrige marked.

Erhverv

Erhvervsforsikringsmarkedet eksklusive bilforsikringer er fra tredje kvartal 2018 til tredje kvartal 2019 steget med 1,1 % og Alm. Brand har i samme periode haft en lidt større vækst.

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Markedet for forsikring af små og mellemstore erhvervsvirksomheder har ikke gennemgået de store forandringer gennem de senere år. Den fortsat intense priskonkurrence kan dog mærkes, idet nogle aktører har været meget aggressive, hvilket har medført, at markedsprisen i flere tilfælde har ligget under risikoprisen. Flere selskaber har lidt under markedssituationen, og der opleves nu en afdæmpning i prisudviklingen i markedet indenfor udvalgte kundesegmenter.

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

Mægler

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

Landbrug

Alm. Brand har en ledende position som forsikringsudbyder til dansk landbrug med en anslået markedsandel på over 30 %. Konkurrencen opleves særlig hård på forsikringer til produktive landbrug, samtidigt med at udviklingen i denne sektor går mod større, men færre landbrugsbedrifter. Antallet af produktive bedrifter er derfor nedadgående og har været det i mange år. Bygningsmassen bliver dog stående og overtages i stedet af kunder, der i mange tilfælde har et forsikringsbehov og en forventning til serviceydelser svarende til privatkunders behov og forventninger.

Alm. Brand har i en årrække arbejdet på at forebygge skader i samarbejde med den enkelte landmand og indgår derfor i en løbende dialog med landmænd med henblik på blandt andet at eliminere mulige brandkilder og reducere risikoen for tyveri.



RESULTAT FOR ÅRET

Forsikring fik i 2019 et resultat eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat på 607 mio.kr., hvilket var tilfredsstillende og på niveau med det forventede. I forhold til 2018, hvor resultatet blev et overskud før skat på 652 mio.kr., var resultatet i 2019 positivt påvirket af et godt skadeforløb og et markant forbedret investeringsresultat, men negativt påvirket af renteudviklingen, en lavere vækst og et væsentligt lavere afløbsresultat. Afløbsresultatet var påvirket af ændringer i behandlingen af arbejdsskadesager hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring.

Det forsikringstekniske resultat blev på 570 mio.kr. i 2019 mod 685 mio.kr. i 2018.

Det samlede resultat for 2019 indeholder tillige ekstraordinære restruktureringsomkostninger på i alt 44 mio.kr., hvorefter resultatet før skat blev på 563 mio.kr.

Combined Ratio blev 89,4 i 2019. Resultatet var positivt påvirket af færre udgifter til vejrligsskader og storskader end forventet, men negativt påvirket af renteudviklingen. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio 90,8, hvilket var lidt bedre end det forventede niveau på 91-92.

Combined Ratio

	2019	2018	2017	2016	2015
Combined Ratio, underliggende forretning *)	82,6	82,4	81,3	80,4	78,9
Vejrligsskader f.e.r.	2,6	1,2	1,5	2,2	4,4
Storskader f.e.r.	5,7	7,3	6,6	7,4	5,3
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,3
Afløbsresultat, erstatninger	-1,4	-3,7	-5,3	-7,9	-8,5
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,1	-0,2	0,3	0,2	0,0
Combined Ratio *)	**89,4**	**87,0**	**84,4**	**82,2**	**80,4**

*) Renset for ekstraordinære omkostninger på samlet 44 mio.kr. svarende til 0,8 %-point på Combined Ratio

Den underliggende Combined Ratio blev 82,6 i 2019, hvilket var lidt højere end forventet. Korrigeret for renteudviklingen var Combined Ratio 81,2 og dermed forbedret i forhold til året før.

Præmier

Bruttopræmierne steg i 2019 med 1,7 % til 5.365 mio.kr., og væksten blev dermed lavere end det forventede niveau på 2-3 %. Den lavere vækst sås især på privatsegmentet og skyldtes gennemførte lønsomhedstiltag på udvalgte dele af porteføljen samt den fortsat hårde konkurrence.

Kundeloyaliteten målt ved fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både erhvervs- og privatsegmenterne, hvilket er meget tilfredsstillende. Fastholdelsesraten er som forventet påvirket af gennemførte lønsomhedstiltag.

Skadeforløb

Skadeforløbet i 2019 udgjorde 72,0 % mod 69,8 % i 2018. Stigningen i skadeforløbet skal ses i lyset af, at årets renteudvikling har påvirket skadeprocenten med knap 1,4 %-point, ligesom afløbsgevinster på erstatninger for egen regning påvirkede positivt med 1,4 %-point mod 3,7 %-point i 2018. Set i forhold til det forventede var skadeforløbet i 2019 positivt påvirket af færre erstatningsudgifter til vejrlig og storskader, men negativt påvirket af afløbsresultatet i især fjerde kvartal 2019. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 73,4 %.

Skadeforløbet inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 72,4 % i 2019.

Vejrligsskader

Vejret i 2019 var uden voldsomme storme, men præget af flere perioder med kraftig regn og skybrud i både sommer og efterår, som dog ikke medførte væsentlige erstatningsudgifter. Udgifterne til erstatninger på vejrligsskader for egen regning var 140 mio.kr. i 2019 mod 62 mio.kr. i 2018, hvor niveauet dog var ekstraordinært lavt. Vejrligsskaderne i 2019 påvirkede Combined Ratio med 2,6 %-point.

Storskader

Både antallet af storskader og de samlede erstatningsudgifter til storskader har i 2019 været mere gunstigt end forventet. Året har været uden enkeltskader, der var tilstrækkeligt store eller tilstrækkeligt mange til at medføre erstatninger fra genforsikringsdækningerne. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 308 mio.kr. mod 383 mio.kr. i 2018 med en samlet effekt på 5,7 %-point på Combined Ratio.

Underliggende forretning
Den underliggende erstatningsprocent i 2019 var på 65,2, hvilket var på niveau med året før, men lidt over det forventede. Erstatningsprocenten var positivt påvirket af et gunstigt forløb på især privatforsikringsmarkedet, men negativt påvirket af renteudviklingen samt af generelt stigende udgifter på bygningsforsikring, herunder især stigende udgifter til rørskader.
Den underliggende erstatningsprocent inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 65,6 i 2019.

Afløbsresultat
Der har i 2019 været afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 77 mio.kr. mod 196 mio.kr. i 2018. Resultatet afspejler som forventet et lavere niveau for afløbsgevinster efter de seneste års rekalibrering af hensættelsesmodellerne, men også i væsentligt omfang negative effekter som følge af ændringer i behandlingen af arbejdsskadesager hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring. Et markant ændret mønster for vurdering af erhvervsevnetabssager gennem en periode har betydet stigende gennemsnitsskader. Forsikring følger udviklingen nøje og regulerer hensættelsesniveauet i takt hermed. Der ses derfor et noget lavere niveau på afløbsgevinster på arbejdsskadeforsikringer i forhold til tidligere år. Derudover var afløbet i 2019 negativt påvirket af en række reguleringer på tidligere indtrufne personskader på bilansvarsforsikring.

Risikomargen
Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en nettoindtægt på 6 mio.kr. svarende til 0,1 %-point. Beløbet er sammensat af en indtægt på 65 mio.kr., der kan henføres til afløbsresultatet, og en udgift på 59 mio.kr. til opbygning af risikomargen på skader fra 2019. Til sammenligning var påvirkningen i 2018 en nettoindtægt på 12 mio.kr. svarende til 0,2 %-point sammensat af en indtægt på 72 mio.kr. og en udgift på 60 mio.kr.

Omkostninger
Omkostningerne i 2019 udgjorde 933 mio.kr. mod 908 mio.kr. i 2018 svarende til en omkostningsprocent på 17,4, hvilket var lidt højere end forventet ved årets begyndelse.

De samlede omkostninger inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 956 mio.kr. i 2019.

Nettogenforsikringsprocenten
Årets nettogenforsikringsprocent blev på 4,6, hvilket var på samme udgiftsniveau som i 2018. Der har ikke været skadebegivenheder i 2019, som var tilstrækkeligt store til at udløse erstatninger fra genforsikringsdækningerne.

Diskontering
De anvendte diskonteringsrenter er faldet over hele rentekurven fra ultimo 2018 til ultimo 2019. Året har været præget af et markant rentefald frem mod et historisk lavt negativt renteniveau i august, hvorefter renterne er steget lidt igen. Ultimo året er den lange rente igen positiv, mens de korte renter fortsat er negative. På grund af sammensætningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet har renteudviklingen forværret Combined Ratio med 1,4 %-point i forhold til i 2018.

PRIVAT
Det forsikringstekniske resultat i 2019 blev et overskud på 346 mio.kr. mod 334 mio.kr. i 2018. Inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde det forsikringstekniske resultat et overskud på 325 mio.kr.

Combined Ratio udgjorde 87,2, hvilket er tilfredsstillende og bedre end forventet som følge af lavere erstatninger til vejrligsskader og storskader. Præmieindtægten steg med 0,9 % til 2.695 mio.kr., hvilket er under det forventede niveau for året som helhed. Forsikring har i 2019 igangsat lønsomhedsforbedrende tiltag over for en række privatkunder, der ikke betaler den risikomæssigt rigtige pris. Kundefastholdelsesraten – og dermed også væksten – er i 2019 negativt påvirket af de gennemførte tiltag, men fastholdelsesraten ligger fortsat på et tilfredsstillende højt niveau. Der er fortsat områder i porteføljen, hvor sammenhængen mellem pris og risiko ikke er tilfredsstillende, og de målrettede tiltag vil derfor fortsætte i 2020. Konkurrencen på privatmarkedet er fortsat hård og ses særligt på bilforsikringer, hvilket får en af-

Privat

Mio.kr.	2019	2018
Bruttopræmieindtægter	2.695	2.670
Bruttoerstatningsudgifter	-1.774	-1.771
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-516	-514
Resultat af genforsikring	-59	-51
Forsikringsteknisk resultat	**346**	**334**
Afløbsresultat, erstatninger	91	95
Afløbsresultat, risikomargen	26	30
Bruttoerstatningsprocent *)	65,8	66,3
Nettogenforsikringsprocent	2,2	1,9
Skadeforløb *)	**68,0**	**68,2**
Bruttoomkostningsprocent *)	19,2	19,3
Combined Ratio *)	**87,2**	**87,5**

*) Renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 21 mio.kr. svarende til 0,8 %-point på Combined Ratio

smittende effekt på øvrige forsikringer, da kunderne normalt ønsker at samle deres forsikringsengagement i et selskab.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 71,4 %, hvilket er bedre end i 2018.

De samlede vejrligsskader udgjorde 43 mio.kr. for egen regning mod 21 mio.kr. i 2018. På trods af flere tilfælde af kraftig regn og skybrud i juni, august og september, var årets erstatninger til vejrligsskader under det forventede niveau. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 1,6 %-point i 2019 mod 0,8 %-point i 2018. Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 57 mio.kr. for egen regning, hvilket var en del under det forventede niveau, og påvirkede Combined Ratio med 2,1 %-point. Udgifterne til storskader i 2018 var på 78 mio.kr. og påvirkede Combined Ratio med 2,9 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 67,4 i 2019, hvilket var lidt bedre end det forventede og en forbedring i forhold til 2018. Erstatningsprocenten faldt på en række større produkter generelt og var bl.a. positivt påvirket af, at de senere års trend med fald i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsatte i 2019. Alm. Brand oplevede således det laveste antal anmeldte indbrudsskader i mere end otte år. Erstatningsprocenten var dog negativt påvirket af generelt stigende udgifter på bygningsforsikringer, hvor især erstatninger til skjulte rør er steget.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger blev en gevinst på 91 mio.kr. mod 95 mio.kr. i 2018. Afløbsresultatet kan primært henføres til et positivt resultat på bil- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en indtægt på 3 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,1 %-point.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i 2019 blev et overskud på 224 mio.kr. mod et overskud på 351 mio.kr. i 2018. Inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde det forsikringstekniske resultat et overskud på 201 mio.kr.

Combined Ratio udgjorde 91,6, hvilket var over det forventede og 5,1 %-point højere end i samme periode 2018. Resultatet var positivt påvirket af færre vejrligsskader, men negativt påvirket af lavere afløbsgevinster.

Erhverv

Mio.kr.	**2019**	**2018**
Bruttopræmieindtægter	2.670	2.604
Bruttoerstatningsudgifter	-1.842	-1.665
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-417	-394
Resultat af genforsikring	-187	-194
Forsikringsteknisk resultat	**224**	**351**
Afløbsresultat, erstatninger	-14	101
Afløbsresultat, risikomargen	39	42
Bruttoerstatningsprocent *)	69,0	64,0
Nettogenforsikringsprocent	7,0	7,4
Skadeforløb *)	**76,0**	**71,4**
Bruttoomkostningsprocent *)	15,6	15,1
Combined Ratio *)	**91,6**	**86,5**

*) Renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 23 mio.kr. svarende til 0,9 %-point på Combined Ratio.

Præmieindtægten steg med 2,6 % til 2.670 mio.kr., hvilket var på niveau med det forventede. Generelt ses konkurrencen fra de danske aktører på erhvervsmarkedet at være hård, herunder bl.a. på salg af forsikringer til produktive landbrug.

Kundefastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 75,4 % i 2019 mod 75,3 % i 2018.

De samlede vejrligsskader udgjorde 97 mio.kr. for egen regning, hvilket var 57 mio. kr. højere end i 2018. Den højere udgift skyldtes primært en høj frekvens af lynskader i begyndelsen af juni samt en række perioder med kraftig regn og lokale skybrud i juni, august og september.

Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 3,6 %-point i 2019 mod 1,5 %-point i 2018.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 251 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 9,4 %-point, hvilket var på niveau med det forventede. Udgifterne til storskader i 2018 var 305 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 11,7 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2019 på 62,1, hvilket var lidt over det forventede og på niveau med 2018. Alm. Brand har i 2019 fortsat vækstet på brancher med lavere risiko for vejrligs- og storskader, og hvor der derfor accepteres en underliggende erstatningsprocent over gennemsnittet i porteføljen. Der er dog fortsat dele af porteføljen, hvor lønsomheden ikke er tilfredsstillende, og der er derfor i 2019 foretaget en række vilkårsstramninger i form af højere præmier og højere selvrisici for erhvervskunder på udvalgte bygningsforsikringer inden for beboelsessegmentet. Disse lønsomhedsforbedrende tiltag forventes at fortsætte i 2020. Derudover er der gennemført individuelle prisjusteringer på erhvervsauto og arbejdsskade for de kunder, der ikke betaler den risikomæssigt rigtige pris. Årets erstatningsprocent er endvidere negativt påvirket af renteudviklingen og af generelt stigende udgifter på bygningsforsikring, herunder især erstatninger for skader forårsaget af skjulte rør.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde et tab på 14 mio.kr. mod en gevinst på 101 mio.kr. i 2018. Afløbet er negativt påvirket af ændrede vurderinger af arbejdsskadesager hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring samt af en række store personskader på bilansvarsforsikring. Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede resultatet med en indtægt på 4 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,1 %-point.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2019 på 7,0 mod 7,4 i 2018. Niveauet for nettoudgiften til genforsikring i 2019 følger af det positive forhold, at der i året ikke har været skadebegivenheder, der var tilstrækkeligt store til at udløse en genforsikringserstatning.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde i 2019 en gevinst på 37 mio.kr. mod et tab på 33 mio.kr. i 2018. Resultatet for 2019 er tilfredsstillende set i lyset af de meget lave renteniveauer, og af at ændringen i opgørelsen af VA-tillægget primo året medførte en ekstraordinær udgift i niveauet 25 mio.kr.

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

Investeringsafkast

Mio.kr.	2019			2018		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	8.715	121	1,4 %	8.480	-4	0,0 %
Pantebreve mv.	803	6	0,6 %	941	13	1,3 %
Aktier	214	50	28 %	212	-18	-7,9 %
Ejendomme	50	3	9,4 %	13	0	0,6 %
Investeringsafkast, i alt	**9.782**	**180**	**1,8 %**	**9.646**	**-9**	**-0,1 %**
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-27			-27	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		-163			14	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		47			-11	
Investeringsafkast, netto		**37**			**-33**	

Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer samt europæiske virksomhedsobligationer, og i den samlede porteføljestyring anvendes desuden afledte renteinstrumenter. Investeringerne i stats- og realkreditobligationer placeres fortrinsvist i udstedelser med den højeste rating, mens investeringer i virksomhedsobligationer sker i investment grade-segmentet; det vil sige med en rating på mindst BBB-/Baa3.

Afkastet på obligationer, der ikke henføres til afdækningen af hensættelser, bidrog negativt til det samlede investeringsresultat. De lave renteniveauer og de store konverteringsrunder gav et negativt afkastbidrag, mens obligationsporteføljens investeringer var positivt påvirket af årets rentefald.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inklusive tillæg for volatilitetsjustering. Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge de kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2019, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursreguleringen på hensættelserne var positivt.

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand Bank, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Resultatet på pantebrevene har været lavere end forventet, idet det lave renteniveau har øget mængden af indfrielser og dermed udløst kurstab.

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindeks samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Afkastet på det globale aktiemarked har været positivt i 2019, hvilket har bidraget positivt til resultatet.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet af koncernens forsikringsaktiviteter i fjerde kvartal 2019 blev et overskud på 151 mio.kr. før skat mod 92 mio.kr. i samme periode 2018. Resultatet før skat inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 107 mio.kr. i 2019.

Resultatet var positivt påvirket af et generelt godt skadeforløb og et godt investeringsresultat i forhold til samme periode året før. Resultatet var negativt påvirket af afløbstab på arbejdsskadeforsikring.

Det forsikringstekniske resultat i fjerde kvartal 2019 blev et overskud på 98 mio.kr. mod 124 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet svarer til en Combined Ratio på 92,9 mod 90,7 året før. Resultatet var negativt påvirket af afløbstab svarende til 2,9 %-point.

Præmieindtægterne udgjorde 1.358 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 1.329 mio.kr. i samme periode 2018 svarende til en vækst på 2,2 %.

Vejrligsskaderne i fjerde kvartal 2019 udgjorde 21 mio.kr. mod kun 7 mio.kr. i samme kvartal 2018, hvor erstatningerne var ekstraordinært lave. Fjerde kvartal 2019 var positivt påvirket af et regnfuldt efterår uden væsentlige skybrud eller store storme, hvilket betød væsentligt færre erstatninger til vejrligsskader i forhold til det forventede. Vejrligsskaderne har i årets fjerde kvartal påvirket Combined Ratio med 1,5 %-point mod 0,5 %-point i samme periode 2018.

Storskader udgjorde i alt 88 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 (124 mio.kr. i 2018). Antallet af storskader har været højere end forventet, men med en lav gennemsnitserstatning, og udgifterne til storskader i årets fjerde kvartal har derfor været lidt lavere end forventet. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 6,5-point i fjerde kvartal 2019 (9,3 %-point i 2018), hvilket var lavere end det forventede årsniveau på 7-8 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 82,4 i årets fjerde kvartal mod 82,0 i samme periode 2018. Den underliggende erstatningsprocent var i porteføljen generelt på niveau med det forventede og blev forbedret i forhold til året før, heri dog indeholdt et ugunstigt skadeforløb på den mindre portefølje af syge- og ulykkesforsikringer. Herudover har den faldende rente påvirket negativt.

Combined Ratio

	4. kvt. 2019	4. kvt. 2018
Combined Ratio, underliggende forretning *)	82,4	82,0
Vejrligsskader f.e.r.	1,5	0,5
Storskader f.e.r.	6,5	9,3
Genetableringspræmie	0,0	0,0
Afløbsresultat, erstatninger	2,9	-1,1
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,4	0,0
Combined Ratio *)	**92,9**	**90,7**

*) Renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 44 mio.kr. svarende til 3,2 %-point på Combined Ratio

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde for fjerde kvartal 2019 et tab på 41 mio.kr. mod en gevinst på 13 mio.kr. i 2018. Det negative afløb i fjerde kvartal 2019 skyldtes hensættelser til dækning af arbejdsskadeerstatninger til enkeltsager.

Omkostningsprocenten for fjerde kvartal 2019 blev på 17,0 mod 17,5 i 2018. Omkostningsprocenten inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 18,7 i 2019.

Investeringsresultatet i fjerde kvartal 2019 blev en gevinst på 53 mio.kr. mod et tab på 32 mio.kr. i samme periode 2018. Investeringsafkastet var i fjerde kvartal 2019 positivt påvirket af stigende aktiekurser og stigende renter. Afdækningen af hensættelser har givet et tilfredsstillende resultat og hedget mod udsving på rentemarkedet samtidig med at volatilitetsjusteringen (VA-tillægget) over kvartalet er steget med 13 basispunkter, hvilket har påvirket investeringsresultatet positivt.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Ændringer i direktionen

I november 2019 valgte koncerndirektør Jesper Mørch Sørensen at gå på pension efter 15 år i Alm. Brand Forsikring A/S. Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring A/S har valgt Rasmus Werner Nielsen, adm. direktør i Alm. Brand A/S, i stillingen som direktør for Alm. Brand Forsikring A/S.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Mindre ændring i beregning af solvenskapitalkrav

EIOPA gennemførte pr. 1. januar 2020 en mindre ændring i reglerne for beregning af solvenskapitalkravet (SCR), hvilket har en mindre betydning for Forsikring. Ændringen består dels i justering af visse parametre ved beregning af sundhedsrisikoen og dels en ændring i kravene ved indregning af udskudt skat i SCR. ■

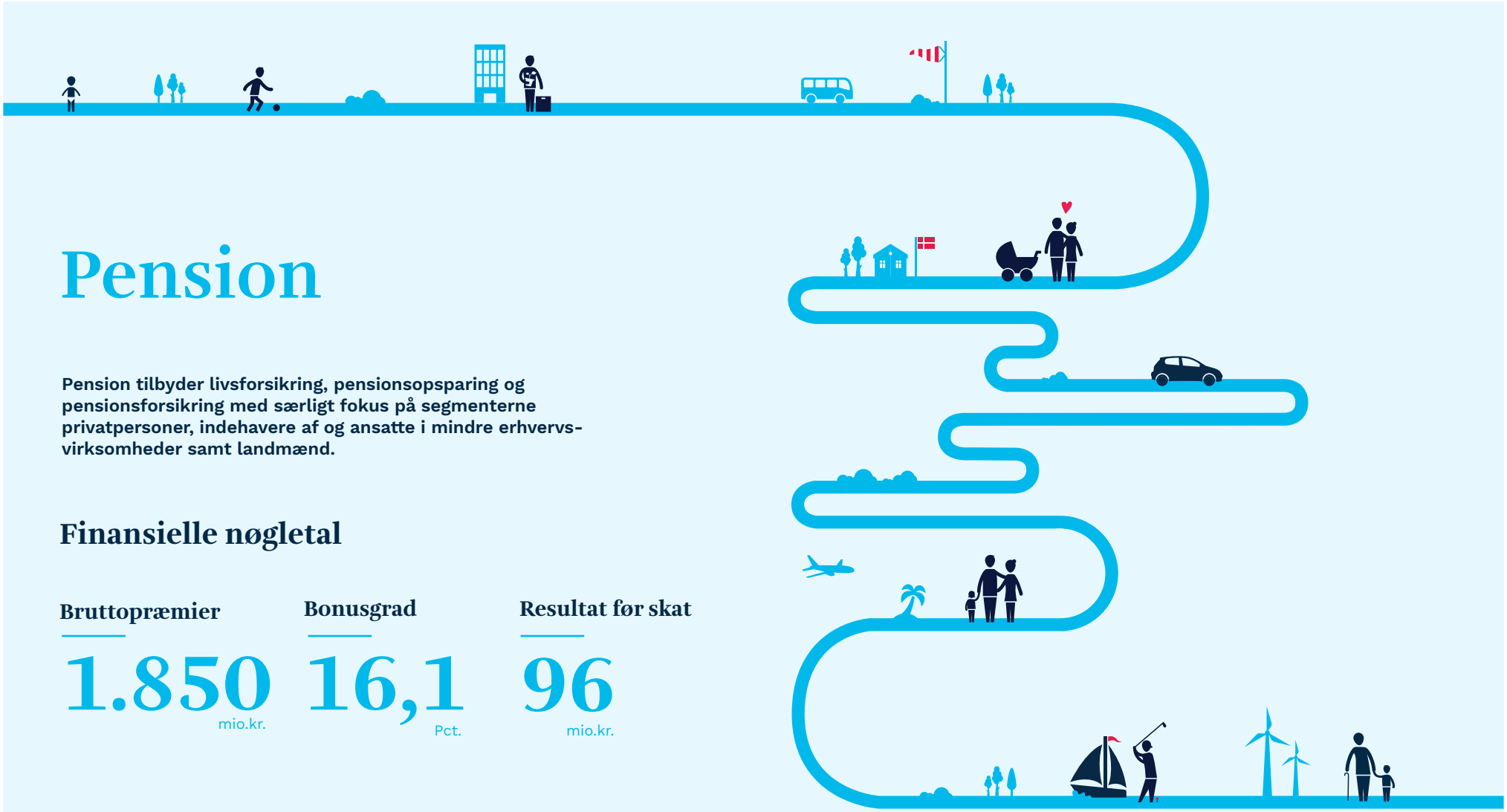


Forsikring

	Mio.kr.	2019	4. kvt. 2019	2018	2017	2016	2015
RESULTAT-OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	5.365	1.358	5.274	5.157	5.028	5.061
	Erstatningsudgifter	–3.616	–968	–3.436	–3.264	–3.034	–3.018
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	–933	–231	–908	–901	–851	–807
	Resultat af genforsikring	–246	–61	–245	–187	–247	–245
	Forsikringsteknisk resultat	**570**	**98**	**685**	**805**	**896**	**991**
	Renter og udbytter mv.	136	34	146	188	217	237
	Kursgevinster og -tab	–155	97	–155	–23	22	–253
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investerings-virksomhed	–27	–7	–27	–33	–32	–30
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	–116	123	3	–20	–136	7
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	**37**	**53**	**–33**	**112**	**71**	**–39**
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	**607**	**151**	**652**	**917**	**967**	**952**
	Ekstraordinære omkostninger	–44	–44	–	–	–	–
	Resultat før skat	**563**	**107**	**652**	**917**	**967**	**952**
	Skat	–127	–24	–139	–196	–204	–214
	Resultat efter skat	**436**	**83**	**513**	**721**	**763**	**738**

	Mio.kr.	2019	4. kvt. 2019	2018	2017	2016	2015
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	77	-41	196	274	398	429
	Afløbsresultat, risikomargen	65	13	72	48	48	56
	Hensættelser til forsikrings-kontrakter, i alt	7.375	7.375	7.147	7.203	7.239	7.397
	Forsikringsaktiver	148	148	148	141	170	227
	Egenkapital, i alt	2.426	2.426	2.400	2.493	2.587	2.750
	Aktiver, i alt	10.721	10.721	10.553	10.702	10.808	11.114
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent *)	67,4	71,4	65,2	63,3	60,4	59,6
	Nettogenforsikringsprocent	4,6	4,5	4,6	3,6	4,9	4,9
	Skadeforløb *)	**72,0**	**75,9**	**69,8**	**66,9**	**65,3**	**64,5**
	Bruttoomkostningsprocent *)	17,4	17,0	17,2	17,5	16,9	15,9
	Combined Ratio *)	**89,4**	**92,9**	**87,0**	**84,4**	**82,2**	**80,4**
	Combined Ratio eksklusive afløbsresutat *)	90,8	90,0	90,7	89,7	90,1	88,9
	Combined Ratio	90,2	96,1	87,0	84,4	82,2	80,4
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	24,1	18,0	28,4	38,5	38,6	38,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	18,6	13,9	22,3	30,6	30,5	29,6

*) Ved beregning af nøgletal i 2019 er der renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 44 mio.kr. før skat



Pension

Pension tilbyder livsforsikring, pensionsopsparing og pensionsforsikring med særligt fokus på segmenterne privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervs-virksomheder samt landmænd.

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier	Bonusgrad	Resultat før skat
1.850 mio.kr.	16,1 Pct.	96 mio.kr.

Pension med *personlig* rådgivning



72.000

Kunder

(Ca. 40% er også kunder i Forsikring og/eller Bank)



Privatkunder **Erhvervskunder** **Landbrugskunder**

37 %
af totalsalg

Assurandører

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

59 %
af totalsalg

Konsulenter

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

4 %
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.

Pension

Tilfredsstillende overskud og fortsat vækst i løbende indbetalinger

MARKED

Markedet for pensionsordninger er opdelt i tre typer af ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalte;
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder; og
- 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, ratepension og 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 Pension har med en vækststrategi imødegået denne udvikling, ligesom der fortsat arbejdes på at opnå synergier ved at have fælles funktioner med den øvrige del af Alm. Brandkoncernen.

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 2019 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 55.900 kr. for ratepension og ingen fradrag for alderspension.

En række pensionsselskaber på markedet har gennem de seneste år i stadigt større omfang tilskyndet kunderne til at omlægge bestående ordninger til markedsrenteprodukter, hvilket typisk letter hensættelsesbehovet for selskabet. Nogle selskaber har endog valgt helt at lukke for indtegning i gennemsnitsrenteprodukter. Alm. Brand Pension har valgt fortsat at tilbyde både gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier og markedsrenteprodukter, som tilbydes gennem Alm. Brand Bank. Gennemsnitsrenteproduktet giver en højere sikkerhed til kunderne, og som følge af selskabets stærke investeringsbuffere er produktet i det aktuelle rentescenarie konkurrencedygtigt i forhold til markedsrenteprodukter.

Fortsat lavt renteniveau

Trods det meget lave renteniveau, der har indfundet sig i hele Europa, har Alm. Brand Pension fortsat en høj bonusgrad. Selskabet har af hensyn til renteniveauet valgt at indføre et nyt tegningsgrundlag, baseret på en rente på 0 %. Nytegninger etableret efter den 1. januar 2020 indtegnes på dette grundlag i en ny rentegruppe, benævnt rentegruppe A.

Depotrenten for 2020 udgør 2,5 %.

Alm. Brand Pension anvender fortsat bonus til at styrke nytegningsgrundlaget. Det betyder, at ved årsskiftet flyttes godt 85 % af den hidtidige nytegningsgruppe ned i den ny rentegruppe A – og tager deres fair andel af bufferne med sig. Den ny rentegruppe har derfor pæn investeringsfrihed via det bufferniveau, den derved opnår. Det betyder, at der for denne gruppe fortsat kan investeres attraktivt med en pæn andel af risikobetonede aktiver med henblik på at skabe et godt afkast til kunderne.

Der er igen i 2020 fastsat en depotrente, som er markedets højeste, med 2,5 % til nye kunder. Det er nu syvende år i træk, at Alm. Brand Pension er markedsledende på afkast til kunder med gennemsnitsrente. Dette understøtter vækstambitionerne, hvor især firmamarkedet er i fokus. Selskabets gode økonomiske situation har desuden betydet, at solvenskapitalkravet har været stabilt gennem hele perioden.

RESULTAT FOR ÅRET

Det samlede resultat eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat udgjorde 96 mio.kr. i 2019, hvilket er på niveau med forventningerne. Resultatet er 8 mio.kr. lavere end i 2018, som var præget af ekstraordinært store gevinster på risikoresultatet. Årets resultat er tilfredsstillende.

Omkostnings- og risikoresultatet blev på 53 mio.kr. mod 70 mio.kr. i 2018. Resultatet skal ses i lyset af en ekstraordinær gunstig risikoudvikling i 2018.

Det samlede resultat for 2019 indeholder tillige ekstraordinære restruktureringsomkostninger på i alt 5 mio.kr., hvorefter resultatet før skat bliver 91 mio.kr.

Året har været præget af et markant rentefald, hvilket betyder, at det forventede afkastniveau fremadrettet er lavere. Bonusgraden er derfor reduceret, og i konsekvens heraf er der indført et nyt rentegrundlag, som afspejler det lave renteniveau.

Bonusgraden ligger fortsat blandt markedets bedste med i alt 16,1 %, og gør Alm. Brand Pension i stand til fortsat at kunne give markedets højeste depotrente. Med en depotrente på 2,5 % i 2020 vil Alm. Brand Pension for syvende år i træk være markedsførende i at levere afkast til kunderne.

Den samlede investeringsformue, som selskabet forvalter på vegne af sine kunder (asset under management), er steget fra 14,5 mia.kr. til 16,2 mia.kr., hvilket er en stigning på 12 % i forhold til sidste år. Stigningen skyldes dels et højt investeringsafkast som følge af de faldende renter, dels fortsat store pensionsindbetalinger fra kunderne.

Pensionsindbetalinger

Årets samlede præmieindtægter blev 1.850 mio.kr. sammenlignet med 2.004 mio.kr. i 2018. Udviklingen dækker over en fortsat vækst i de løbende præmier, hvorimod der var lavere engangsindbetalingerne.

De løbende præmier steg 4,7 % til 803 mio.kr. mod 766 mio.kr. i 2018, hvilket er under de målsatte 7-8 %. Målt på bestandspræmien er volumen steget med 6,3 % i 2019.

Stigningen i de løbende præmieindbetalinger er drevet af en fortsat positiv udvikling i specielt firmasegmentet, hvilket skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Disse initiativer inkluderer en nemmere adgang for kunderne via en digitaliseret og enklere indtegningsproces samt det forhold, at Pension har justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at styrke konkurrenceevnen.

Engangsindbetalinger udgjorde 1.047 mio.kr. mod 1.238 mio.kr. i 2018, hvor niveauet var ekstraordinært højt. Sammenlignet med 2017, hvor depotrenten var mere sammenlignelig, er der tale om en fremgang i engangsindbetalingerne på mere end 50 %.

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser udgjorde i alt 1.034 mio.kr. mod 1.030 mio.kr. i 2018. Det uændrede niveau er positivt set i lyset af en stigende bestand og afspejler en fortsat stigende kundeloyalitet.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 44 mio.kr. mod 62 mio.kr. i 2018. Dette skyldes primært et lavere resultat på dødsfaldsrisikoen. Risikoresultatet vurderes fortsat at være blandt de bedste i branchen.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration eksklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde 101 mio.kr. i 2019 mod 99 mio.kr. i 2018. Udviklingen skyldes dels Pensions salgsvækst og dels engangsinvesteringer i it-systemer til understøttelse af en god rådgivningsproces samt til sikring af, at Pension lever op til de kommende beregningskrav for hensættelser under Solvency II senest ved udgangen af 2022.

Omkostningerne udgjorde 106 mio.kr. inklusive de ekstraordinære omkostninger.

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 9 mio.kr. i 2019, hvilket er 1 mio.kr. højere end i 2018. Årets omkostningsresultat er tilfredsstillende sammenholdt med, at pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter i branchen.

Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 4 mio.kr. i 2019, hvilket er uændret i forhold til 2018. Resultatet er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen giver.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen blev et tab på 3 mio.kr. Dette er som forventet givet det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter samt det forhold, at der i egenkapitalens afkast er afholdt renteudgifter til ansvarlige lån med en hovedstol på 150 mio.kr.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 16,4 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne udgjorde ca. 1,3 mia.kr. før pensionsafkastskat svarende til 9,3 % mod et afkast på minus 0,1 % i 2018.

Investeringsafkast

	Investeringsaktiver	Afkast 2019	Afkast 2018
Mio.kr.			
Obligationer	12.821	6,8 %	0,8 %
Aktier	1.888	26,1 %	-9,7 %
Ejendomme	1.732	9,2 %	8,5 %
I alt	**16.441**	**9,3 %**	**-0,1 %**

Årets afkast var overordnet set tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store stigninger på aktiemarkedet, store rentefald og spændindsnævringer på kreditobligationer og emerging markets obligationer. Aktier, ejendomme og obligationer har givet et positivt resultat. Udover lejeindtægter på ejendomsporteføljen, blev der foretaget en opskrivning af ejendomsværdien.

Ejendomseksponeringen er i 2019 øget via europæiske ejendomsfonde og sikrer en bedre risikomæssig balance i porteføljen. Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 0,30 % ultimo 2019 mod 1,17 % primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2019 samtidig med, at VA-tillægget faldt med 25 bp, hvilket gør, at den samlede rentekurve fra EIOPA faldt. Rentefaldet havde en negativ effekt på livsforsikringshensættelserne, som dog delvist blev opvejet af investeringsaktivernes positive afkast.

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser steg med 1,8 mia.kr. i 2019 til i alt 15,9 mia.kr. Stigningen kan henføres til dels det opnåede investeringsafkast for 2019 og dels til nettotilgangen i pensionsmidler.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er faldet med 70 mio.kr. til 357 mio.kr. ultimo 2019 fra 427 mio.kr. primo året. Faldet skyldes en justering af beregningen, så denne bedre afspejler det meget lave renteniveau.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 16,1 % ultimo 2019 mod 18,6 % primo året, hvilket svarer til et fald på 2,5 %-point.

Udviklingen er en konsekvens af årets rentefald, som ligeledes betyder lavere forventede afkast fremadrettet. Nye kunder placeres i 2020 i en nyoprettet rentegruppe A, hvor bonusgraden er på niveau med rentegruppe 0 ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 15,2 % ultimo året, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel i obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

De samlede bonuspotentialer opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2019 fortsat tilfredsstillende.

Nedenstående tabel viser den aktuelle depotrente, bonusgrad, afkast og fordeling af kundernes investeringsaktiver for de fire rentegrupper, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

	U74*	Rentegrp. A	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0-0,5	0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	-		12,2	1,0	1,1	2,1	16,4
Depotrente 2019 (% p.a.)		-	3,50	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2020 (% p.a.)		2,50	2,50	5,50	5,50	6,00	
Bonusgrad (%)			16,3	19,9	13,0	15,2	16,1
Afkast (% p.a.)	2,7		10,3	8,6	5,5	7,3	9,3
Fordeling investeringsaktiver (%):							
Obligationer	100		76	76	86	88	78
Aktier	0		13	13	5	5	12
Ejendomme	0		11	11	9	7	10

*Ikke bonusberettigede bestande

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat blev i fjerde kvartal 2019 et overskud på 25 mio.kr. før skat mod 22 mio.kr. i samme kvartal 2018.

Samlet set er resultatet for fjerde kvartal 2019 som forventet, hovedsageligt som følge af et positivt risikoresultat og selskabets vækst, som medfører en pæn indtjening fra omkostningsbidrag.

En stigende rente i fjerde kvartal 2019, en positiv udvikling på aktiemarkederne samt en justering af værdiansættelsen af ejendomsinvesteringer på ca. 70 mio.kr. betød sammenlagt, at bonusgraden steg med 4,7 %-point fra 11,4 % til 16,1 % ultimo 2019. Bonusgraden er fortsat blandt markedets højeste, hvorfor Pension er i stand til også i 2020 at kunne give en konkurrencedygtig depotrente.

De samlede pensionsindbetalinger er i fjerde kvartal 2019 faldet med 19 % til 453 mio.kr. sammenlignet med 561 mio.kr. i samme kvartal 2018. Dette dækker over en stigning i de løbende præmier på 5 %, mens engangsindbetalingerne faldt 34 %. Faldet i engangsindbetalingerne er et resultat af en lavere depotrente end i 2018, men er fortsat 22 % højere end for 2017, hvor depotrenten var mere sammenlignelig.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 12 mio.kr. mod 11 mio.kr. i fjerde kvartal 2018.

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 23 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 27 mio.kr. i samme periode 2018. Inklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde omkostningerne 28 mio.kr. i fjerde kvartal 2019.

Omkostningsresultatet blev 3 mio.kr. i fjerde kvartal 2019, hvilket er en stigning på 2 mio.kr. i forhold til samme periode 2018.

For fjerde kvartal 2019 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne et tab på 201 mio.kr. før pensionsafkastskat, hvilket svarer til et negativt afkast på 1,2 %.

Investeringsafkast

Mio.kr.	Investeringsaktiver	Afkast 2019 4. kvt.	Afkast 2018 4. kvt.
Obligationer	12.821	-3,1 %	0,6 %
Aktier	1.888	7,2 %	-14,2 %
Ejendomme	1.732	4,8 %	4,9 %
I alt	**16.441**	**-1,2 %**	**-1,4 %**

Afkastet af kundernes investeringsaktiver blev positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet, mens obligationer gav et negativt bidrag som følge af rentestigninger på tværs af de fleste obligationsmarkeder. I tillæg til lejeindtægter fra ejendomsporteføljen er der i kvartalet foretaget en markedsværdiopskrivning, hvilket betød, at ejendomsinvesteringerne gav et kvartalsafkast på 4,8 %.

INDBETALINGER TIL PENSIONSORDNINGER I BANKEN

Ud over indbetalinger i Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken. De samlede indbetalinger i banken udgjorde 230 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 235 mio.kr. i samme periode 2018. Af de samlede indbetalinger i kvartalet i banken vedrørte 57 mio.kr. produktet OpsparingPlus mod 49 mio.kr. i 2018.

Den samlede pensionsformue for pensionsordninger i banken udgjorde 7,8 mia.kr. ultimo 2019 sammenlignet med 6,9 mia.kr. ultimo 2018 svarende til en stigning på 0,9 mia.kr. Udviklingen kan i et væsentligt omfang tilskrives de opnåede investeringsafkast i 2019.

ØVRIGE BEGIVENHEDER

Nye prognoseforudsætninger

De lange renter er faldet markant i 2019, selvom de rettede sig noget siden niveauet i sensommeren. Det Sagkyndige Råd, som står for fastlæggelse af pensionsbranchens fælles samfundsforudsætninger, der anvendes i beregningen af pensionskunders prognose, har derfor nedjusteret forventningerne til det afkast, der kan opnås fremadrettet. Det betyder, at kunderne fremover skal spare mere op, såfremt de ønsker at opnå samme økonomiske rammer i pensionstilværelsen, som tidligere.

Der er indgået en aftale i pensionsbranchen om, at den prognose, som pensionsselskabet regner for kundens pensionsudbetalinger, skal suppleres med en vurdering af den usikkerhed, som prognosen er forbundet med. Dette sker for bedre at kunne sammenligne tilbud fra forskellige selskaber – samt ikke mindst for at kunne illustrere forskellen mellem markedsrenteprodukter, hvor kunden selv løber risikoen på investeringssiden, og garanterede produkter, hvor kunden har en sikkerhed for størrelsen af sin pension. Pension har primo januar 2020 implementeret dette, så kunder bedre kan se værdien af et gennemsnitsrenteprodukt i tilbudssituationen.

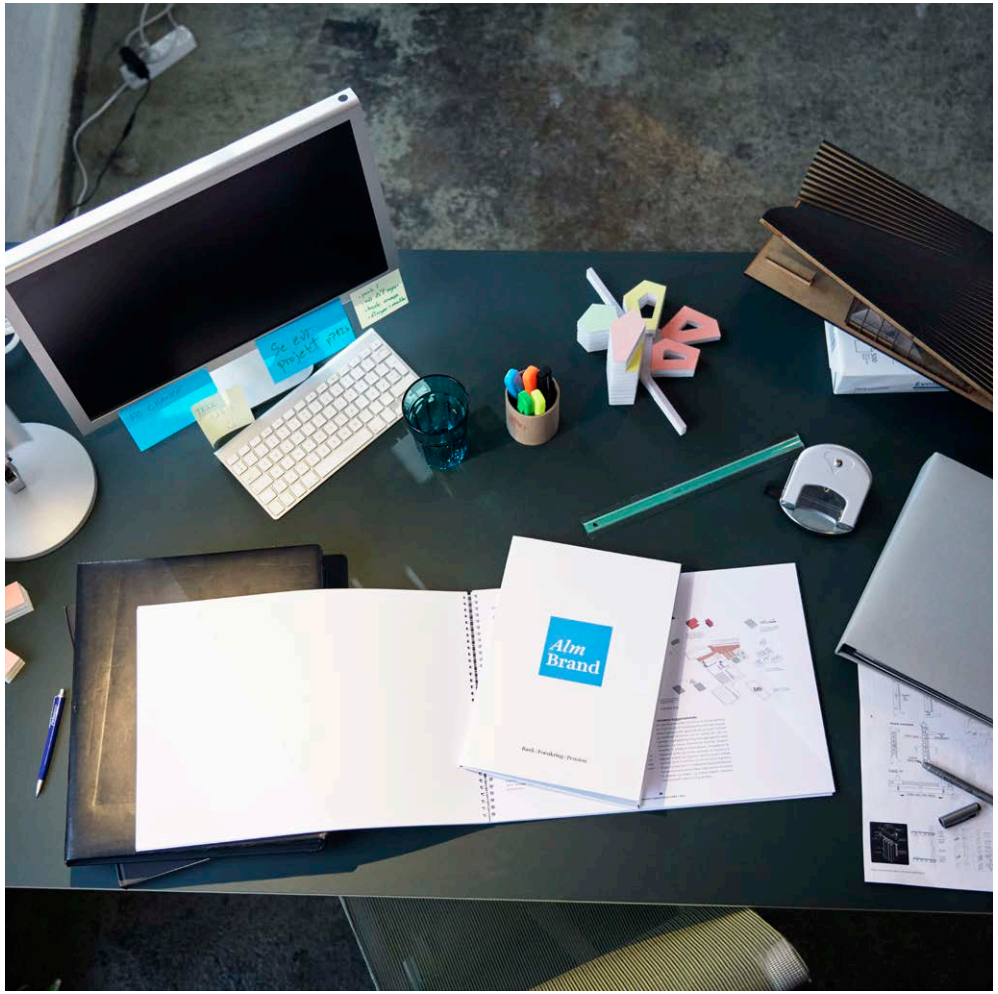
Væsentlige begivenheder

Depotrenten for 2020

Pension meddelte i december 2019, at selskabet også i det kommende år vil give kunderne en af markedets højeste depotrenter. For 2020 er depotrenten for nye kunder fastsat til 2,5 %.

Nyt tegningsgrundlag

Som følge af det meget lave renteniveau har Pension med virkning fra årsskiftet anmeldt et nyt tegningsgrundlag, således at nye kunder fremadrettet placeres i en ny rentegruppe (A) gældende for kunder med en grundlagsrente på op til 0,5 %. Oprettelsen af den nye rentegruppe ændrer ikke på konkurrencesituationen i forhold til at kunne tilbyde nye kunder en attraktiv forrentning i forhold til branchen generelt. ■

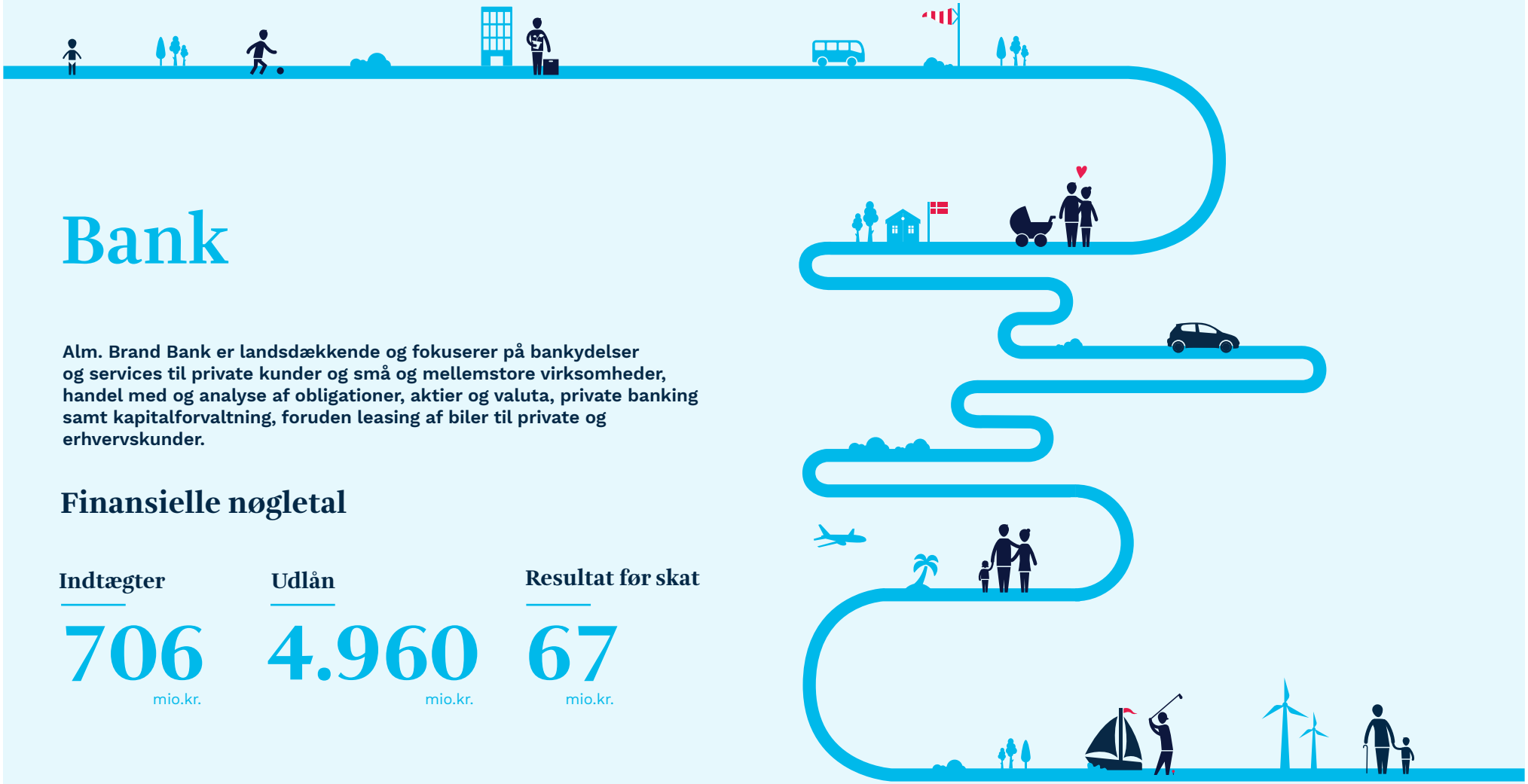


Pension

	Mio.kr.	2019	4. kvt. 2019	2018	2017	2016	2015
RESULTAT-OPGØRELSE	Præmier	1.850	453	2.004	1.394	1.281	1.311
	Investeringsafkast efter rentefordeling	1.131	–174	–41	735	697	132
	Forsikringsydelser	–1.034	–269	–1.030	–1.032	–970	–1.103
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	–101	–23	–99	–99	–101	–84
	Resultat af genforsikring	–4	0	–4	–3	–4	–4
	Ændring i livsforsikringshensættelser	–1.813	–13	–687	–871	–799	–121
	Ændring i fortjenstmargen	70	53	–35	–31	–27	–
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	–	–	–	–	–	–30
	Statsafgift af ufordelte reserver	–	–	–	–	–	–22
	Forsikringsteknisk resultat	**99**	**27**	**108**	**93**	**77**	**79**
	Egenkapitalens investeringsafkast	–3	–2	–4	0	7	–1
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	**96**	**25**	**104**	**93**	**84**	**78**
	Ekstraordinære omkostninger	–5	–5	–	–	–	–
	Resultat før skat	**91**	**20**	**104**	**93**	**84**	**78**
	Skat	–9	–2	–25	–16	–10	–1
	Resultat efter skat	**82**	**18**	**79**	**77**	**74**	**77**
	Egenkapitalens afkastkrav						
	Egenkapitalens investeringsafkast	–3	–2	–4	0	7	–1
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	5	1	1	14	1	6
	Gruppeliv	12	4	10	7	8	17
	Renteresultat	29	7	27	25	21	17
	Omkostningsresultat	9	3	8	–13	–16	–9
	Risikoresultat	44	12	62	60	63	48
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	**96**	**25**	**104**	**93**	**84**	**78**
	Ekstraordinære omkostninger	–5	–5	–	–	–	–
	Resultat før skat	**91**	**20**	**104**	**93**	**84**	**78**

	Mio.kr.	2019	4. kvt. 2019	2018	2017	2016	2015
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	16.218	16.218	14.479	13.758	12.853	12.030
	Egenkapital, i alt	626	626	634	800	848	844
	Aktiver, i alt	18.239	18.239	15.927	15.244	14.394	13.908
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	15,6	16,0	16,0	11,2	10,1	9,6
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	13,9	14,1	12,2	9,2	8,9	9,3
	Bonusgrad	16,1	16,1	18,6	23,6	20,1	9,7

*) Ved beregning af egenkapitalforrentningen i 2019 er der renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 5 mio.kr. før skat



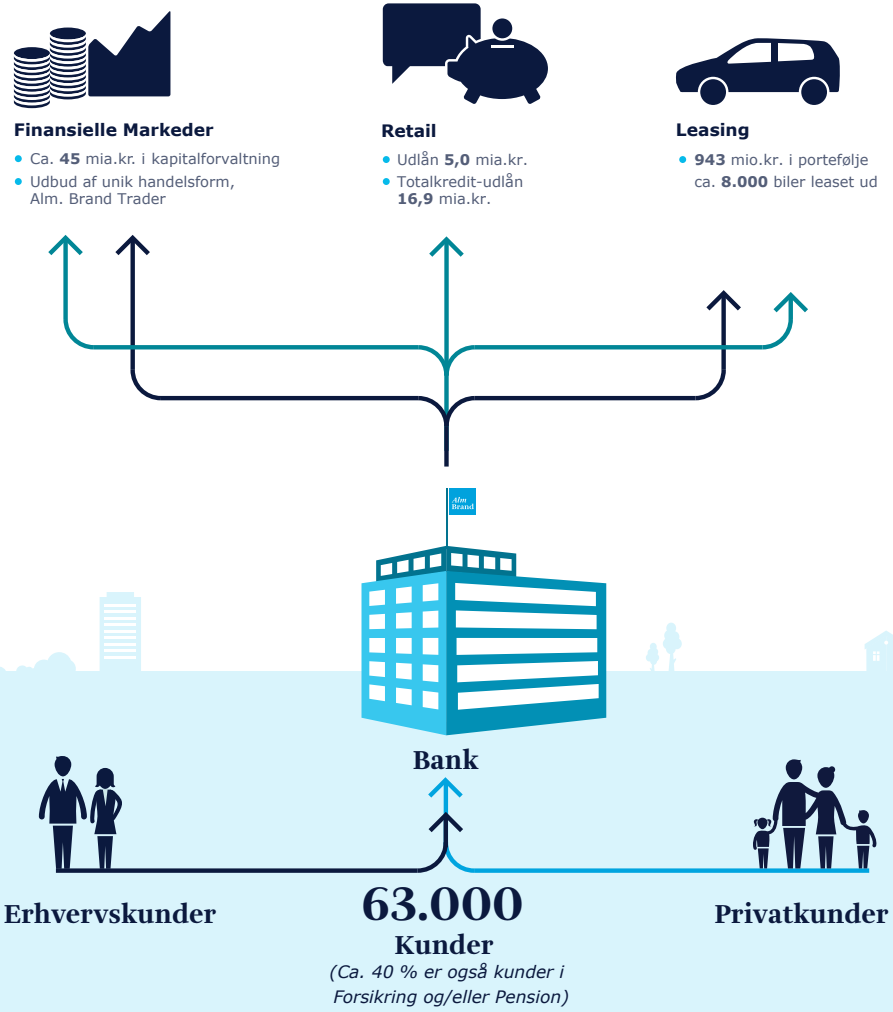
Bank

Alm. Brand Bank er landsdækkende og fokuserer på bankydelser og services til private kunder og små og mellemstore virksomheder, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta, private banking samt kapitalforvaltning, foruden leasing af biler til private og erhvervskunder.

Finansielle nøgletal

Indtægter	Udlån	Resultat før skat
706 mio.kr.	4.960 mio.kr.	67 mio.kr.

Banken giver kunderne *overskud* i hverdagen



Bank

Stigende forretningsomfang udfordret af lavrentemiljø og stigende it-omkostninger

MARKED

Retail

En generel positiv udvikling i den danske samfundsøkonomi gennem 2019 skabte fortsat gunstige økonomiske rammer for bankens retailkunder. Kombinationen af fortsat lave renter og gunstige økonomiske betingelser har styrket lønsomheden blandt mange af bankens erhvervskunder og generelt sikret et ekstra økonomisk råderum blandt mange af bankens privatkunder.

Bankens privatkunder nød især godt af det fortsatte rentefald som betød, at renten nåede nye lave niveauer. Som følge heraf valgte mange kunder at omlægge både eksisterende realkreditbelåning og banklån til nye fastforrentede realkreditlån, og året bød således på hele to store konverteringsbølger. Nogle privatkunder valgte tillige at udnytte deres friværdi til at optage tillægslån.

Tendensen gennem 2019 har været, at kunderne har haft en stor lånelyst. Dette er dog blevet modsvaret af en tilsvarende stor lyst til at afdrage ekstraordinært og foretage indfrielse af banklån.

Det fortsatte rentefald har betydet, at bankernes rentemarginal gennem hele året har været under pres. Banksektoren har efter nogen tøven reageret og flere banker – heriblandt Alm. Brand Bank – har nu indført negative renter på indlån også over for private bankkunder.

Leasing

Leasingmarkedet har i 2019 oplevet vækst i såvel erhvervs- som privatsegmentet. I 2019 blev ca. 45 % af alle nye biler finansieret ved indgåelse af en leasingaftale, og leasingmarkedets andel af det totale marked for nye biler nåede dermed det højest registrerede niveau.

Leasingmarkedet er karakteriseret ved en hård konkurrence. I dette marked formåede Alm. Brand Leasing at øge sin markedsandel for erhvervsleasede biler og har nu en markedsandel på ca. 5 % af erhvervsleasingmarkedet. Erhvervsleasingmarkedet udgjorde 78% af alle nye erhvervsbiler i 2019. Som følge af bilforhandlere i stigende omfang selv er begyndt at tilbyde denne finansieringsform til private kunder, så mistede Alm. Brand Leasing markedsandel på markedet for privatleasing af biler.

Finansielle markeder

De finansielle markeder oplevede store kursstigninger på tværs af de fleste aktivklasser og lagde dermed hurtigt afstand til den negative udvikling, der herskede mod slutningen af 2018. Kombinationen af en attraktiv prissætning, mindre politisk uro i Europa og en konstruktiv tone i handelskrigen mellem USA og Kina har været med til at bringe optimisme tilbage til markederne i 2019.

Det europæiske aktieindeks EuroStoxx steg med 25,1 % (efter at være faldet 15,3 % i 2018), det amerikanske aktieindeks S&P500 steg med 24,8 % (-7,6 %), og det hjemlige aktieindeks OMX C25 steg med 26,0 % (-13,2 %) og opnåede dermed det bedste afkast siden 2015.

Året 2019 har generelt været godt for realkreditmarkedet, hvor støt faldende renter har affødt en høj konverteringsaktivitet. Året igennem har realkreditinstitutterne i forlængelse af renteudviklingen lanceret nye obligationsserier med lavere og lavere nominel rente. Nye fondskoder, høje udtrækningsprocenter og deraf afledte høje geninvesteringsbehov har resulteret i et marked med øget omsætning. Interessen for det danske realkreditmarked er fortsat stigende blandt udenlandske investorer og op mod en tredjedel af alle konverterbare obligationer er nu på udenlandske hænder.

RESULTAT FOR ÅRET

Bankens resultat eksklusive ekstraordinære omkostninger og før skat udgjorde 67 mio.kr. i 2019 mod 26 mio.kr. i 2018. Resultatudviklingen er positivt påvirket af et stigende forretningsomfang, herunder en betydelig aktivitet på såvel handelsområdet som i forbindelse med kunders konvertering af realkreditlån. Resultatet er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger på 50-70 mio.kr., men sammensætningen af resultatet er ikke tilfredsstillende.

Det samlede resultat for 2019 indeholder tillige ekstraordinære omkostninger på i alt 51 mio.kr., hvorefter resultatet før skat bliver et overskud på 16 mio.kr. De ekstraordinære omkostninger består af hensættelse til restruktureringsomkostninger på 21 mio.kr. samt nedskrivning af den aktiverede andel af kapitalmarkedsprogrammet på Bankdata på 30 mio.kr.

Banken har opnået et stigende forretningsomfang og fortsat kundetilgang, men fortsat negative renter har udfordret bankens indtjeningsgrundlag. Banken har derfor i fjerde kvartal 2019 varslet en række gebyr-, rente- og vilkårsændringer, som samlet skal styrke indtjeningen. Ændringerne omfatter indførsel af negative indlånsrenter for private på minus 0,75 % på indlån over 750.000 kr. samt gebyrer på bankens basisprodukter.

Sammenlagt forventes de gennemførte rente- og gebyrinitiativer og omkostningsbesparelserne isoleret set fremadrettet at løfte bankens resultat før skat med ca. 70 mio.kr.

Året 2019 har været præget af en fortsat stigende aktivitet i banken, herunder en omfattende konverteringsaktivitet, hvor bankens kunder har omlagt banklån til Totalkredit-lån og udnyttet den lave rente til at sikre sig fastforrentede lån. 2019 har ligeledes været det første år, hvor købet af hovedparten af Saxo Privatbank er indgået med regnskabsmæssig effekt for et helt år. Isoleret set er de forventede synergigevinster blevet fuldt indfriet på såvel toplinje som omkostninger. De opnåede synergigevinster er dog i et vist omfang blevet modsvaret af højere omkostninger til bankens datacentral Bankdata samt det lavere renteniveau.

Banken oplevede i året en tilfredsstillende positiv udvikling i nyudlån, som dog opvejes af en fortsat stor afvikling af lån, låneomlægning til realkreditbelåning og et generelt lavere lånebehov, hvilket samlet har ført til et uændret nettoudlån. Antallet af Pluskunder, det vil sige kunder med deres samlede engagement i banken, steg med 9 %.

Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 706 mio.kr. i 2019 sammenholdt med 614 mio.kr. i 2018 svarende til en stigning på 92 mio.kr.

Indtægterne i 2019 indeholder fuld effekt af overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank, mens indtægterne i 2018 kun har indtjening med fra andet kvartal og frem. De samlede indtægter er højere end forventet, hvilket blandt andet skyldes en række engangsforhold.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 365 mio.kr. i 2019 mod 343 mio.kr. i 2018 og er lavere end forventet. Banken har gennem hele året været påvirket af en fortsat presset rentemarginal. Derudover ses fortsat en intens konkurrence blandt bankerne om de mest attraktive kunder.

Handelsindtægter steg med 50 % til 202 mio.kr. mod 135 mio.kr. i 2018. Indtægterne er på niveau med det forventede. Banken hjemtog i andet kvartal 2019 handlen med realkreditobligationer ved lånoptagelse, hvilket tidligere har været varetaget af bankens samarbejdspartner Totalkredit. Året har været præget af en rekordstor konverteringsbølge, hvilket har medført en betragtelig handelsvolumen med realkreditobligationer og et positivt bidrag til bankens indtjening i 2019 i niveauet 10-15 mio.kr.

Leasing havde i 2019 nettoindtægter på 75 mio.kr., hvilket er på niveau med 2018, men lidt lavere end forventet. Erhvervsleasing har fortsat vækst, og volumen steg med 15 % i 2019 og udgør den største andel af leasingporteføljen. Leasing har investeret i et nyt it-system, som skal understøtte serviceringen af erhvervskunder og give et endnu bedre overblik over kundernes mobilitetsløsninger.

Privatleasing havde en tilbagegang til trods for et stigende totalmarked for privatleasing, som imidlertid er kendetegnet af, at privatleasing i stigende grad tilbydes uden om de traditionelle leasingselskaber.

Øvrige indtægter udgjorde 64 mio.kr. i 2019 mod 61 mio.kr. i 2018. Resultatet indeholder gevinster på flere aktieposter samt en indtægt relateret til den endelige afregning vedrørende købet af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

Omkostninger

Omkostningerne udgjorde samlet 622 mio.kr. i 2019 mod 598 mio.kr. i 2018. De stigende omkostninger kan hovedsageligt henføres til øgede omkostninger til compliancekrav og it, herunder væsentligst relateret til udviklingsprogrammer på bankens datacentral Bankdata samt intern systemudvikling til understøttelse af nye lovgivningskrav og digitale kundevendte platforme.

Omkostningerne inklusive de ekstraordinære omkostninger udgjorde 673 mio.kr.

Beholdningsresultat

Bankens beholdningsresultat for 2019 blev et negativt resultat på 60 mio.kr. mod et negativt resultat på 52 mio.kr. i 2018. Resultatet følger af det historisk lave renteniveau med negative renter kombineret med en stigende overskudslikviditet i banken.

Nedskrivninger

Banken tilbageførte nedskrivninger på 75 mio.kr. mod 86 mio.kr. i 2018. Tendensen fra de seneste to år er fortsat i 2019, hvor gunstige konjunkturer har forbedret økonomien hos de private husstande og erhvervskunder. Af de tilbageførte nedskrivninger udgjorde 21 mio.kr. renteindtægter fra nedskrevne lån. Tilbageførslen af det resterende beløb vedrører primært en række udlånsengagementer, som efter en vedholdende indsats er blevet indfriet.

Forretningsomfang

Bankens samlede forretningsomfang omfattende bankudlån, realkreditudlån samt leasingaktiviteter har udviklet sig positivt gennem 2019 og udgjorde 22,8 mia.kr. ultimo 2019 mod 21,1 mia.kr. ultimo 2018 svarende til en stigning på 7,5 %.

Bankens udlån var ultimo 2019 på 5,0 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til ultimo 2018. Udviklingen skal ses i sammenhæng med omlægning af banklån til realkreditbelåning for ca. 100 mio.kr.

Nedskrivninger

Mio.kr.	2019	2018
Udlån		
Privat	45	17
Erhverv	11	59
Landbrug	37	35
Nedskrivninger udlån	**93**	**111**
Optionsaftale på pantebreve [a)]	-18	-25
Samlede nedskrivninger (indtægt)	**75**	**86**

[a)] Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

Retail

Koncernens strategi *"Kundens Alm. Brand"* udmøntede sig i 2019 i fremgang i samarbejdet på tværs af koncernens forretningsområder, som alle er blevet bedre til at henvise kunder internt. Således kommer flere end halvdelen af bankens nye kunder fra koncernens andre forretningsområder.

Det lave renteniveau i 2019 har givet boligejere mulighed for at konvertere deres højere forrentede eller variabelt forrentede lån til en fast lav rente. Flere kunder har samtidig valgt at udnytte friværdien i deres bolig til at optage tillægslån for derved at opnå et større økonomisk råderum eller at afdrage på et højere forrentet banklån. Porteføljen af Totalkredit-lån steg med 1,6 mia.kr. i 2019 til et samlet udlån på 16,9 mia.kr., hvilket er en stigning på 10,5 %. Den meget høje konverteringsaktivitet i 2019 har påvirket bankens indtægter positivt, men modsat betyder låneomlægninger fra variabel til fast rente fremadrettet en lavere bidragssats for kunderne og dermed en mindre indtægt til banken.

Leasing

Porteføljen i Leasing udgjorde ved udgangen af året i alt 943 mio.kr. fordelt på ca. 8.000 leasingaftaler. Leasingaktiviteterne har samlet set udviklet sig stabilt over de seneste år.

Leasingmarkedet har i 2019 udviklet sig positivt og har oplevet vækst i såvel erhvervs- som privatsegmentet, men der er også tale om et marked præget af en skarp konkurrence. Alm. Brand Leasing har på ny øget sin markedsandel for erhvervsleasede biler til en markedsandel på ca. 5 % af markedet. Leasingselskabet har haft en tilfredsstillende vækst i tilgangen af erhvervskunder med en stigning på 15 % både i bestillingerne af personbiler og varebiler, og banken forventer, at væksten fortsætter i det det nye år. Alm. Brand Leasing har som følge af en skærpet konkurrence, herunder en stigning i antallet af bilforhandlere med egen privatleasingaktivitet, oplevet en reduktion i porteføljen af privatleasede biler.

Landbrug

Svineproducenterne har haft gunstige vilkår gennem dele af 2019 grundet stigende afregningspriser som følge af udbrud af svinepest i Kina. I takt med at der er en positiv indtjening hos bankens kunder som følge af gode afregningspriser, kan det forventes, at bankens risiko og nedskrivninger nedbringes. Generelt klarer korn- og mælkeproducenterne sig også godt, da priserne har stabiliseret sig på et pænt niveau. Ultimo fjerde kvartal 2019 udgjorde bruttoudlånet i landbrugsporteføljen 449 mio.kr., og nettoudlånet udgjorde 85 mio.kr. Porteføljen er således nedskrevet betydeligt.

Finansielle Markeder

Finansielle Markeder har gennem 2019 oplevet et højt aktivitetsniveau med stigende handelsomfang og fortsat vækst i salget af aktivt forvaltede investeringsmandater, hvilket følger efter en periode med en kundepræference for passivt forvaltede løsninger. Der er desuden blevet etableret flere kundeforhold med formuende kunder med et større forretningsomfang end tidligere, hvilket kan tilskrives, at banken

nu tilbyder en samlet løsning indeholdende Private Banking, Alm. Brand Trader og Asset Management. Samtidig ses såvel nuværende som potentielle kunder at vægte bankens ESG-fokus (bæredygtighed) meget højt, hvilket i flere tilfælde har været udslagsgivende.

Indlån

Ultimo 2019 havde banken indlån for 10,8 mia.kr. mod 10,5 mia.kr. ultimo 2018.

Banken har et betydeligt indlånsoverskud på 5,8 mia.kr., som med de gennem året gældende konditioner i pengemarkedet har medført et tab for banken på 25-30 mio. kr. i 2019.

Likviditet

Ultimo 2019 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 386 %.

Krediteksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	Porteføljeandel i %	31. december 2019	30. september 2019	30. juni 2019	31. marts 2019	31. december 2018
Udlån						
Privat	64	3.694	3.772	3.815	3.801	3.745
Erhverv	16	935	1.008	877	880	942
Landbrug	2	85	97	103	122	118
Udlån i alt	**82**	**4.714**	**4.877**	**4.795**	**4.803**	**4.805**
Optionsaftale på pantebreve	14	803	848	888	908	941
Reverse-forretninger samt koncerninterne engagementer	4	246	184	5	256	150
Samlet krediteksponering	**100**	**5.763**	**5.909**	**5.688**	**5.967**	**5.896**

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Bankens resultat for fjerde kvartal blev et overskud på 22 mio.kr. før skat og eksklusive ekstraordinære omkostninger mod et underskud på 14 mio.kr. i samme kvartal 2018. Resultatet er særligt påvirket af kursgevinster på aktier samt en indtægt relateret til den endelige afregning vedrørende købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

Indtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 95 mio.kr i fjerde kvartal 2019, hvilket er på niveau med samme kvartal 2018 og lavere end forventet. Den skærpede konkurrence om de bedste bankkunder satte rentemarginalen under pres. Banken har i fjerde kvartal varslet indførelse af negative indlånsrenter og gebyrændringer. Disse initiativer forventes isoleret set fremadrettet at styrke bankens indtjening i størrelsesordenen 40 mio.kr. årligt.

Handelsindtægter udgjorde 50 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 31 mio.kr. i samme kvartal 2018. Handelsomfanget for realkreditobligationer normaliserede sig efter to store konverteringsaktiviteter i andet og tredje kvartal 2019, men til gengæld opnåede banken et rekordstort salg af porteføljeforvaltningsløsninger til private kunder såvel gennem direkte salg som ved henvisninger fra assurandører.

Leasing havde nettoindtægter på 19 mio.kr. i fjerde kvartal 2019, hvilket er på niveau med samme periode 2018. Indtægterne er lidt lavere end forventet.

Øvrige indtægter udgjorde 38 mio.kr. i fjerde kvartal mod 11 mio.kr. i samme kvartal 2018. Stigningen skyldtes væsentligst kursgevinster på aktieposter samt indtægtsførelse af den endelige afregning relateret til købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 165 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 162 mio.kr. i fjerde kvartal 2018, og stigningen kan hovedsageligt henføres til fortsat høje omkostninger til bankens datacentral Bankdata.

Omkostninger inklusive ekstraordinære omkostninger udgjorde 216 mio.kr.

Beholdningsresultatet

Beholdningsresultatet blev et tab på 24 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod et tab på 18 mio.kr. i fjerde kvartal 2018. Udviklingen følger af placeringsbehovet for bankens overskudslikviditet kombineret med de historisk lave pengemarkedsrenter, hvilket har givet et negativt resultat.

Nedskrivninger

Banken foretog en tilbageførsel af nedskrivninger på 17 mio.kr. i fjerde kvartal 2019 mod 21 mio.kr. i fjerde kvartal 2018. De tilbageførte nedskrivninger var i lighed med de foretagne nedskrivninger i årets første tre kvartaler 2019 præget af positive konjunkturer. Af de tilbageførte nedskrivninger vedrørte 5 mio.kr. renteindtægter fra nedskrevne udlån. Tilbageførslen af det resterende beløb vedrører primært en række udlånsengagementer, som er blevet indfriet.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 1.736 mio.kr. ultimo 2019 mod 1.946 mio.kr. ultimo 2018. Kapitalreservationen svarede til 28 % af krediteksponeringen mod 27 % ultimo 2018.

TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo 2019 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet. ■

Kapitalreservation til kreditrisici

	31. december 2019						31. december 2018	
Mio.kr.	Balance-værdi	Kredit-eksponering[a]	Akkumulerede nedskrivninger[b]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering
Privat	3.694	4.015	321	301	622	15 %	625	15 %
Erhverv	935	1.401	466	249	715	51 %	842	34 %
Landbrug	85	449	364	22	386	86 %	466	83 %
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**4.714**	**5.865**	**1.151**	**572**	**1.723**	**29 %**	**1.933**	**27 %**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	246	247	1	12	13	5 %	13	9 %
I alt koncern	**4.960**	**6.112**	**1.152**	**584**	**1.736**	**28 %**	**1.946**	**27 %**

[a] Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring
[b] Inklusive kreditrelaterede kursregulering af pantebreve



	2019	2018
Store eksponeringer **Grænseværdi** < 175%	52 %	43 %
Udlånsvækst **Grænseværdi** < 20%	0,5 %	23 %
Funding ratio **Grænseværdi** < 1	0,43	0,44
Ejendomseksponering **Grænseværdi** < 25%	8 %	9 %
Likviditetsoverdækning **Grænseværdi** > 100%	434 %	496 %

Bank

	Mio.kr.	2019	4. kvt. 2019	2018	2017	2016	2015
RESULTAT-OPGØRELSE	Netto rente- og gebyrindtægter	365	95	343	251	254	212
	Handelsindtægter	202	50	135	167	166	157
	Leasing	75	19	75	70	63	49
	Øvrige indtægter	64	38	61	24	35	41
	Indtægter i alt	**706**	**202**	**614**	**512**	**518**	**459**
	Omkostninger	–622	–165	–598	–476	–431	–429
	Basisresultat	**84**	**37**	**16**	**36**	**87**	**30**
	Beholdningsresultat	–60	–24	–52	20	7	–34
	Resultat før af- og nedskrivninger	**24**	**13**	**–36**	**56**	**94**	**–4**
	Afskrivning, kunderelation	–32	–8	–24	–	–	–
	Nedskrivninger	75	17	86	11	–50	–327
	Resultat før skat ekskl. ekstraordinære omkostninger	**67**	**22**	**26**	**67**	**44**	**–331**
	Ekstraordinære omkostninger	–51	–51	–	–	–	–
	Resultat før skat	**16**	**–29**	**26**	**67**	**44**	**–331**
	Skat	–4	4	–5	–13	–8	82
	Resultat efter skat	**12**	**–25**	**21**	**54**	**36**	**–249**

	Mio.kr.	2019	4. kvt. 2019	2018	2017	2016	2015
BALANCE	Udlån	4.960	4.960	4.452	3.117	2.835	2.981
	Afviklingsportefølje	–	–	503	581	942	1.317
	Indlån	10.824	10.824	10.480	6.987	7.189	8.099
	Egenkapital	1.896	1.896	1.984	1.575	1.521	1.495
	Balance	13.470	13.470	13.225	9.027	9.699	10.416
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	2,2	2,0	2,2	2,4	2,5	1,9
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,02	0,90	0,98	1,10	1,07	0,59
	Årets nedskrivningsprocent	–0,8	–0,2	–0,9	–0,5	0,4	3,9
	Solvensprocent	20,0	20,0	20,3	22,5	18,1	17,2
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *	3,4	4,5	1,4	–2,9	2,9	–20,4
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *	2,7	3,1	1,1	–1,9	2,4	–15,4

* I beregningen af egenkapitalforrentning før skat i 2018 er der taget højde for udskudt skat på 49 mio.kr. fra immaterielt aktiv (kunderelationer).

I beregning af egenkapitalforrentning i 2019 er der renset for de ekstraordinære omkostninger på samlet 51 mio.kr. før skat.

CSR

Ordentlighed har i mange år været en kerneværdi i Alm. Brand – en ordentlighed, som vi tænker ind i den måde, vi agerer og kommunikerer på. Det er derfor en naturlig del af vores dna, at vi føler et stærkt samfundsansvar og ønsker at sætte et positivt aftryk på vores omverden. Som en del heraf arbejder vi for at fremme en bæredygtig udvikling og skabe en positiv påvirkning på samfundet.

Alm. Brands vision er: "Vi tager hånd om vores kunder". Det er en vision, der forpligter bredt, og den gælder således ikke kun i kundeforhold, men også i medarbejderforhold, miljø- og klimaforhold samt samfundsforhold generelt.

Måden, vi arbejder med disse forhold på, er beskrevet i vores corporate social responsiblity (CSR) rapport. Alm. Brand søger gennem sin CSR-politik dels at sikre en fast forankring til vores kerneværdier, og dels løbende at udvikle vores samfundsansvar, så det er tidssvarende og ajourført i forhold til ændringer i omverdenen. Alm. Brands CSR-strategi fokuserer på indsatsområderne miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, antikorruption og bestikkelse, menneskerettigheder samt socialt ansvarlige investeringer. Indsatsområderne er valgt, så de støtter op omkring Alm. Brands forretning.

Alm. Brand er medlem af FN Global Compact, og derfor udgør CSR-rapporten tillige Alm. Brands Communication on Progress (COP).

Den samlede redegørelse for samfundsansvar for 2019 kan læses i Alm. Brands CSR-rapport. Denne rapport samt koncernens CSR-politik er tilgængelig på almbrand.dk/CSR. ■

Mangfoldighed i ledelsen

Komiteen for god Selskabsledelse anbefaler, at der årligt drøftes aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer.

Alm. Brands bestyrelse har fokus på at fremme mangfoldighed, og Alm. Brand vedtog tilbage i 2013 en ligestillingspolitik i overensstemmelse med gældende lovgivning. Politikken fokuserer på at øge andelen af det underrepræsenterede køn og indebærer en årlig opfølgning på udviklingen i kønnenes repræsentation i lederstillinger.

Bestyrelsen i Alm. Brand består af 12 medlemmer inklusive medarbejdervalgte. Ultimo 2019 var fire ud af 12 bestyrelsesmedlemmer kvinder. I bestyrelsens politik for området er der formuleret en målsætning om, at andelen af det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 33 %, og målet om ligelig kønsfordeling er dermed overholdt. Den samlede redegørelse for mangfoldighed i ledelsen 2019 findes på almbrand.dk/governance.

Yderligere information og politikker om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, herunder Alm. Brands mangfoldighedspolitik samt koncernpolitik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn findes ligeledes på almbrand.dk/governance. ■

Kapitalforhold

Ordinært udbytte vil fremadrettet afhænge af årets resultat efter skat.

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at koncernen på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, hvilket kræver, at Alm. Brand har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Koncernens risici er yderligere beskrevet i note 46 og 47.

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

Kapitalniveauet vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress. Fremadrettet vil Alm. Brand have en målsætning om et ordinært udbytte svarende til en pay-out ratio på mindst 70 % af årets resultat efter skat. Det vil indgå i vurderingen, om der i de kommende år forventes et øget kapitalbehov enten som følge af planlagte aktiviteter, særlige risici eller manglende indtjening.

KAPITALGRUNDLAG

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde 5.596 mio.kr. ultimo 2019 og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen.

I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 575 mio.kr. samt fortjenstmargen på 643 mio.kr. og fradrag af risikomargen på 55 mio.kr.

Solvens II-kapitalelementerne, fortjenstmargen og risikomargen øger følsomheden i kapitalgrundlaget. Alm. Brand tager højde for denne følsomhed i kapitalplanlægningen ved at undersøge effekten på kapitalgrundlaget via scenarieanalyse. I Alm. Brand Forsikring vurderes stabiliteten på fortjenstmargen på baggrund af en analyse, hvor fortjenstmargen stresses med en række negative scenarier. I Alm. Brand Pension tager analysen udgangspunkt i, hvor stor en andel af fortjenstmargen, der kan indeholdes i bonuspotentialerne under et stressscenarie.

Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag udgjorde 5.391 mio.kr. før foreslået udlodning.

DET LOVMÆSSIGE KAPITALKRAV

Det samlede kapitalkrav for Alm. Brand-koncernen opgøres som summen af kapitalkravene i de enkelte datterselskaber. Det lovmæssige kapitalkrav for koncernen er opgjort til 2.246 mio.kr., og overdækningen af det lovmæssige kapitalkrav ultimo 2019 var således på 3.350 mio.kr. Fratrukket foreslået udbytte var overdækningen 2.890 mio.kr. ultimo 2019.

Forsikrings- og pensionsaktiviteter

Alm. Brand Forsikring A/S anvender en partiel intern model i kombination med standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav. Den partielle interne model er siden ultimo 2012 blevet anvendt til udregning af solvenskapitalkravet, som kan henføres til "præmie- og reserverisici" samt "naturkatastroferisici". Den partielle interne model er designet, så den afspejler forretningsstrukturen samt genforsikringsdækningerne og er baseret på selskabets egne data. Modellen omfatter alle brancher undtagen arbejdsskade og ulykke og er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede.

Alm. Brand skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 984 mio.kr. ultimo 2019.

Alm. Brand Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapitalkrav. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 146 mio.kr. ved udgangen af 2019. Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 16,1.

Kapitalforhold

Mio.kr.	Moder-selskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1.886	1.866
Risikoeksponering	8.757	9.327
Solvensprocent	21,5	20,0
Kernekapitalprocent	19,5	18,1
Individuelt solvensbehov (%)	11,8	11,8
Overdækning (%)	9,7	8,2

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

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 kreditrisikokoncentration mod henholdsvis brancher og individuelle eksponeringer. Ud over de specificerede tillæg på kreditområdet reserverer banken søjle 2-tillæg på pantebreve.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag vedrørende operationel risiko følger ligeledes Finanstilsynets 8+ metode. Til dækning af operationelle risici i forbindelse med mangler i kontrolmiljøet er der et søjle 2-tillæg på 20 mio.kr.

For en mere detaljeret gennemgang af samtlige tillæg ved fastlæggelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag henvises til bankens Risikooplysninger 2019, som findes på almbrand.dk/risiko.

Solvensprocenten i bankkoncernen udgjorde 20,0 ved udgangen af 2019. Det individuelle solvensbehov udgjorde 11,8 %, mens det kombinerede kapitalbufferkrav udgjorde 3,5 % af de samlede risikovægtede aktiver. Overdækningen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag inklusive kapitalbufferkrav var derfor 4,7 %-point.

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af henholdsvis kapitalbevaringsbuffer og kontracyklisk kapitalbuffer. Kapitalbevaringsbufferen udgør 2,5 % af de samlede risikovægtede aktiver, mens den kontracykliske kapitalbuffer udgør 1 % ultimo 2019. Den kontracykliske kapitalbuffer stiger til 1,5 % med virkning fra den 30. juni 2020 og med yderligere 0,5 %-point til i alt 2,0 % pr. 31. december 2020.

Banken skal have en tilstrækkelig mængde nedskrivningsegnede passiver (”NEP”). NEP-kravet består, ud over solvensbehovet og kapitalbuffere, af et tabsabsorberingstillæg og et rekapitaliseringsbeløb. Summen af de to sidstnævnte kaldes NEP-tillægget. Det fastsættes individuelt for de enkelte mindre pengeinstitutter af Finanstilsynet ud fra nogle offentligt tilgængelige principper. Alm. Brand Bank har på baggrund af tal for ultimo 2018 fået et NEP-tillæg på 4,7 % af de samlede risikovægtede aktiver, når det er fuldt indfaset i forventeligt 2023. Det svarer til gennemsnittet af tillægget for de mindre institutter. NEP-tillægget indfases fra 2019 og udgør i 2020 1,5 % af de risikovægtede aktiver. NEP-tillægget kan finansieres med ikke-foranstillet seniorgæld (tier 3-kapital).

Til brug for Bankens finansiering af NEP-tillægget har Alm. Brand A/S den 4. februar 2020 udstedt et 6-årigt obligationslån med mulighed for førtidsindfrielse efter 5 år. Provenuet er videregivet til Alm. Brand Bank i et ikke-foranstillet senior lån på 150 mio.kr. til en rente på CIBOR 3M tillagt 2,0 % med samme løbetid og mulighed for førtidsindfrielse. Den eksisterende lånefacilitet på 250 mio.kr. med Alm. Brand af 1792 fmba er nedbragt med 150 mio.kr. til 100 mio.kr. Lånefaciliteten mellem Alm. Brand A/S og Alm. Brand Bank er tilsvarende mindsket.

KAPITALMÅLSÆTNING

Alm. Brand skal til enhver tid have et solidt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om koncernens kunder. Kapitalmålsætningen er fastlagt, så koncernen kan modstå en 200-års begivenhed og fortsat drive forretningen videre.

Målsætningen er derfor væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabernes kapitalkrav.

Kapitalmålsætningen i forsikringskoncernen beregnes som 40 % af bruttopræmierne i Forsikring tillagt 7,5 % af livforsikringshensættelserne eksklusive de kollektive bonuspotentialer. Alm. Brand Banks målsætning er at have et kapitalgrundlag på minimum 19 % af de samlede risikovægtede aktiver tillagt det indfasede NEP-tillæg. I 2020 vil kapitalmålsætningen derfor være 20,5 % af de samlede risikovægtede aktiver.

Koncernens kapitalmålsætning er en konsolidering af koncernselskabernes kapitalmålsætning inklusive tillæg og diversifikation i koncernen. Der er ultimo 2019 en kapitalreservation på samlet 150 mio. kr. til dækning af usikkerheden vedrørende finansiering af NEP-tillægget i Alm. Brand Bank. Eftersom Alm. Brand-koncernen er eksponeret over for forskelligartede risici i henholdsvis forsikringskoncernen og i bankkoncernen, indregnes på koncernniveau en diversifikation mellem disse risici. Diversifikationen er et udtryk for, at koncernen med en vis sandsynlighed ikke oplever store kredittab i banken, samtidig med at forsikringsselskabet har store udgifter til dækning af f.eks. vejrligsskader. Diversifikationseffekten vurderes at udgøre 300 mio.kr.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2019 udgjorde 4.891 mio.kr. svarende til, at koncernen havde en overdækning på 500 mio.kr. før udlodning mod 80 mio.kr. ultimo 2018. Efter foreslået udbytte udgjorde overdækningen 40 mio.kr. i forhold til den interne kapitalmålsætning. ■

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2019	Mio.kr.	Udbytteegnet kapitalgrundlag pr. 31. december 2019
Forsikring (40 % af bruttopræmier)	2.146	Egenkapital	4.576
Pension (7,5 % af livsforsikringshensættelserne)	1.056	Immaterielle aktiver	–150
Bank (19,5 % af risikoeksponeringen)	1.819	NEP facilitet	47
Reservation til NEP-tillæg	150	Aktietilbagekøbsprogram udestående	–46
Alm. Brand A/S tillæg	20	Fortjenst- og risikomargen	378
Diversifikationseffekt	–300	Supplerende kapital	575
Kapitalmålsætning i alt	**4.891**	Reservation til medarbejderaktier	11
		Koncernens udbyttedækkende kapitalgrundlag i alt	**5.391**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning			**500**
Foreslået udbytte			**460**
Overdækning efter foreslået udlodning			**40**

Redegørelse for *virksomhedsledelse*

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

Cirka 58 % af aktiekapitalen i Alm. Brand A/S ejes af Alm. Brand af 1792 fmba, som er en forening med ca. 400.000 medlemmer, som alle er kunder i Alm. Brand Forsikring A/S. På den baggrund bliver fem ud af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer i Alm. Brand A/S indstillet af Alm. Brand af 1792 fmba. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige.

De fem bestyrelsesmedlemmer indstillet af Alm. Brand af 1792 fmba's bestyrelse er valgt blandt medlemmerne af Alm. Brand af 1792 fmba's repræsentantskab i henhold til foreningens vedtægter.

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

Da mindre end halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige, afviger Alm. Brand A/S fra anbefalingen for god selskabsledelse. Det er bestyrelsens opfattelse, at hovedaktionærens og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen har nedsat to bestyrelsesudvalg - revisionsudvalget og vederlagsudvalget. 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 stort fokus på udvalgenes arbejde.

På Alm. Brands hjemmeside er der en detaljeret beskrivelse af udvalgenes opgaver, medlemmerne af udvalgene, mødefrekvens mv. Information findes på almbrand.dk/revisionsudvalg og almbrand.dk/afloenningsudvalg.

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

58,1%

af aktiekapitalen ejes af Alm. Brand af 1792 fmba.

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

Bestyrelsesudvalg

Revisionsudvalg	Aflønningsudvalg
Anette Eberhard (formand)	Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	Jan Skytte Pedersen
Jan Skytte Pedersen	Anette Eberhard
	Susanne Larsen (medarbejderrepræsentant)

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 efter et tostrenget 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, særlige kompetencer og mødedeltagelse fremgår af oversigten over ledelseshverv på side 47 samt siderne 53-59. Ebbe Castella, Karen Sofie Hansen-Hoeck og Anette Eberhard anses for uafhængige, da de ikke er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse eller medarbejdervalgte medlemmer.

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, indsigt i økonomiske forhold, erfaring med risikostyring og solvens, investeringer og overordnet indsigt i it-mæssige forhold.

BESTYRELSESEVALUERING

Bestyrelsen evaluerer sine samlede kompetencer og sin arbejdsform én gang årligt. Bestyrelsen inddrager minimum hvert tredje år ekstern bistand ved evalueringen. Som led i evalueringen drøftes antal, niveau og kompleksitet af bestyrelsesmedlemmernes andre ledelseshverv med henblik på at sikre et rimeligt niveau af andre ledelseshverv. Evalueringen ledes af bestyrelsesformanden. Evalueringsproceduren sker med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel og strategi og indebærer en vurdering af de enkelte bestyrelsesmedlemmers individuelle kompetencer såvel som bestyrelsens kollektive kompetencer i overensstemmelse med Finanstilsynets anbefalinger om bestyrelsesevaluering. Evalueringen omfatter derudover bl.a. samarbejdet med selskabets direktion, formandens ledelse af bestyrelsen, arbejdet i udvalgene samt bestyrelsesmaterialet og den overordnede tilrettelæggelse af arbejdet i bestyrelsen.

Bestyrelsens evaluering i 2019 omfattede bl.a. evaluering af nye bestyrelsesmedlemmers kompetencer i samspil med den resterende bestyrelse samt en ajourføring af oversigten over bestyrelsesmedlemmernes individuelle kompetencer. Evalueringen gav ikke anledning til væsentlige bemærkninger. Resultatet af evalueringen indgår fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt ti bestyrelsesmøder i 2019. Om bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse henvises til side 47.

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

VEDERLAGSPOLITIK

Alm. Brands vederlagspolitik findes på hjemmesiden. I vederlagspolitikken er der bl.a. oplysninger om koncernens aktiebaserede aflønning. Herudover findes der yderligere oplysninger om bestyrelsens og direktionens vederlag i årsregnskabets note 9 samt i selskabets vederlagsrapport 2019. Læs mere på: almbrand.dk/corporategovernance.

Selskabet efterlevede i 2018 den i årsregnskabet 2018 beskrevne lønpolitik og har i 2019 efterlevet den i 2019 vedtagne lønpolitik.

Bestyrelsen

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

I overensstemmelse med vederlagspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

Ifølge 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 redegør for bestyrelsens forventede vederlag for indeværende regnskabsår.

Direktionen
Vederlaget til direktionen består af en løn, der tilstræbes fastsat, så den er konkurrencedygtig i forhold til tilsvarende hverv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsubstitutter indgår i vederlaget. Direktionens øvrige ledelseshverv i selskaber, som indgår i Alm. Brand koncernen, udløser ikke vederlag. Se på hjemmesiden investor.almbrand.dk.

Som en fast del af den faste løn blev der i 2012 etableret en aktieoptionsordning for direktionen. Ordningen ophørte den 31. marts 2016. Der blev derefter etableret en aktielønsordning pr. 1. juli 2016. Tildelingen af aktier som aktieløn sker i henholdsvis juni og december. Den 6. juni 2019 blev der tildelt 7.070 aktier til en kursværdi på 403.000,02 kr. for første halvår 2019, og den 4. december 2019 blev der tildelt 3.639 aktier til en kursværdi på 204.730,14 kr. for andet halvår 2019.

I 2019 modtog direktionen samlet 9,9 mio. kr. i vederlag inklusive værdien af aktieløn, men eksklusive fratrædelsesgodtgørelse på 30 mio.kr. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år. Direktionen bestod frem til den 30. oktober 2019 af adm. direktør Søren Boe Mortensen, hvorefter Rasmus Werner Nielsen blev konstitueret i stillingen.

Bestyrelseshonorar

				Særskilt vederlag for			
Beløb i kr. 1.000	**Alm. Brand A/S Mødedeltagelse**)**	**Alm. Brand A/S Honorar**	**Revisions-udvalg**	**Alm. Brand Forsikring A/S**	**Alm. Brand Liv og Pension A/S**	**Alm. Brand Bank A/S**	**Samlet*)**
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)***	10/10	850	40	40	40	185	1.155
Jan Skytte Pedersen (næstformand)***	10/10	575	40	40	40	185	880
Anette Eberhard	9/10	300	90	40	40	185	655
Ebbe Castella	10/10	300				185	485
Boris Nørgaard Kjeldsen***	9/10	300				185	485
Flemming Fuglede Jørgensen***	8/10	300		40	40		380
Per Viggo Hasling Frandsen***	8/10	300		40	40		380
Karen Sofie Hansen-Hoeck	10/10	300					300
Claus Nexø Jensen***	10/10	300					300
Brian Egested***	10/10	300					300
Helle Låsby Frederiksen***	9/10	300					300
Susanne Larsen	10/10	300					300

*I overensstemmelse med aflønningspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.
**Angivelse af det enkelte bestyrelsesmedlems mødedeltagelse i bestyrelsesmøderne i 2019 i Alm. Brand A/S. Herudover har der været en række bestyrelsesmøder i datterselskaberne samt i revisionsudvalget.
***Medlem af bestyrelsen i Alm. Brand af 1792 fmba. Alm. Brand af 1792 fmba dækker 10 % af honoraret.

REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCES

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Risikovurdering

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

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

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

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

Det nedsatte revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsproces

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

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

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

Der henvises i øvrigt til note 45, Kapital- og risikostyring samt note 46, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

WHISTLEBLOWER-ORDNING

I 2014 etablerede koncernen en whistleblower-ordning 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. Whistleblower-ordningen er forankret i Compliance. Der er ikke modtaget indberetninger i 2019.

FRAVIGELSE AF CORPORATE GOVERNANCE-ANBEFALINGERNE

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger, som kan findes på corporategovernance.dk. Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger efter "følg eller forklar"-princippet. Den fulde redegørelse kan findes på corporategovernance.dk.

Koncernen afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse på følgende punkter:

- Mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er ikke uafhængige, se Bestyrelsens sammensætning og organisering
- Flertallet af medlemmerne 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

Herudover har Alm. Brand A/S 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 A/S samlet lever op til kriterierne for god selskabsledelse, og at ovenstående få undtagelser ikke er til ulempe eller strider imod aktionærernes eller øvrige interessenters interesser.

Bestyrelsen har forholdt sig til "Anbefalinger for aktivt ejerskab" og har vurderet, at selskabet og de finansielle virksomheder i Alm. Brand-koncernen både samlet og hver for sig besidder så få og uvæsentlige ejerandele i danske børsnoterede selskaber, at opstilling af en formel politik for aktivt ejerskab, løbende dialog med udstedere og rapportering ikke vil tilgodese de hensyn, som anbefalingerne har til formål at understøtte. Alm. Brand-koncernens selskaber benytter sig af screeningsbureauer ved administrationen af sine danske og globale aktiebesiddelser. ■



Aktionærforhold

Aktionærerne i Alm. Brand fik et samlet afkast på knap 25 % i 2019.

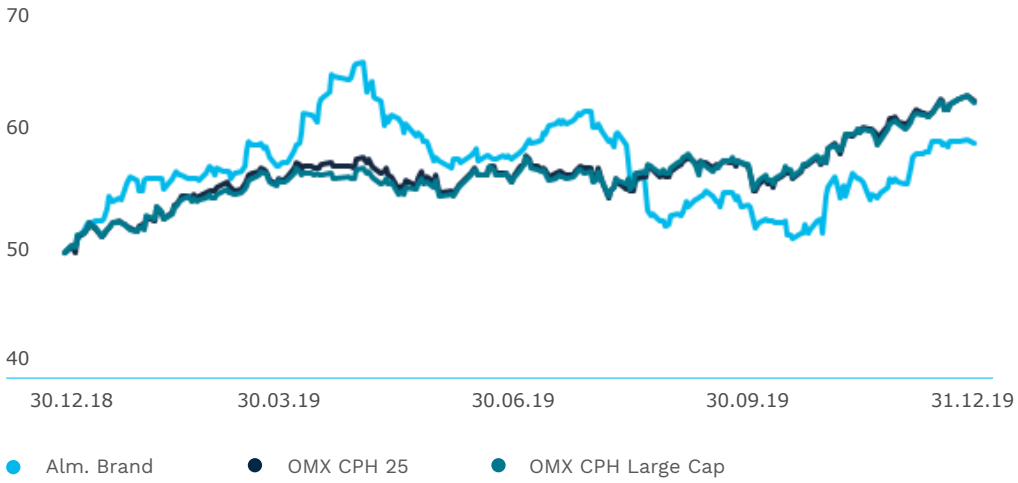
ALM. BRAND AKTIEN I 2019

Alm. Brand er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i OMX Copenhagen Large Cap-indekset. Aktiekursen pr. ultimo 2019 var 59,15, og aktiekursen er dermed steget med 18,9 % i forhold til en kurs på 49,75 pr. ultimo 2018. Alm. Brand har desuden betalt et udbytte på 3,00 kr. pr. aktie pr. 30. april 2019. Den samlede værditilvækst for investor er således 24,9 % for 2019.

Til sammenligning gav OMX Copenhagen Large Cap indekset et afkast på 25,8 % i samme periode.

Kursudvikling 2019

Alm. Brand sammenlignet med OMX Copenhagen 25 Index (DK0060775369) og OMX Copenhagen Large Cap (SE0001776659), indekseret.



Markedsværdien af Alm. Brand udgjorde pr. ultimo 2019 9,3 mia.kr. og den gennemsnitlige daglige omsætning af Alm. Brand aktier var ca. 154.000 stk. aktier i 2019.

Aktiekapital og ejerforhold

Selskabets nominelle aktiekapital udgjorde pr. ultimo 2019 1.576.600.000 kr. fordelt på aktier à 10 kr., svarende til 157.660.000 stk. aktier. Hver aktie repræsenterer én stemme.

Selskabet har siden 2015 benyttet aktietilbagekøbsprogrammer som en del af den samlede udlodning. Hovedaktionæren, Alm. Brand af 1792 fmba, deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammerne og fastholder således sin ejerandel på godt 58 %. Selskabet afsluttede ultimo marts 2019 et aktietilbagekøbsprogram på 200 mio.kr. og igangsatte den 30. april 2019 et nyt aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 200 mio.kr., der løber frem til ultimo marts 2020. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der ved udgangen af 2019 samlet tilbagekøbt aktier for 161 mio.kr. En mindre andel heraf bruges til den eksisterende aktielønsordning.

Ved udgangen af 2019 udgjorde Alm. Brands samlede beholdning af egne aktier 3.338.002 stk. svarende til 2,1 % af aktiekapitalen.

Selskabets stamdata hos Nasdaq Copenhagen er følgende:

Aktieinformation

Aktiekapital	1.576.600.000 kr.
Antal aktier (á 10 kr.)	157.660.000 stk.
Aktieklasser	1
Begrænsninger i omsættelighed og stemmeret	Ingen
Børs	Nasdaq Copenhagen
Symbol	ALMB
ISIN-kode	DK0015250344

Ejerforhold

Alm. Brand A/S er et datterselskab under foreningen Alm. Brand af 1792 fmba, der med en ejerandel på godt 58 % ultimo 2019 er den eneste aktionær med en aktiebeholdning på mere end 5 %. Alm. Brand er ikke bekendt med andre aktionærer med en ejerandel på over 5 %.

Samlet har Alm. Brand ca. 16.500 aktionærer, og de frit omsættelige aktier udgør ca. 42 %.

Danske investorer udgør den største del af aktionærerne, og de ejer sammenlagt 69 % af de frit omsættelige aktier.

Geografisk fordeling



- 69 % Danmark
- 6 % Norden ekskl. Danmark
- 20 % Europa ekskl. Norden
- 6 % Nordamerika
- 1 % Øvrige

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et ordinært udbytte på 3,00 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2019. Det foreslåede udbytte pr. aktie summer til en samlet udbyttebetaling på ca. 460 mio.kr., hvilket svarer til en udlodning af 102 % af koncernens overskud efter skat.

Investor Relations politik

Alm. Brand ønsker at kommunikere præcist, relevant og rettidigt til interessenterne på aktiemarkedet for derved at sikre, at alle investorer har adgang til lige og tilstrækkelig information, så handel og prisdannelse på selskabets aktier kan ske på et fuldt oplyst grundlag.

Ledelsen i Alm. Brand prioriterer løbende at møde investorer og analytikere, og i forbindelse med offentliggørelse af regnskab deltager ledelsen og Investor Relations i en møderække med såvel indenlandske som udenlandske investorer.

På Alm. Brands Investor Relations hjemmeside, investor.almbrand.dk findes alle offentliggjorte selskabsmeddelelser, regnskaber, investorpræsentation, finanskalender, corporate governance-dokumenter mv.

Aktiebesiddelser

	Stk. aktier pr. 31.12.2018		Stk. aktier pr. 31.12.2019	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
Bestyrelsen				
Jørgen H. Mikkelsen, Formand	141.469	145.139	141.469	145.139
Jan Skytte Pedersen, Næstformand	12.000	-	12.000	-
Boris Nørgaard Kjeldsen	8.651	-	8.651	-
Flemming Fuglede Jørgensen	-	-	-	-
Karen Sofie Hansen-Hoeck	-	-	-	-
Anette Eberhard	3.249	-	3.249	-
Per Viggo Hasling Frandsen	31.000	-	31.000	-
Ebbe Castella	2.000	-	2.000	-
Helle Låsby Frederiksen	2.400	-	2.400	-
Claus Nexø Jensen	10.289	1.345	7.261	1.345
Susanne Larsen	4.168	2.294	2.065	1.422
Brian Egested	410	-	993	-
Direktionen				
Rasmus Werner Nielsen	-	-	20.465	57
Søren Boe Mortensen	118.409	1.173	-	-

Tre uger op til offentliggørelse af hel- og delårsrapporter har Alm. Brand stilleperiode og indstiller dermed kommunikationen til aktiemarkedet.

Analytikerdækning

Alm. Brand aktien dækkes aktuelt af fire analytikere.

Analytikerdækning

Carnegie	Martin Gregers Birk
Danske Bank	Asbjørn Nicholas Mørk
Nykredit	Ricky Steen Rasmussen
SEB	Per Grønborg

Kontakt

Den daglige kontakt med investorer og analytikere varetages af:

Lars Holm,
Chef for Investor Relations
Tlf. +45 25 10 47 17
E-mail: ablahl@almbrand.dk

Mikael Bo Larsen,
Senior Investor Relations Officer
Tlf. +45 51 43 80 02
E-mail: abmela@almbrand.dk

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes onsdag den 29. april 2020 kl. 11 på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København.

Finanskalender 2020

29. april 2020	Ordinær generalforsamling
14. maj 2020	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2020
20. august 2020	Offentliggørelse af halvårsrapport 2020
4. november 2020	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2020

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Gårdejer, født i 1954
og indtrådt i 1994.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
	Medlem Alm. Brand Forsikring A/S Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Danish Agro A.m.b.a Danish Agro Finance A/S
	Medlem DanHatch Holding A/S Hesselbjerg Agro A/S Vilomix International Holding A/S Dava International Holding A/S Dan Agro Holding A/S Landbrug & Fødevarer f.m.b.a. Danish Agro Machinery Holding A/S Dava Foods Holding A/S Sjællandske medier med datterselskaber
DIREKTØR	J.H.M. Holding 2010 ApS

Jan Skytte Pedersen (næstformand)

Direktør, født i 1956
og indtrådt i 2010.



SÆRLIGE KOMPETENCER

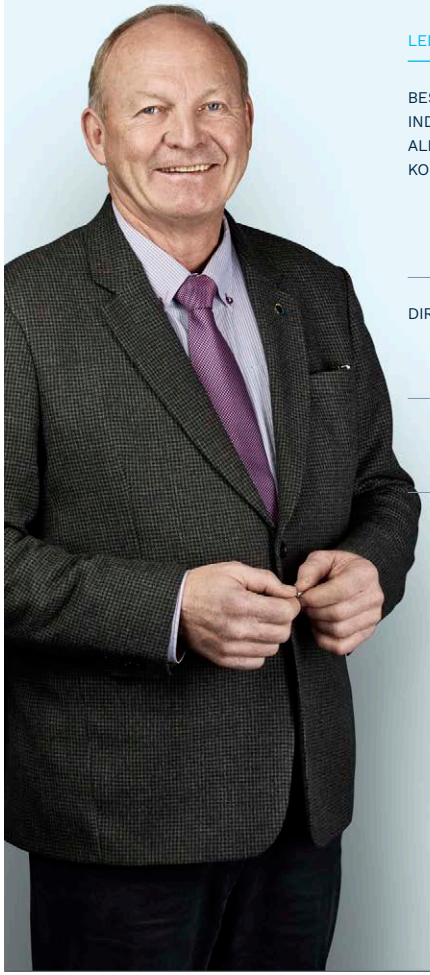
Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Næstformand** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond Alm. Brand Forsikring A/S
	Medlem Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Ringvejens Autolakereri A/S Herm. Rasmussen A/S Herm. Rasmussen A/S Malerforretning Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme
	Medlem Herm. Rasmussen A/S Holding Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab Silkeborg Fodbold College Fabrikant Michael Sørensens Fond Ejendomsselskabet Lysbroengen P/S Rederiet Viking P/S Søfronten Herning P/S
DIREKTØR	Herm. Rasmussen A/S Holding Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab

Flemming Fuglede Jørgensen

Godsejer, født i 1953
og indtrådt i 2018.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN 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
DIREKTØR	Dansk Agrodrift ApS E.A.R.L. Villejovet
	Landsformand for Bæredygtigt Landbrug

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Indsigt i juridiske forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Indsigt i finansielle forhold
Overordnet indsigt i it-mæssige forhold
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Direktør, født i 1965
og indtrådt i 2013.



LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Alm. Brand A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Madkulturen (institution under Fødevareministeriet)
	Medlem Danske Spil A/S Softline A/S Fairtrade Mærket Danmark Fonden
DIREKTØR	Fooducer ApS Retail Network ApS

Boris Nørgaard Kjeldsen

Administrerende direktør,
født i 1959 og indtrådt i 2003.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i juridiske forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Overordnet indsigt i it-mæssige forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Kemp & Lauritzen A/S **Medlem** Benny Johansen & Sønner A/S DAVISTA Komplementarselskab A/S DAVISTA K/S Ejendomsforeningen Danmark (næstformand) Arkitektgruppen A/S
DIREKTØR	DADES A/S (adm.dir.) samt 100 % ejede datterselskaber DAVISTA Komplementarselskab A/S DAVISTA K/S

Anette Eberhard

Direktør, født i 1961
og indtrådt i 2015.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Overordnet indsigt i it-mæssige forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S Alm. Brand Forsikring A/S Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
DIREKTØR	PKA AIP A/S (adm. dir.) PKA Private Funds P/S III GP ApS IIP Denmark P/S (adm. dir.) IIP Denmark GP ApS Sekee ApS PKA Venture I GP ApS

Per Viggo Hasling Frandsen

Godsejer, født i 1952
og indtrådt i 2009.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN 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

BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN

Formand
”Sia” Per Frandsen Latvia

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S

Ebbe Castella

Direktør, født i 1950
og indtrådt i 2013.



Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)

Personaleforeningsformand,
født i 1962 og indtrådt i 2010.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN

Formand
Personaleforeningen i Alm. Brand
Forsikring A/S

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

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN

Medlem
Finansforbundet - Assurandørerne

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN

Formand
Assurandørforeningen i Alm. Brand

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

Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt)

Landbrugsassurandør, født i 1966
og indtrådt i 2018.



Brian Egested (medarbejdervalgt)

Afdelingschef, født i 1969
og indtrådt i 2014.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Generel ledelsesmæssig erfaring

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN

Formand
Alm. Brand Chefforeningen

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

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN

Medlem
Alm. Brand A/S

Susanne Larsen (medarbejdervalgt)

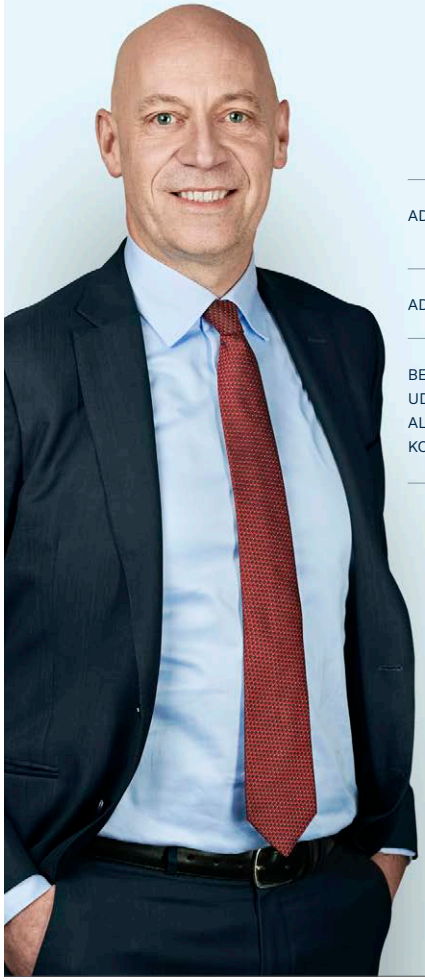
Bankrådgiver, født i 1964
og indtrådt i 2006.



Direktion

Rasmus Werner Nielsen

Adm. direktør, født i 1969 og ansat i Alm. Brand siden 2017. Adm. direktør fra oktober 2019.



LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S Alm. Brand Præmieservice A/S Alm. Brand Ejendomsinvest A/S Pensionskassen under Alm. Brand A/S (udnævnt af direktionen)
	Medlem Alm. Brand Bank A/S Ejendomsselskabet AB ApS
ADM. DIREKTØR	Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba
ADM. DIREKTØR	Alm. Brand Forsikring A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Forsikring & Pension

Årsregnskab
Koncern



61 ***Ledelsespåtegning*** →

62 ***Revisionspåtegninger*** →

67 ***Regnskab***

67 Resultatopgørelse →
68 Totalindkomstopgørelse →
69 Balance pr. 31. december →
70 Egenkapitalopgørelse →
71 Pengestrømsopgørelse →
72 Segmentrapportering, resultatopgørelse →
74 Segmentrapportering, balance →
76 Oversigt over noter →
77 Noter →

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

København, den 27. februar 2020

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 27. februar 2020

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested

Helle Låsby Frederiksen

Claus Nexø Jensen

Susanne Larsen

Revisionspåtegninger

INTERN REVISIONS PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse og segmentrapportering for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Den udførte revision

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

Intern revision

København, den 27. februar 2020

Morten Bendtsen

Koncernrevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
Til kapitalejerne i Alm. Brand A/S

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse og segmentoplysninger for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Alm. Brand A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen
Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån
Udlån udgør 4.578 mio.kr. pr. 31. december 2019 (4.649 mio.kr. pr. 31. december 2018), og periodens nedskrivninger herpå udgør en indtægt på 81 mio.kr. fra 1. januar 2019 til 31. december 2019 (indtægt på 77 mio.kr. fra 1. januar 2018 til 31. december 2018).

Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån, herunder erhverv og landbrug er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er nærmere beskrevet i "Anvendt regnskabspraksis", note 47, side 138-150, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 46, side 135-137, samt ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i noterne 8, 20, 45 og 46.

De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:

- Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet.
- Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2.
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3.
- Identifikation og opgørelse af ledelsesmæssige tillæg til beregningsmodellen.

Forholdet er behandlet således i revisionen
Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af bankens relevante forretningsgange for udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningsbehovet.

Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:

- Løbende vurdering af kreditrisikoen.
- Vurdering og validering af parametre, forudsætninger og skøn anvendt i beregningsmodellen for nedskrivninger i stadie 1 og 2.
- Vurdering af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3.
- Fastsættelse af ledelsesmæssige tillæg til beregningsmodellen.

Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:

- Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for vurdering af om der er sket kreditforringelse.
- Test af anvendte input til beregning af nedskrivningerne med fokus på sikkerhedsværdier for udlån i stadie 1 og 2.
- Gennemgang af bankens fastsættelse af parametre og inddelinger, der omfatter korrekt opgjorte parametre og korrekt inddeling i stadier på baggrund af input.
- For udlån klassificeret i stadie 3, har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og bankens retningslinjer herom. Det har omfattet test af anvendte sikkerhedsværdier og scenariefastsættelse.
- Udfordring af de ledelsesmæssige tillæg til beregningsmodellen, herunder gennemgang af dokumentation herfor.

Erstatnings- og livsforsikringshensættelser
Opgørelsen af erstatnings- og livsforsikringshensættelser er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af regnskabsmæssige skøn baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Revision af erstatnings- og livsforsikringshensættelser er derfor et centralt forhold ved revisionen.

Erstatnings- og livsforsikringshensættelser udgør 21.318 mio.kr. pr. 31. december 2019 (19.303 mio.kr. pr. 31. december 2018), jf. note 26.

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i "Anvendt regnskabspraksis", note 47, side 138-150, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 46, side 135-137, samt nærmere specificeret i de forsikringsmæssige hensættelser i note 26, side 95-100.

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

- Ændringer i de anvendte metoder, modeller samt data.
- Fastsættelse af forventninger til fremtidige:
  - erstatningsudgifter vedrørende erstatningshensættelser
  - pengestrømme, herunder fastsættelse af fortjenstmargen på livsforsikringshensættelser.
- Fastsættelse af forventninger til dødelighed og invaliditet.
- Ledelsesmæssigt tillæg til de aktuarmæssige opgørelser til imødegåelse af risikoen for en ugunstig udvikling i erstatningskrav vedrørende erstatningshensættelser.

Forholdet er behandlet således i revisionen
Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af erstatnings- og livsforsikringshensættelser.

Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores internationalt kvalificerede aktuarer har omfattet:

- Vurdering og test af nøglekontroller relateret til processer for skadesbehandling samt indregning og måling af erstatnings- og livsforsikringshensættelser.

- En udfordring af de anvendte forudsætninger/antagelser, metoder og modeller baseret på vores kendskab og erfaring med sektoren, herunder gennemgang af ændringer i forhold til sidste år.
- Test af Alm. Brands stikprøvevise efterregning af grundformerne i hensættelsesprogrammet Valuation vedrørende livsforsikringshensættelser.
- Test af nøjagtigheden og fuldstændigheden af data anvendt i forbindelse med opgørelse af erstatnings- og livsforsikringshensættelser.
- Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af forudsætninger for opgørelse af fortjenstmargen på livsforsikringshensættelser.
- Genberegning af erstatningshensættelser på udvalgte skadesforsikringsbrancher ved anvendelse af bestandsdata, herunder vurdering af ledelsesmæssige tillæg.

Baseret på det udførte arbejde har vi ikke identificeret væsentlige afvigelser, og det er vores vurdering, at ledelsens vurderinger samt valg af metoder og modeller til opgørelse af erstatnings- og livsforsikringshensættelser for de regnskabsmæssige skøn er på et tilfredsstillende niveau.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der

er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

København, den 27. februar 2020

Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Brian Schmit Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Resultatopgørelse			
Indtægter			
Præmieindtægter	1	7.215	7.278
Renteindtægter mv.	2	705	671
Gebyrindtægter mv.	3	227	181
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	4	4	7
Anden indkomst	5	294	471
Indtægter, i alt		**8.445**	**8.608**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	6	-4.671	-4.466
Renteudgifter	7	-46	-64
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-111	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	8	81	77
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	9	-1.907	-1.980
Omkostninger, i alt		**-6.654**	**-6.487**
Resultat af afgiven forretning	10	-250	-249
Ændring i livsforsikringshensættelser		-1.772	-658
Ændring i fortjenstmargen		70	-35
Kursreguleringer	11	916	-518
Pensionsafkastskat	12	-186	14
Resultat før skat		**569**	**675**
Skat	13	-117	-106
Resultat efter skat		**452**	**569**
Resultat pr. aktie, kr.		2,9	3,6
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		2,9	3,6

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		452	569
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet		0	0
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Opskrivning domicilejendomme		41	29
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-41	-29
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst, i alt		**0**	**0**
Totalindkomst, i alt		**452**	**569**

Balance pr. 31. december

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2019**	**2018**
Aktiver			
Immaterielle aktiver	14	187	211
Domicilejendomme	15	752	713
Udskudte skatteaktiver	16	0	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	17	170	167
Aktuelle skatteaktiver	18	45	47
Andre aktiver	19	1.777	1.866
Udlån	20	5.514	5.745
Investeringsejendomme	21	750	724
Investeringsaktiver	22	31.567	28.413
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23	792	861
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		244	232
Aktiver, i alt		**41.798**	**39.025**
Passiver			
Aktiekapital		1.577	1.610
Reserver, overført resultat mv.		2.539	2.668
Foreslået udbytte		460	470
Koncernegenkapital	24	**4.576**	**4.748**
Efterstillede kapitalindskud	25	575	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	26	23.593	21.626
Andre hensættelser	27	41	52
Udskudte skatteforpligtelser	16	55	0
Andre passiver	28	1.628	1.295
Indlån	29	10.492	10.298
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	838	431
Passiver, i alt		**41.798**	**39.025**

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-hedsfonde	Andre reserver	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern-Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2018	**1.655**	**182**	**0**	**1.215**	**1.404**	**480**	**4.936**
Ændring i anvendt regnskabspraksis					-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	**1.655**	**182**	**0**	**1.215**	**1.342**	**480**	**4.874**
Egenkapitalbevægelser i 2018:							
Årets resultat					569	0	569
Opskrivning af domicilejendomme			29		0		29
Overført kollektivt bonuspotentiale			-29		0		-29
Totalindkomst	0	0	0	0	569	0	569
Annullering af egne aktier	-45				45		0
Foreslået udbytte					-470	470	0
Udbetalt udbytte					3	-480	-477
Aktieoptionsordning, udnyttelse					28		28
Køb og salg af egne aktier					-246		-246
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-45**	**0**	**0**	**0**	**-71**	**-10**	**-126**
Egenkapital pr. 31. december 2018	**1.610**	**182**	**0**	**1.215**	**1.271**	**470**	**4.748**
Egenkapital pr. 1. januar 2019	**1.610**	**182**	**0**	**1.215**	**1.271**	**470**	**4.748**
Egenkapitalbevægelser i 2019:							
Årets resultat					452	0	452
Opskrivning af domicilejendomme			41		0		41
Overført kollektivt bonuspotentiale			-41		0		-41
Totalindkomst	0	0	0	0	452	0	452
Annullering af egne aktier	-33				33		0
Foreslået udbytte					-460	460	0
Udbetalt udbytte					3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse					33		33
Køb og salg af egne aktier					-190		-190
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-33**	**0**	**0**	**0**	**-129**	**-10**	**-172**
Egenkapital pr. 31. december 2019	**1.577**	**182**	**0**	**1.215**	**1.142**	**460**	**4.576**

Sikkerhedsfonde er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en udskudt skatteforpligtelse af sikkerhedsfondene.

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	2019	2018
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	7.080	7.279
Udbetalte erstatninger	-4.404	-4.489
Modtaget udbytter	42	57
Indbetalte renter mv.	640	587
Udbetalte renter	-18	-14
Modtaget vedrørende reassurance	-269	-214
Indbetalte gebyrindtægter	234	187
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6
Betalte omkostninger	-1.946	-2.220
Betalt afkastskat	-82	-127
Modtagne andre ordinære indtægter	294	471
Betalte/modtagne skatter	-134	-3
Likviditet fra drift	**1.431**	**1.508**
Ændringer i investeringsplacering		
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-udstyr mv.	23	86
Køb og ombygning af ejendomme	-35	-135
Salg/køb af kapitalandele	320	-412
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	291	426
Salg/køb af obligationer	-2.055	-862
Køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	0	-380
Ændringer i investeringsplacering	**-1.456**	**-1.277**

Koncernen

	2019	2018
Ændringer i finansiering		
Salg/køb af egne aktier	-157	-218
Udbetalt udbytte	-470	-480
Modtaget udbytte egne aktier	3	3
Ændring i indlån	194	228
Ændring i gæld til kreditinstitutter	408	99
Ændring i anden gæld	-10	12
Ændringer i finansiering*	**-32**	**-356**
Ændringer i likvide midler	**-57**	**-125**
Likvide midler primo	1.093	500
Tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	0	718
Likvide midler ultimo	**1.036**	**1.093**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	244	232
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 23	281	308
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 23	511	553
Likvide midler ultimo	**1.036**	**1.093**

*) Bevægelsen på 32 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering, resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	2019 I alt
Indtægter							
Præmier	1	5.365	1.850	0	0		7.215
Renteindtægter mv.	2	202	248	259	3	-7	705
Gebyrindtægter mv.	3	0	0	280	0	-53	227
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	4	0	70	-2	0	-64	4
Anden indkomst	5	0	0	294	0		294
Indtægter, i alt		**5.567**	**2.168**	**831**	**3**	**-124**	**8.445**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	6	-3.637	-1.034	0	0		-4.671
Renteudgifter	7	-19	-6	-20	-8	7	-46
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-27	-41	0	-96	53	-111
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	8	0	0	81	0		81
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	9	-956	-106	-909	0	64	-1.907
Omkostninger, i alt		**-4.639**	**-1.187**	**-848**	**-104**	**124**	**-6.654**
Resultat af afgiven forretning	10	-246	-4	0	0		-250
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-1.813	0	0	41	-1.772
Ændring i fortjenstmargen		0	70				70
Kursreguleringer	11	-119	1.043	33	0	-41	916
Pensionsafkastskat	12	0	-186	0	0		-186
Resultat før skat		**563**	**91**	**16**	**-101**	**0**	**569**
Skat	13	-127	-9	-4	23		-117
Resultat efter skat		**436**	**82**	**12**	**-78**	**0**	**452**

Segmentrapportering, resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
							2018
Indtægter							
Præmier	1	5.274	2.004	0	0		7.278
Renteindtægter mv.	2	170	264	239	4	-6	671
Gebyrindtægter mv.	3	0	0	243	0	-62	181
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	4	1	63	1	1	-59	7
Anden indkomst	5	0	0	471	0		471
Indtægter, i alt		**5.445**	**2.331**	**954**	**5**	**-127**	**8.608**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	6	-3.436	-1.030	0	0		-4.466
Renteudgifter	7	-36	-5	-17	-12	6	-64
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-27	-39	0	-50	62	-54
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	8	0	0	77	0		77
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	9	-908	-99	-1.032	0	59	-1.980
Omkostninger, i alt		**-4.407**	**-1.173**	**-972**	**-62**	**127**	**-6.487**
Resultat af afgiven forretning	10	-245	-4	0	0		-249
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-687	0	0	29	-658
Ændring i fortjenstmargen		0	-35	0	0		-35
Kursreguleringer	11	-141	-342	-5	-1	-29	-518
Pensionsafkastskat	12	0	14	0	0		14
Resultat før skat		**652**	**104**	**-23**	**-58**	**0**	**675**
Skat	13	-139	-25	44	14		-106
Resultat efter skat		**513**	**79**	**21**	**-44**	**0**	**569**

For yderligere segmentoplysninger henvises til note 33 Segmentregnskab for Forsikring og note 34 Segmentregnskab for Bank.

Segmentrapportering, balance

							2019
Mio.kr.	**Note**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**Eliminering**	**I alt**
Aktiver							
Immaterielle aktiver	14	0	0	187	0		187
Domicilejendomme	15	0	0	9	0	743	752
Udskudte skatteaktiver	16	47	0	0	0	-47	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	17	148	22	0	0		170
Aktuelle skatteaktiver	18	6	0	27	22	-10	45
Andre aktiver	19	546	222	1.170	234	-395	1.777
Udlån	20	803	0	4.813	0	-102	5.514
Investeringsejendomme	21	6	1.470	17	0	-743	750
Investeringsaktiver	22	8.927	16.420	6.223	3	-6	31.567
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23	0	0	792	0		792
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		238	105	232	1	-332	244
Aktiver, i alt		**10.721**	**18.239**	**13.470**	**260**	**-892**	**41.798**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.577		1.577
Reserver, overført resultat mv.		2.026	626	1.896	-2.409	400	2.539
Foreslået udbytte		400	0	0	460	-400	460
Koncernegenkapital	24	**2.426**	**626**	**1.896**	**-372**	**0**	**4.576**
Efterstillede kapitalindskud	25	150	150	175	250	-150	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	26	7.375	16.218	0	0		23.593
Andre hensættelser	27	18	0	23	0		41
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	3	62	37	-47	55
Aktuelle skatteforpligtelser	18	0	10	0	0	-10	0
Andre passiver	28	565	646	323	345	-251	1.628
Indlån	29	0	0	10.824	0	-332	10.492
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	187	586	167	0	-102	838
Passiver, i alt		**10.721**	**18.239**	**13.470**	**260**	**-892**	**41.798**

Segmentrapportering, balance

Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
							2018
Aktiver							
Immaterielle aktiver	14	0	0	211	0		211
Domicilejendomme	15	0	0	11	0	702	713
Udskudte skatteaktiver	16	44	104	0	0	-102	46
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	17	148	19	0	0		167
Aktuelle skatteaktiver	18	0	6	97	16	-72	47
Andre aktiver	19	725	219	1.147	57	-282	1.866
Udlån	20	941	0	4.917	0	-113	5.745
Investeringsejendomme	21	13	1.395	18	0	-702	724
Investeringsaktiver	22	8.586	14.088	5.742	2	-5	28.413
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23	0	0	861	0		861
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		96	96	221	1	-182	232
Aktiver, i alt		**10.553**	**15.927**	**13.225**	**76**	**-756**	**39.025**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.610		1.610
Reserver, overført resultat mv.		1.900	534	1.984	-2.350	600	2.668
Foreslået udbytte		500	100	0	470	-600	470
Koncernegenkapital	24	**2.400**	**634**	**1.984**	**-270**	**0**	**4.748**
Efterstillede kapitalindskud	25	150	150	175	250	-150	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	26	7.147	14.479	0	0		21.626
Andre hensættelser	27	26	0	26	0		52
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	25	39	38	-102	0
Aktuelle skatteforpligtelser	18	72	0	0	0	-72	0
Andre passiver	28	587	439	348	58	-137	1.295
Indlån	29	0	0	10.480	0	-182	10.298
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	171	200	173	0	-113	431
Passiver, i alt		**10.553**	**15.927**	**13.225**	**76**	**-756**	**39.025**

Oversigt over noter

Noter med henvisning

1 Præmieindtægter
2 Renteindtægter mv.
3 Gebyrindtægter mv.
4 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed
5 Anden indkomst
6 Erstatningsudgifter
7 Renteudgifter
8 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.
9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger
10 Resultat af afgiven forretning
11 Kursreguleringer
12 Pensionsafkastskat
13 Skat
14 Immaterielle aktiver
15 Domicilejendomme
16 Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser
17 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter
18 Aktuelle skatteaktiver
19 Andre aktiver
20 Udlån
21 Investeringsejendomme
22 Investeringsaktiver
23 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
24 Koncernegenkapital
25 Efterstillede kapitalindskud
26 Hensættelser til forsikringskontrakter
27 Andre hensættelser
28 Andre passiver
29 Indlån
30 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Noter uden henvisning

31 Forsikringsteknisk resultat - Forsikring
32 Egenkapitalens afkastkrav - Pension
33 Segmentregnskab for Forsikring
34 Segmentregnskab for Bank
35 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
36 Sikkerhedsstillelser
37 Nærtstående parter
38 Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter
39 Afkast af finansielle instrumenter
40 Modregning
41 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter
42 Kreditrisici
43 Markedsrisici
44 Følsomhedsoplysninger
45 Kapital- og risikostyring
46 Væsentlige regnskabsmæssig skøn, forudsætninger og usikkerheder
47 Anvendt regnskabspraksis

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Note 1 Præmieindtægter		
Bruttopræmier	7.235	7.260
Ændring i præmiehensættelse	-20	18
Præmieindtægter, i alt	**7.215**	**7.278**
Direkte forsikring tegnes alene i DK		
Præmieindtægter Pension		
Løbende præmier	803	766
Engangspræmier	1.047	1.238
Præmieindtægter Pension, i alt	1.850	2.004
Individuelt tegnede forsikringer	848	962
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	766	815
Gruppelivsordninger	236	227
Præmieindtægter Pension, i alt	1.850	2.004
Antal forsikringer (1.000 stk.)		
Individuelt tegnede forsikringer	54	55
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	8	8
Gruppelivsordninger	64	66

Forsikringerne i Pension er alle tegnet med bonusordning. Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning.

Note 2 Renteindtægter mv.		
Kapitalandele	42	57
Obligationer	301	314
Pantesikrede udlån	113	78
Andre udlån	203	198
Indlån i kreditinstitutter	2	-2
Øvrige investeringsaktiver	44	26
Renteindtægter mv., i alt	**705**	**671**

	2019	2018
Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3	0
Udlån og andre tilgodehavender	0	0

Note 3 Gebyrindtægter mv.		
Værdipapirhandel og depoter	104	77
Betalingsformidling	7	8
Lånesagsgebyrer	12	0
Garantiprovision	7	3
Øvrige gebyrer og provisioner	115	116
Udbytter	15	3
Afgivne gebyrer og provisioner	-33	-26
Gebyrindtægter mv., i alt	**227**	**181**

Note 4 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		
Huslejeindtægter	26	25
Drift og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-13	-10
Drift og vedligeholdelse - tomme lejemål	-9	-8
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed, i alt	**4**	**7**

Note 5 Anden indkomst		
Leasingindtægter	283	289
Badwill, Saxo Privatbank aktiviteter	0	180
Øvrige	11	2
Anden indkomst, i alt	**294**	**471**

Mio.kr.	2019	2018
Note 6 Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-4.552	-4.471
Ændring i erstatningshensættelse	-119	5
Erstatningsudgifter, i alt	**-4.671**	**-4.466**
Afløbsresultat, erstatninger	67	174
Afløbsresultat, risikomargen	66	72
Afløbsresultat, afgiven forretning	10	22
Afløbsresultat, netto	143	268
I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen ved-rørende arbejdsskadeforsikring.		
Udbetalte ydelser Pension		
Forsikringssummer ved død	-86	-99
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-24	-23
Forsikringssummer ved invaliditet	-5	-5
Forsikringssummer ved udløb	-80	-93
Pensions- og renteydelser	-294	-298
Tilbagekøb	-405	-363
Kontant udbetalte bonusbeløb	-140	-149
Udbetalte ydelser Pension, i alt	-1.034	-1.030
Note 7 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	-6	0
Indlån og anden gæld	-3	-4
Efterstillede kapitalindskud	-23	-23
Øvrige renteudgifter	-14	-25
Diskontering forsikringskontrakter	0	-12
Renteudgifter, i alt	**-46**	**-64**

	2019	2018
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Indlån og anden gæld	0	0
Note 8 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen		
Nedskrivninger primo	3	10
Nye nedskrivninger, netto	14	-7
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0
Andre bevægelser	-3	0
Nedskrivninger ultimo	14	3
Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen		
Nedskrivninger primo	75	83
Nye nedskrivninger, netto	-16	-8
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0
Andre bevægelser	-1	0
Nedskrivninger ultimo	58	75
Stadie 3 Kreditforringet		
Nedskrivninger primo	806	1.065
Nye nedskrivninger, netto	-1	-30
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-66	-229
Andre bevægelser	3	0
Nedskrivninger ultimo	742	806

Mio.kr.	2019	2018
Udlån, der var kreditforringet ved første indregning		
Nedskrivninger primo	0	0
Nye nedskrivninger, netto	3	0
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	0
Andre bevægelser	0	0
Nedskrivninger ultimo	3	0
Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn		
Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen		
Hensættelser primo	10	2
Nye hensættelser, netto	-7	6
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0
Andre bevægelser	3	2
Hensættelser ultimo	6	10
Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen		
Hensættelser primo	6	2
Nye hensættelser, netto	-2	4
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0
Andre bevægelser	0	0
Hensættelser ultimo	4	6
Stadie 3 Kreditforringet		
Hensættelser primo	6	5
Nye hensættelser, netto	3	0
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0	0
Andre bevægelser	0	1
Hensættelser ultimo	9	6
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo	836	906

I forbindelse med overtagelse af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S overtog banken udlån til en underkurs på 42 mio.kr. Bankens korrektivkonto inklusiv denne underkurs udgør 878 mio.kr.

	2019	2018
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen		
Årets nedskrivninger på udlån	28	59
Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	6	-11
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet	-11	-22
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	58	51
Indregnet i resultatopgørelsen	81	77

Note 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Tegningsprovisioner	-168	-148
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-598	-576
Administrationsomkostninger	-1.141	-1.256
Erhvervelses- og administrationsomkostninger, i alt	**-1.907**	**-1.980**
Løn	1.190	1.115
Pension	180	169
Lønsumsafgifter mv.	182	173
Aktiebaseret vederlæggelse	5	6
Lønninger, pension mv., i alt	1.557	1.463

En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.

Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.796	1.770

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)		
Løn	33.511	6.627
Pensionsordninger	5.448	2.260
Aktiebaseret vederlæggelse	876	788
Vederlag til direktion, i alt	39.835	9.675
Honorar til bestyrelse	5.597	5.167
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	45.432	14.842
Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)		
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	1.155	1.070
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	880	795
Anette Eberhard	655	610
Ebbe Castella	485	450
Boris Nørgaard Kjeldsen	485	450
Per Viggo Hasling Frandsen	380	355
Karen Sofie Hansen-Hoeck	300	275
Flemming Fuglede Jørgensen (indtrådt 2018)	380	237
Brian Egested (medarbejdervalgt)	300	275
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)	300	275
Susanne Larsen (medarbejdervalgt)	300	275
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2018)	300	186
Henrik Christensen (udtrådt 2018)	0	118
Lars Christiansen (medarbejdervalgt, udtrådt 2018)	0	89
Vederlag til bestyrelse, i alt	5.920	5.460
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	12	12

Vederlag til direktionen omfatter vederlag og fratrædelsesgodtgørelse (30 mio.kr.) til administrerende direktør Søren Boe Mortensen (38 mio.kr.) samt vederlag til administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen (1 mio.kr.).

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

Det samlede vederlag inklusive en eventuel fratrædelsesgodtgørelse, som tilkommer direktøren i tilfælde af opsigelse, kan maksimalt udgøre op til hvad der svarer til tre års vederlag.

Den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand-koncernen har pr. 1. juli 2016 fået en aktielønsordning på 13 % af den faste løn. Aktierne tildeles vederlagsfrit to gange årligt (3. handelsdag i juni og december). Værdien opgøres som et simpelt gennemsnit af gennemsnitskurserne for én aktie i Alm. Brand på den første handelsdag i hver enkelt kalendermåned i de kalendermåneder, som danner grundlag for den enkelte aktietildeling.

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Anette Eberhard som formand for revisionsudvalget får 90 t.kr. årligt, samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Jan Skytte Pedersen hver får 40 t.kr. årligt.

Koncernrevisionschef Morten Bendtsen, som er ansat af bestyrelsen, har ikke påtaget sig hverv uden for Alm. Brand.

Mio.kr.	2019	2018
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen (i 1.000 kr.)		
Løn	59.935	23.930
Pensionsordninger	9.574	4.723
Aktiebaseret vederlæggelse	2.763	2.664
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen, i alt	72.272	31.317

Nøglepersoner i ledelsen er de medarbejdere, der har direkte eller indirekte indfyldelse på og ansvar for planlægning og gennemførelse af samt kontrol med aktiviteterne i koncernen i overensstemmelse med IAS 24.

Vederlag til nøglepersoner i ledelsen indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser.

Mio.kr.	**2019**	**2018**
Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)		
Fast løn	80.438	76.928
Pension	12.402	11.942
Variabel løn	542	492
Aktiebaseret vederlæggelse	3.597	3.621
Vederlag til risikotagere, i alt	96.979	92.983
Antal risikotagere	65	66

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

Vederlag i 2019 til risikotagere indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser (1,6 mio.kr.).

Der er optjent og udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.

Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner

Aktieoptionsordning for den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand udløb den 31. marts 2016. Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), gav ret til at købe et antal aktier i Alm. Brand A/S til en forud aftalt pris. De tildelte optioner blev endeligt optjent på tildelingstidspunktet. Hvis optionerne ikke er udnyttet senest 50 måneder efter tildelingen, bortfalder de.

Udestående aktieoptioner kan specificeres således:

	Antal aktieoptioner tildelt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi på tildelingstidspunktet	Udløbsdato	Udnyttet	Antal aktieoptioner i omløb
Tildelt den 4. september 2012	328.130	15,39	3,01	04.11.16	328.130	0
Tildelt den 8. marts 2013	922.610	20,06	2,28	08.05.17	922.610	0
Tildelt den 3. september 2013	906.705	20,42	2,32	03.11.17	906.705	0
Tildelt den 11. marts 2014	604.472	29,16	3,48	11.05.18	604.472	0
Tildelt den 2. september 2014	577.021	34,78	3,82	02.11.18	577.021	0
Tildelt den 9. marts 2015	563.933	43,87	4,57	09.05.19	563.933	0
Tildelt den 1. september 2015	524.860	43,89	5,10	01.11.19	524.860	0
Tildelt den 14. marts 2016	448.084	50,85	6,06	14.05.20	322.725	125.359
Tildelt den 6. september 2016	235.541	55,28	5,66	06.11.20	94.456	141.085
Antal aktieoptioner ultimo	5.111.356					266.444

Den vejede gennemsnitlige resterende kontraktlige løbetid er 26 dage. Den vejede gennemsnitlige tildelingskurs udgjorde 31,9. Den gennemsnitlige børskurs på tidspunktet for udnyttelserne i 2019 udgjorde 57,59 (i 2018: 64,09).

Selskabet har en beholdning på 266.444 stk. aktier til optionsprogrammet.

De skønnede dagsværdier på tildelingstidspunktet er opgjort ved anvendelse af Black & Scholes-modellen til værdiansættelse af optioner. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

	2016		2015		2014		2013		2012
	06.09.16	14.03.16	09.03.15	01.09.15	11.03.14	02.09.14	08.03.13	03.09.13	04.09.12
Aktiekurs på tildelingstidspunktet (kr. pr. aktie)	50,25	46,23	39,88	39,90	26,51	31,62	18,24	18,56	13,99
Udnyttelseskurs (kr. pr. aktie)	55,28	50,85	43,87	43,89	29,16	34,78	20,06	20,42	15,39
Forventet volatilitet (%)	22,21	24,7	21,89	23,79	23,56	22,59	22,71	26,48	35,87
Risikofri rente (%)	-0,11	0,00	0,16	0,18	0,62	0,30	0,60	0,89	0,60
Forventet udbytterate (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Periode til udløb (antal år)	3	3	3	3	3	3	3	3	3

Den forventede volatilitet er opgjort ud fra den historiske volatilitet på aktiekursen for moderselskabets aktier set over de seneste 12 måneder. Perioden til udløb er opgjort ud fra den først mulige udnyttelse af aktieoptionen.

Mio.kr.	**2019**	**2018**
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)		
Deloitte - revision	4.086	3.914
Deloitte - andre erklæringsopgaver	546	388
Deloitte - skatterådgivning	618	623
Deloitte - andre ydelser	994	1.840
Revisionshonorar, i alt	6.244	6.765

Honorar for andre ydelser består i al væsentlighed af assistance i forbindelse med køb af aktiviteter i Saxo Privatbank A/S.

Note 10 Resultat af afgiven forretning

Afgivne genforsikringspræmier	-316	-334
Modtaget genforsikringsdækning	44	69
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	4	3
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	18	13
Resultat af afgiven forretning, i alt	**-250**	**-249**

Mio.kr.	**2019**	**2018**
Note 11 Kursreguleringer		
Investeringsaktiver		
Kapitalandele	553	-243
Investeringsforeningsandele	96	-36
Obligationer	187	-255
Andele i kollektive investeringer	-1	0
Pantesikrede udlån	-1	18
Øvrige investeringsaktiver	204	-48
Valutakursreguleringer	11	9
Overført til næste side	1.049	-555

Mio.kr.	2019	2018
Note 11 Kursreguleringer, fortsat	1.049	-555
Grunde og bygninger		
Investeringsejendomme	21	17
Domicilejendomme	9	6
	1.079	-532
Diskontering forsikringskontrakter	-163	14
Kursreguleringer, i alt	**916**	**-518**
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen		
Pantesikrede udlån	-14	-21
Kapitalandele (unoterede aktier)	-24	-13
Investeringsejendomme	21	17
I alt	-17	-17

Koncernens modparter er primært finansielle institutioner med høj kreditværdighed, hvor der sker daglig sikkerhedsudveksling. Det er derfor koncernens vurdering, at en kreditjustering ikke giver anledning til en væsentlig anderledes værdiansættelse.

Note 12 Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat vedrørende året	-186	14
Pensionsafkastskat, i alt	**-186**	**14**

	2019	2018
Note 13 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	-123	-16
Regulering af skat vedrørende forrige år	12	0
Betalt endelig udbytteskat	-1	0
Skat af primoposteringer via egenkapitalen	0	-18
Regulering af udskudt skat	-5	-72
Skat, i alt	**-117**	**-106**
Årets skat består af:		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-126	-148
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-3	42
Regulering af skat vedrørende forrige år	12	0
Skat, i alt	-117	-106
Effektiv skatteprocent	20,5	15,6

Mio.kr.	2019	2018
Note 14 Immaterielle aktiver		
Software og kunderelation	187	211
Immaterielle aktiver ultimo	**187**	**211**
Software og kunderelation		
Anskaffelsessum primo	558	326
Anskaffelse	12	232
Anskaffelsessum ultimo	570	558
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-347	-323
Årets af- og nedskrivning	-36	-24
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-383	-347
Software og kunderelation ultimo	187	211

Alm. Brand Leasing A/S har kontraktligt forpligtet sig til at anskaffe immaterielle aktiver for yderligere 1 mio.kr.

Værdiforringelsestest af kunderelationer udskilt i forbindelse med Alm. Brand Banks køb af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S tager udgangspunkt i businesscasen, der udgjorde grundlaget for købet samt det faktiske afløb i den overtagne portefølje fra overtagelsestidspunktet i april 2018 og frem til ultimo 2019. I modellen er antaget, at kundeporteføljen vil have et afløb på 5 % p.a., hvilket tilsvarende giver et fald i indtægterne på 5 %. Der er foretaget værdiforringelsestest, fordi den faktiske udvikling i porteføljen har givet anledning hertil.

I beregningen er anvendt et afkastkrav på 12,5 % før skat svarende til koncernens afkastkrav på egenkapitalen. Bankens kapitalmålsætning er ændret siden den oprindelige værdiansættelse, hvilket betyder en lavere kapitalbinding end ved den oprindelige værdiansættelse.

Det er vurderingen, at modellens resultat afspejler den værdi kundeporteføljen repræsenteret for koncernen.

	2019	2018
Note 15 Domicilejendomme		
Anskaffelsesværdi primo	629	614
Årets tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	0	11
Årets tilgang, reklassificeret fra investeringsejendom	2	4
Årets afgang	-10	0
Anskaffelsesværdi ultimo	621	629
Akkumulerede opskrivninger primo	105	76
Årets opskrivninger	41	31
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	0	-2
Akkumulerede opskrivninger ultimo	146	105
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-21	-27
Årets nedskrivninger	-3	0
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	9	6
Afskrevet på årets afgang	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-15	-21
Domicilejendomme ultimo	**752**	**713**
Omvurderet værdi primo	713	663
Årets tilgang	2	15
Årets afgang	-10	0
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	6	6
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	41	29
Omvurderet værdi ultimo	752	713
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,16%	5,40%
Bogført værdi ved anvendelse af kostprismodellen	601	612

Koncernens domicilejendomme er i Livkoncernen klassificeret som investeringsejendomme, hvorfor reklassifikation alene er foretaget i koncernbalancen.

Dagsværdien for domicilejendomme beregnes efter afkastmetoden på baggrund af de enkelte på ejendommen knyttede forrentningskrav, der afspejler de handler, der har fundet sted på ejendomsmarkedet op til vurderingstidspunktet. Den fremkomne dagsværdi korrigeres for deposita, mer- eller mindreleje, leje for uudlejede arealer samt udskudte vedligeholdelsesarbejder og nødvendige udgifter til indretning. Hvor det skønnes nødvendigt, inddrages ekstern vurderingsmand.

Der har ikke været ændringer i de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier i indeværende år. I periodens resultat indgår en urealiseret gevinst på 9 mio.kr. under kursreguleringer.

De væsentligste ikke-observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:
Afkastkrav: 5,16 % (2018: 5,40 %)
Leje pr. m^2 : kr. 1.555 (2018: kr. 1.538)

En stigning i afkastkravet vil medføre et fald i ejendommenes dagsværdi, mens en stigning i leje pr. m2 i forhold til de anvendte forudsætninger vil medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi. En generel stigning i leje pr. m2 i de områder, hvori koncernens investeringsejendomme er beliggende, vil alt andet lige medføre et mindre fald i afkastkravet.

Mio.kr.	2019	2018
Note 16 Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser		
Udskudte skatteaktiver primo	46	63
Tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	0	-49
Regulering vedrørende tidligere år	8	0
Årets ændring	-5	-72
Årets ændring pensionsafkastskat	-104	104
Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser ultimo	**-55**	**46**

Mio.kr.	2019	2018
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	-40	-40
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	28	37
Udskudt skat på ejendomme	-2	-1
Udskudt skat på immaterielle aktiver	-39	-44
Udskudt skat på leasingaktiver	-30	-21
Udskudt skat på hensættelser	28	15
Udskudt skat på negativ pensionsafkastskat	0	-23
Udskudt skat på fremført underskud	0	19
Udskudt pensionsafkastskat	0	104
Udskudte skatteaktiver og - forpligtelser ultimo	-55	46
Udskudt skat, Forsikring	47	44
Udskudt skat, Pension	-3	79
Udskudt skat, Bank	-62	-39
Udskudt skat, Øvrige	-37	-38
Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser ultimo	**-55**	**46**

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 9 mio.kr., som ikke er aktiveret.

Mio.kr.	2019	2018
Note 17 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter		
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	22	19
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	8	8
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	140	140
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	**170**	**167**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse		
Primo	19	13
Årets ændring	3	6
Ultimo	22	19
Genforsikringsandel af præmiehensættelse		
Primo	8	9
Årets afgivne præmier	-299	-318
Årets betalinger til reassurance	299	317
Ultimo	8	8
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse		
Primo	140	141
Årets afgivne erstatninger	38	63
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-38	-64
Ultimo	140	140

Alm. Brand modtager automatisk oplysninger om ændringer i security rating på reassurance-selskaber samt deres regnskabstal. Dette giver et generelt overblik over reassurancemarkedet, og om der er nogle af de selskaber, som koncernen samarbejder med, som er i økonomiske vanskeligheder (run-off).

Hvis securityratingen for en reassurandør bliver nedjusteret til under niveauet ved indtegning af en kontrakt, har Alm. Brand ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet. Der registreres eventuelle commutations forslag/-aftaler til mindre end 100 % af skadereserven, og der tages højde for eventuelle tvister, koncernen måtte have med reassurandørerne.

På baggrund af ovenstående vurderes det ved en periodeafslutning, om der er nogle tilgodehavender fra reassurandører, hvor betaling er tvivlsom. Hvis der vurderes at være tvivlsomme poster, nedskrives der til tab. Alm. Brand har ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici på reassurandører.

Reassurance opgøres på baggrund af bruttoerstatningerne med udgangspunkt i de givne selvbehold. Der henvises til afsnittet om risikoforhold og nærmere beskrivelse af selvbeholdene. Reassurance har en tilsvarende følsomhed over for ændringer i forudsætninger som bruttoerstatningerne.

Der er en direkte sammenhæng mellem reassurance og bruttohensættelserne, hvorfor niveauet af reassurancehensættelserne vurderes at være tilstrækkelige til enhver tid.

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Note 18 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	47	12
Regulering vedrørende tidligere år	4	0
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-51	-12
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	168	63
Beregnet skat af årets resultat	-123	-16
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**45**	**47**
Aktuelle skatteaktiver, Forsikring	6	-72
Aktuelle skatteaktiver, Pension	-10	6
Aktuelle skatteaktiver, Bank	27	97
Aktuelle skatteaktiver, Øvrige	22	16
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**45**	**47**

	2019	2018
Note 19 Andre aktiver		
Tilgodehavende hos forsikringstagere	153	182
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	6
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	40	43
Andre tilgodehavender	37	24
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	115	117
Driftsmidler	854	877
Leasede driftsmidler og ejendomme	175	0
Øvrige aktiver	127	359
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	8	15
Tilgodehavende renter	176	176
Periodeafgrænsningsposter	86	67
Andre aktiver ultimo	**1.777**	**1.866**
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivninger primo	129	117
Årets nedskrivninger netto	17	12
Nedskrivninger ultimo	146	129

Noter

Mio.kr.	2019				2018			
	Biler	Øvrige driftsmidler	Lejede ejendomme	I alt	Biler	Øvrige driftsmidler	Lejede ejendomme	I alt
Anskaffelsessum primo	1.403	41	196	1.640	1.419	39	0	1.458
Årets tilgang	356	1	0	357	314	2	0	316
Årets afgang	-349	-16	0	-365	-330	0	0	-330
Anskaffelsessum ultimo	1.410	26	196	1.632	1.403	41	0	1.444
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-530	-37	0	-567	-460	-35	0	-495
Årets afskrivninger	-204	-1	-21	-226	-212	-2	0	-214
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Afskrevet på årets afgang	174	16	0	190	142	0	0	142
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-560	-22	-21	-603	-530	-37	0	-567
Øvrige mellemværender vedr. operationel leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Bogført værdi ultimo	850	4	175	1.029	873	4	0	877
Driftsmidler ultimo, Forsikring				2				2
Driftsmidler ultimo, Bank				852				875
Driftsmidler ultimo, Øvrige				175				0
Driftsmidler ultimo				1.029				877

Biler er ejet af Alm. Brand Leasing A/S og indgår hovedsageligt i operationelle leasing kontrakter. Der henvises til note 20 Udlån for opgørelse af finansielle leasing aktiver.
Leasingforpligtelser vedrørende ejendomme er indregnet under note 28 Andre passiver. Enkelte lejemål som er opsagt i året er behandlet efter reglerne om korte leasingkontrakter.

Fremtidige minimumsleasingydelser for operationelle leasingaktiver		
Løbetid inden for 1 år	201	222
Løbetid mellem 1 år og 5 år	198	177
Løbetid over 5 år	2	0
I alt	401	399

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S. Om Pensionskassen kan oplyses følgende:		
Forpligtelsens nutidsværdi primo	-84	-90
Renteomkostninger	0	0
Udbetalte ydelser	8	8
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	-3	-3
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	-4	3
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	-2
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-85	-84
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	99	105
Forrentning af pensionsaktiverne	0	0
Afkast af aktiverne (eksklusive beløb indregnet i netto renteudgifter)	2	2
Udbetalte ydelser	-8	-8
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	93	99
Forpligtelsens nutidsværdi	-85	-84
Dagsværdi af ordningens aktiver	93	99
Nettoaktiv indregnet i balancen	8	15
Netto renteindtægt	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		
Afkast af pensionsordningens aktiver eksklusive beløb indregnet i netto renteomkostninger	2	2
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	-3	-3
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	-4	3
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	-2
Indregnet i anden totalindkomst	-7	0
Indregnet i resultatopgørelse og anden totalindkomst	-7	0

	2019	2018
Ordningens aktiver består udelukkende af likvider (under 1 mio.kr.) og obligationer værdiansat til officiel markedskurs.		
Pensionsforpligtelserne er opgjort baseret på følgende aktuarmæssige forudsætninger		
10-års punktet på diskonteringskurven ved regnskabsårets begyndelse	0,04%	0,03%
Forventet inflation	1,00%	1,00%
*Gennemsnitlig restlevetid i år for pensionsmodtagere**		
Mænd	6,8	6,9
Kvinder	6,9	6,6

*) Baseret på Finanstilsynets opdaterede levetidsbenchmark

Pensionskassen er en ydelsesbaseret afviklingskasse. Der er ingen bidragsbetalende medlemmer, så alle medlemmer er enten egenpensionister eller ægtefællepensionister. Alle ydelser er livsbetingede løbende ydelser oprindeligt fastlagt som en procent af en pensionsgivende gage. Ydelserne reguleres to gange årligt. Reguleringssatsen fastsættes som udviklingen i nettoprisindekset indekset med fradrag af 1 % p.a.

Administrationen af Pensionskassen forestås af Alm. Brand A/S, der bærer de hermed forbundne omkostninger. Udgifter til revision samt myndighedsgebyrer og afgifter dækkes af Pensionskassen. Alm. Brand A/S har forpligtet sig til at betale pensionsbidrag fastsat af Pensionskassens ansvarshavende aktuar samt ekstraordinære bidrag, når Finanstilsynet måtte forlange dette. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser. Pensionskassen ledes af en bestyrelse, der består af seks bestyrelsesmedlemmer, hvoraf halvdelen vælges af og blandt de stemmeberettigede medlemmer af Pensionskassen.

Pensionskassen er eksponeret for en række risici såsom levetidsrisici, renterisici og inflationsrisici.

Ved opgørelse af pensionsforpligtelsen benyttes en forventet levetid. Hvis denne levetidsforventning ændres, vil værdien af pensionsforpligtelsen stige eller falde, afhængigt af om levetiden stiger eller falder. Hvis den faktiske levetid overstiger den forventede levetid, vil det betyde en udgift for pensionskassen, mens en faktisk lavere levetid vil betyde en indtægt.

Pensionskassens forpligtelser beregnes ud fra de forventede ydelser diskonteret med diskonteringskurven fra EIOPA inklusive en eventuel positiv volatilitetsjustering. En renteændring vil påvirke værdien af både aktiver og passiver. Forskellen på denne påvirkning udgør renterisikoen.

Reguleringen af ydelserne sker med udviklingen i nettoprisindekset med fradrag af 1 %-point. Ved opgørelsen af hensættelserne benyttes en forventet årlig stigning i nettoprisindekset på 2 %. Hvis den forventede fremtidige udvikling i nettoprisindekset ændres, vil det betyde en ændring i værdien af pensionshensættelserne. Er den faktiske regulering højere end den forventede, vil det betyde en udgift for Pensionskassen. Omvendt vil en lavere reguleringssats betyde en indtægt.

De aktuarmæssige forudsætninger for fastsættelse af pensionsforpligtelsen omfatter diskonteringsrente, forventet inflation og forventede levetider. Nedenstående følsomhedsanalyse er beregnet ud fra sandsynlige ændringer i de respektive forudsætninger, som er til stede ved årsafslutningen, mens alle andre variable holdes fast.

Hvis diskonteringsrenten er 100 basispoint højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen falde med 8 mio.kr. (stige med 2 mio.kr.). Hvis inflationen er 1 %-point højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen telsen stige med 2 mio.kr. (falde med 8 mio.kr.). En stigning (et fald) i dødelighedsintensiteterne med 10 % gør, at den gennemsnitlige restlevetid falder (stiger) med 0,4 år for både mænd og kvinder, og pensionsforpligtelsen falder med 7 mio.kr. (stiger med 1 mio.kr.).

Følsomhedsanalysen er ikke nødvendigvis en afspejling af den faktiske ændring i forpligtelsen, da det er usandsynligt, at ændringer i én forudsætning vil forekomme isoleret fra ændringer i andre forudsætninger. Nutidsværdien af pensionsforpligtelsen i ovenstående følsomhedsanalyse er beregnet på samme måde som ved beregningen af pensionsforpligtelsen indregnet i balancen.

Den anvendte metode for følsomhedsanalysen og de forudsætninger, der indgår heri, er uændret i forhold til tidligere år.

Da Pensionskassen er en afviklingskasse, forventes der ingen bidrag til ordningen næste år. Den gennemsnitlige vægtede varighed af pensionsforpligtelsen pr. 31. december 2019 er 2,3 år (2018: 5,1 år).

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Note 20 Udlån		
Udlån til dagsværdi	936	1.096
Udlån til amortiseret kostpris	4.578	4.649
Udlån ultimo	**5.514**	**5.745**
Udlån til dagsværdi		
Pantebreve	936	1.096
Udlån til dagsværdi ultimo	936	1.096
Udlån til dagsværdi ultimo, Forsikring	803	941
Udlån til dagsværdi ultimo, Bank	133	155
Udlån til dagsværdi ultimo	936	1.096
Af årets samlede dagsværdiregulering for pantebreve på 1 mio.kr. (2018: 18 mio.kr.) kan 11 mio.kr. henføres til kreditreguleringer (2018: 34 mio.kr.). På bankens beholdning af pantebreve er der ultimo 2019 akkumuleret nedskrevet 294 mio.kr. (2018: 387 mio.kr.)		
Udlån	5.344	5.518
Leasing	92	88
I alt før nedskrivninger mv.	5.436	5.606
Nedskrivninger mv.	-858	-957
Udlån til amortiseret kostpris ultimo	4.578	4.649
Finansielle leasing aktiver		
Primo	88	50
Årets tilgang	29	60
Årets afgang	-25	-22
	92	88
Øvrige mellemværender vedrørende finansiel leasing	0	0
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo	92	88

	2019	2018
Udlån til amortiseret kostpris		
Bruttoinvestering i finansiel leasing		
Løbetid inden for 1 år	31	32
Løbetid mellem 1 og 5 år	55	59
Løbetid over 5 år	12	3
	98	94
Heraf udgør ikke indtjent finansiel indkomst	-6	-6
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo	92	88
Nettoinvestering i finansiel leasing		
Løbetid inden for 1 år	30	30
Løbetid mellem 1 og 5 år	51	55
Løbetid over 5 år	11	3
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo	92	88
Heraf ikke garanteret restværdi	-	-
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	0	0

Mio.kr.	2019	2018
Note 21 Investeringsejendomme		
Regnskabsmæssig værdi primo	724	610
Årets tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	0	15
Årets tilgang, ejendomme	11	84
Årets afgang	-6	-2
Årets værdireguleringer	21	17
Investeringsejendomme ultimo	**750**	**724**
Investeringsejendomme ultimo, Forsikring	6	13
Investeringsejendomme ultimo, Pension	727	693
Investeringsejendomme ultimo, Bank	17	18
Investeringsejendomme ultimo	**750**	**724**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,38%	5,60%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme	4,99%	5,06%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	5,32%	5,52%

En del af Livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 15.

Investeringsejendomme i Forsikring samt Pension
Dagsværdien for investeringsejendomme beregnes efter afkastmetoden på baggrund af de enkelte ejendommes driftsafkast og et til ejendommen knyttet forrentningskrav, der afspejler de handler, der har fundet sted på ejendomsmarkedet op til vurderingstidspunktet. Den fremkomne dagsværdi korrigeres for deposita, mer- eller mindreleje, leje for uudlejede arealer samt udskudte vedligeholdelsesarbejder og nødvendige udgifter til indretning. Hvor det skønnes nødvendigt, inddrages ekstern vurderingsmand.

Der har ikke været ændringer i de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier i indeværende år. I periodens resultat indgår en urealiseret gevinst på 21 mio.kr. under kursreguleringer.

De væsentligste ikke observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:
Afkastkrav: 5,3 % (2018: 5,5 %)
Leje pr. m^2 : kr. 1.200 (2018: kr. 1.210)

En stigning i afkastkravet vil medføre et fald i ejendommenes dagsværdi, mens en stigning i leje pr. m2 i forhold til de anvendte forudsætninger vil medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi. En generel stigning i leje pr. m2 i de områder, hvori koncernens investeringsejendomme er beliggende, vil alt andet lige medføre et mindre fald i afkastkravet.

Investeringsejendomme i Bank
Investeringsejendomme omfatter parcelhuse og udlejningsejendomme, som ikke forventes solgt inden for 12 måneder. Parcelhuse værdiansættes på baggrund af eksterne vurderingsmænd. Udlejningsejendomme værdiansættes på baggrund af en cash flow-model, som tager højde for et afkastkrav, der er afhængigt af beliggenhed, lejeres bonitet, lejekontrakternes løbetid og anvendelsesmulighed m.m. Udlejningsejendomme suppleres med værdiansættelse fra eksterne vurderingsmænd, såfremt ejendommen vurderes at være svær omsættelig. Sænkes vurderingerne af parcelhusene med 15 %, og øges afkastkravet på udlejningsejendomme med 1 %-point, betyder det en ændring af dagsværdien på 3 mio.kr.

Noter

Mio.kr.	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	2019 I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	2018 I alt
Note 22 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	453	1.491	573	0	2.517	346	1.397	555	0	2.298
Realkreditobligationer	7.727	9.853	4.644	0	22.224	7.762	8.656	4.133	0	20.551
Andre fastforrentede fordringer	438	2.198	86	0	2.722	300	1.957	119	0	2.376
Andre variabelt forrentede fordringer	64	153	0	2	219	67	179	0	2	248
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	651	0	651	0	0	672	0	672
Børsnoterede aktier	0	1.701	20	0	1.721	0	1.597	27	0	1.624
Unoterede aktier	53	174	249	1	477	9	6	236	0	251
Positiv markedsværdi af										
afledte finansielle instrumenter, brutto	187	850	0	0	1.036	98	296	0	0	393
Øvrige	5	0	0	0	0	4	0	0	0	0
Investeringsaktiver ultimo	**8.927**	**16.420**	**6.223**	**3**	**31.567**	**8.586**	**14.088**	**5.742**	**2**	**28.413**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2019 en markedsværdi på 2.198 mio.kr. (2018: 1.875 mio.kr.). En væsentlig del af koncernens aktieeksponering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksponering inklusive afledte finansielle instrumenter var på 2.641 mio.kr. pr. 31. december 2019 (2018: 3.504 mio.kr.). Bankens beholdning af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver samt andre passiver. Der henvises til bankens årsrapport for yderligere specifikation af positionerne. Der henvises til note 40 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

Mio.kr.	2019	2018
Note 23 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	461	553
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	331	308
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**792**	**861**
Løbetidsfordeling:		
Anfordringstilgodehavender	281	308
Til og med 3 måneder	511	553
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Ultimo	792	861

Mio.kr.	2019	2018
Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49	0
Andre tilgodehavender	0	0
Ultimo	**49**	**0**

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Note 24 Koncernegenkapital		
Aktiekapital ultimo	**1.577**	**1.610**

Aktiekapitalen udgøres af 157.660.000 stk. aktier á 10 kr. og er fuldt indbetalt.

Følgende aktionær har meddelt, at den besidder mere end 5 % af aktiekapitalen:
Alm. Brand af 1792 fmba, Midtermolen 7, 2100 København Ø

Mio.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiekapital primo	1.610	1.655	1.735	1.735	1.735
Annullering af egne aktier	-33	-45	-80		
Aktiekapital ultimo	1.577	1.610	1.655	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen.

Mio.kr.	2019	2018
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	2.789	2.895
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.214	3.319
Vægtede poster med kreditrisiko	9.011	8.947
Vægtede poster med markedsrisiko	871	816
Vægtede poster med operationel risiko	1.673	1.662
Vægtede poster, i alt	11.555	11.425
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster, i alt	24,1%	25,3%
Solvensprocent	27,8%	29,1%

Opgørelsen af kapitalgrundlaget er foretaget i henhold til CRD-IV samt FICOD II-regelsættet.

	2019	2018
Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	161.000	165.500
Egne aktier primo	-4.310	-5.915
Antal aktier primo	156.690	159.585
Årets køb/salg af aktier	-2.379	-2.895
Annullering af egne aktier	3.340	4.500
Udstedte aktier ultimo	157.660	161.000
Egne aktier ultimo	-3.349	-4.310
Antal aktier ultimo	154.311	156.690
Egne aktier		
Nominel værdi primo	43	59
Årets køb netto	24	29
Annullering af egne aktier	-33	-45
Nominel værdi ultimo	34	43
Beholdning primo (1.000 stk.)	4.310	5.915
Årets køb	3.891	3.959
Årets salg	-1.512	-1.064
Annullering af egne aktier	-3.340	-4.500
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	3.349	4.310
Procentandel af aktiekapital ultimo	2,1%	2,7%
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.)	155.832	158.150
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	154.588	157.955
Gennemsnitlig antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	156.527	159.723
Resultat pr. aktie	2,9	3,6

Mio.kr.	2019	2018
Note 25 Efterstillede kapitalindskud		
Ansvarlig lånekapital		
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2028	150	150
Variabelt forrentet stående lån med udløb 1. april 2029	250	250
Variabelt forrentet stående lån med udløb 31. januar 2027	175	175
Ansvarlig lånekapital ultimo	575	575
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**575**	**575**
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Forsikring	150	150
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Bank	175	175
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Øvrige	250	250
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**575**	**575**
Renter af efterstillede kapitalindskud	23	23
Heraf amortisering af omkostninger afholdt ved optagelse	0	0
Ekstraordinære afdrag	0	0

Den ansvarlige lånekapital i Forsikring er variabelt forrentet med en tremåneders CIBOR med et tillæg på 1,75 %-point. Lånet skal indfries fuldt ud den 15. marts 2028. Lånet kan indfries helt eller delvist fra den første rentebetalingsdag efter den 15. marts 2023.

Det ansvarlige lån på 175 mio.kr. er udstedt den 31. januar 2017. Rentesatsen beregnes som seksmåneders CIBOR med et fast tillæg på 5,25 % p.a. Det ansvarlige lån har en løbetid på 10 år med mulighed for opsigelse fra Alm. Brand Banks side efter fem år.

Den ansvarlige lånekapital i Øvrige er variabelt forrentet med en tremåneders CIBOR med et tillæg på 2,5 %-point. Lånet skal indfries fuldt ud den 1. april 2029. Låntager kan tidligst fra den 1. april 2024 indfri lånet helt eller delvist.

Af den efterstillede kapital i koncernen på 575 mio.kr. er der ved opgørelsen af kapitalgrundlaget indregnet 575 mio.kr. efter de gældende regler.

	2019	2018
Note 26 Hensættelser til forsikringskontrakter		
Præmiehensættelse	1.227	1.188
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	404	419
Erstatningshensættelse	5.457	5.252
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	287	288
Livsforsikringshensættelser	15.861	14.051
Fortjenstmargen på livsforsikringskontrakter	357	428
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	**23.593**	**21.626**
Præmiehensættelse		
Præmiehensættelse primo	1.188	1.191
Årets modtagne præmier	5.386	5.255
Årets indtægtsførte præmier	-5.365	-5.274
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-6	7
Diskontering (kursregulering) alle år	33	-4
Ændring i fortjenstmargen	-12	7
Ændring i risikomargen	3	6
Præmiehensættelse ultimo	1.227	1.188
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter		
Fortjenstmargen primo	419	431
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-5	-8
Diskontering (kursregulering) alle år	-22	3
Årets ændring	12	-7
Fortjenstmargen ultimo	404	419

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Erstatningshensættelse		
Erstatningshensættelse primo	5.252	5.280
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.443	-1.421
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-67	-174
Udbetalte erstatninger vedrørende indeværende år	-2.075	-2.020
Forventet skadeudgift indeværende år	3.705	3.609
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-36	9
Diskontering (kursregulering) alle år	143	-12
Afdækning af inflationsrisiko	-28	-31
Ændring risikomargen	6	12
Erstatningshensættelse ultimo	5.457	5.252
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		
Risikomargen primo	288	301
Årets ændring vedr. tidligere år	-66	-72
Årets ændring vedr. indeværende år	60	60
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	0	4
Diskontering (kursregulering) alle år	8	1
Årets ændring i risikomargen på præmier	-3	-6
Risikomargen ultimo	287	288
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelser primo	14.051	13.363
Fortjenstmargen primo	428	395
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	14.479	13.758

	2019	2018
Livsforsikringshensættelse, fortsat		
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.220	-1.705
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.014	-1.117
Retrospektive hensættelser primo	12.245	10.936
Primojusteringer*	-4	6
Bruttopræmier	1.850	2.004
Tilskrivning af afkast	436	484
Nulstilling af negativ bonus	13	22
Forsikringsydelser	-1.034	-1.030
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-91	-90
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-54	-66
Andet	3	-21
Retrospektive hensættelser ultimo	13.364	12.245
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.150	1.014
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.704	1.220
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	16.218	14.479
Fortjenstmargen ultimo	-357	-428
Livsforsikringshensættelser ultimo	15.861	14.051

Alm. Brand Liv og Pension A/S tegner gennemsnitsrenteprodukter med ydelsesgaranti og mulighed for genkøb. Selskabets forsikringer er inddelt i seks bestande. Der er fire rentekontributionsgrupper, som er afhængige af den ydelsesgaranti, som er givet i forskellige perioder. Herudover er der en lukket bestand af gamle livrenter uden ret til bonus (tegnet på grundlag U74 og L66) samt en bestand af syge- og ulykkesforsikringer.

* I 2018 er der lavet primojustering til de retrospektive hensættelser, som forøges med 6 mio.kr. Forskellen til ultimo kan henføres til en ændring i Alm. Brands kvoteandel af Forenede Gruppeliv.

Noter

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018	2019	I alt
Afløbstrekant brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.433	3.505	3.460	3.537	3.624	3.685	
1 år senere	3.413	3.347	3.366	3.526	3.586		
2 år senere	3.291	3.298	3.326	3.573			
3 år senere	3.192	3.297	3.383				
4 år senere	3.194	3.320					
5 år senere	3.214						
	3.214	3.320	3.383	3.573	3.586	3.685	20.761
Udbetalt til dato	-2.977	-3.004	-2.972	-3.038	-2.818	-2.070	-16.879
Hensættelse ultimo før diskontering	237	316	411	535	768	1.615	3.882
Diskonteringseffekt	0	0	0	1	1	2	4
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	6	7	13	8	15	14	63
	243	323	424	544	784	1.631	3.949
Reserver fra 2013 og tidligere							1.508
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.457
Afløbstrekant for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.362	3.411	3.388	3.442	3.603	3.670	
1 år senere	3.348	3.272	3.287	3.431	3.556		
2 år senere	3.226	3.226	3.239	3.476			
3 år senere	3.123	3.223	3.295				
4 år senere	3.126	3.248					
5 år senere	3.149						
	3.149	3.248	3.295	3.476	3.556	3.670	20.394
Udbetalt til dato	-2.917	-2.943	-2.908	-2.954	-2.810	-2.068	-16.600
Hensættelse ultimo før diskontering	232	305	387	522	746	1.602	3.794
Diskonteringseffekt	0	0	0	1	1	2	4
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	4	3	6	4	6	7	30
	236	308	393	527	753	1.611	3.828
Reserver fra 2014 og tidligere							1.490
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							5.318

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2014 til og med 2019. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

Noter

Mio.kr.						2019
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad (pct.)
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag						
Rentegruppe 0	10.095	445	1.296	11.836	9,7	16,3
Rentegruppe 1	852	1	143	996	8,4	19,9
Rentegruppe 2	918	2	99	1.019	5,4	13,0
Rentegruppe 3	1.799	3	166	1.968	7,1	15,2
Rentegruppe L66/U74	42	0	0	42	-	-
Risikogrupperne	0	0	0	0	-	-
	13.706	451	1.704	15.861	9,2	16,1

Mio.kr.						2018
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad (pct.)
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag						
Rentegruppe 0	7.784	1.048	761	9.593	0,8	19,8
Rentegruppe 1	925	3	171	1.099	0,7	20,6
Rentegruppe 2	990	2	128	1.120	-0,8	14,7
Rentegruppe 3	2.022	3	160	2.185	-0,8	12,2
Rentegruppe L66/U74	54	0	0	54	-	-
Risikogrupperne	0	0	0	0	-	-
	11.775	1.056	1.220	14.051	-0,4	18,6

Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Omkostningsresultat		
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	107	104
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-103	-96
Omkostningsresultat f.e.r.	4	8
Omkostningsresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	0,0	0,0
Risikoresultat		
Risikogruppe død	47	49
Risikogruppe invaliditet	-1	7
Risikogruppe overlev - L1	-1	9
Risikogruppe overlev - L2	-1	-1
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus f.e.r.	44	64
Risikoresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	0,3	0,4
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat (%)	8,2	-1,1

	2019	2018
Risikomargen		
Rentegruppe 0	59	76
Rentegruppe 1	3	5
Rentegruppe 2	3	4
Rentegruppe 3	6	9
Rentegruppe L66/U74	2	2
Risikomargen, i alt	73	96
Fortjenstmargen		
Rentegruppe 0	297	349
Rentegruppe 1	16	21
Rentegruppe 2	14	18
Rentegruppe 3	30	40
Fortjenstmargen, i alt	357	428

Mio.kr.	2019	2018
Udiskonterede forventede cash flow		
Livsforsikringshensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	1.122	760
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	2.919	2.212
Cash flow over 5 år	10.878	11.303
Præmiehensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	187	190
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	736	734
Cash flow over 5 år	277	274
Fortjenstmargen brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	1.267	1.252
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	-650	-645
Cash flow over 5 år	-232	-199
Erstatningshensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	2.060	2.114
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	1.760	1.742
Cash flow over 5 år	1.700	1.396
Risikomargen brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	54	56
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	106	110
Cash flow over 5 år	119	114

Opgørelse af erstatningshensættelserne

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

Cash flowet for udbetalingen af hensættelser for de seneste ti skadeår estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets landespændsjusterede rentekurve.

På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end ti år.

Hensættelsernes følsomhed

Social inflation kan få stor indvirkning på resultatet og på erstatningshensættelsernes størrelse. Social inflation kan f.eks. være en tendens til, at domstolene øger erstatningsudmålingerne, en ændring i sagsbehandlingen hos de offentlige myndigheder, som medfører højere erstatningsbeløb og lovgivningsændringer, som påvirker ydelsesniveauet, også med tilbagevirkende kraft.

Den sociale inflation påvirker især erstatningsniveauet på arbejdsskade-, auto- og ansvarsforsikringer. Når der afsættes diskonterede hensættelser, er forventningen til fremtidig inflation og diskonteringsrenten på de langhalede brancher følsomme over for ændringer.

Hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Mio.kr.	2019	2018
Note 27 Andre hensættelser		
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv.	22	30
Hensættelser til tab på garantier	15	22
Hensættelser til kredittilsagn og uudnyttede faciliteter	4	0
Andre hensættelser ultimo	**41**	**52**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. primo	30	31
Nye og regulerede hensættelser	3	4
Årets tilbageførte hensættelser	-10	-1
Årets forbrugte hensættelser	-3	-3
Diskonteringseffekt	2	-1
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. ultimo	22	30

Mio.kr.	2019	2018
Hensættelser til tab på garantier primo	22	5
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	4
Årets hensættelser	11	21
Årets tilbageførte hensættelser	-18	-8
Hensættelser til tab på garantier ultimo	15	22

Hensættelse til jubilæer, fratrædelser mv. er opgjort ved en skønnet sandsynlighed for, at der sker udbetaling.

Note 28 Andre passiver

Gæld til forsikringstagere	55	74
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	19	20
Gæld i forbindelse med genforsikring	47	61
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	2
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter brutto	563	478
Skyldig individuel pensionsafkastskat	76	85
Leasingforpligtelse	176	0
Anden gæld	649	534
Periodeafgrænsningsposter	41	41
Andre passiver ultimo	**1.628**	**1.295**

Der henvises til note 40 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter. Ved beregning af leasingforpligtelsen er anvendt en vægtet gennemsnitlig lånerente på 0,4 %. I forbindelse med implementeringen af IFRS 16 er der pr. 1. januar 2019 indregnet en forpligtelse på 196 mio.kr.

	2019	2018
Note 29 Indlån		
På anfordring	8.947	8.678
Med opsigelsesvarsel	163	260
Særlige indlånsformer	1.382	1.360
Indlån ultimo	**10.492**	**10.298**

Note 30 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Kreditinstitutter	838	431
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**838**	**431**
Løbetidsfordeling:		
Anfordringsgæld	838	431
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
Ultimo	838	431
Gæld hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Anden gæld	0	0
Ultimo	0	0

Note 31 Forsikringsteknisk resultat - Forsikring

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motorkøretøjs-forsikring ansvar	Motorkøretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøreforsik-ring, privat	Brand- & løsøreforsik-ring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2019 i alt
Bruttopræmier	637	429	492	995	1.155	1.258	133	262	5.361
Bruttopræmieindtægter	641	429	492	995	1.155	1.258	133	262	5.365
Bruttoerstatningsudgifter	-301	-304	-419	-670	-755	-841	-75	-272	-3.637
Bruttodriftsomkostninger	-151	-52	-81	-160	-234	-205	-26	-47	-956
Resultat af afgiven forretning	-11	-3	-2	-5	-45	-177	-2	-1	-246
Forsikringsteknisk resultat, i alt	**178**	**70**	**-10**	**160**	**121**	**35**	**30**	**-58**	**526**
Antal erstatninger	12.438	5.416	17.759	99.556	64.101	20.289	2.354	27.212	249.125
Erstatningsfrekvens	0,036	0,181	0,047	0,290	-0,162	0,173	0,048	0,117	0,132
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	31	55	23	7	12	43	35	10	15

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motorkøretøjs-forsikring ansvar	Motorkøretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøreforsik-ring, privat	Brand- & løsøreforsik-ring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2018 i alt
Bruttopræmier	633	389	484	964	1.133	1.267	129	256	5.255
Bruttopræmieindtægter	635	388	494	963	1.140	1.271	127	256	5.274
Bruttoerstatningsudgifter	-317	-197	-356	-661	-774	-848	-52	-231	-3.436
Bruttodriftsomkostninger	-141	-39	-75	-163	-232	-203	-17	-38	-908
Resultat af afgiven forretning	1	-3	4	-5	-50	-189	-2	-1	-245
Forsikringsteknisk resultat, i alt	**178**	**149**	**67**	**134**	**84**	**31**	**56**	**-14**	**685**
Antal erstatninger	12.262	5.145	18.236	100.616	64.783	20.003	2.248	27.736	251.029
Erstatningsfrekvens	0,035	0,162	0,048	0,293	0,160	0,167	0,046	0,118	0,132
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	32	51	22	7	12	45	28	9	14

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Mio.kr.	2019	2018
Note 32 Egenkapitalens afkastkrav - Pension		
Egenkapitalens investeringsafkast	-3	-4
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	5	1
Renteresultat	29	27
Omkostningsresultat	4	8
Risikoresultat	44	62
Gruppeliv	12	10
Resultat før skat	91	104

Principper for egenkapitalafkast

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen. Forrentningen af egenkapitalen er sammensat af det direkte afkast på egenkapitalmidlerne og et risikotillæg samt af resultatet af forretning uden ret til bonus.

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

Risikotillægget for 2019 er fastsat til:

- Rentegruppe: 0,2 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Resultat af Forenede Gruppeliv inklusive pensionsbetalinger med fradrag af de poster, der indgår i omkostnings- og risikoresultatet.

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

Principperne for egenkapitalforrentningen fortsætter uændret for 2020 bortset for forsikringsgruppen Invaliditet som nu regnes for egen regning efter bonus.

Mio.kr.	2019			2018		
Note 33 Segmentregnskab for Forsikring	**Privat**	**Erhverv**	**I alt**	**Privat**	**Erhverv**	**I alt**
Bruttopræmieindtægter	2.695	2.670	5.365	2.670	2.604	5.274
Bruttoerstatningsudgifter	-1.784	-1.853	-3.637	-1.771	-1.665	-3.436
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-527	-429	-956	-514	-394	-908
Resultat af genforsikring	-59	-187	-246	-51	-194	-245
Forsikringsteknisk resultat	325	201	526	334	351	685
Afløbsresultat, erstatninger	81	-14	67	95	101	196
Afløbsresultat, risikomargen	27	39	66	30	42	72
Bruttoerstatningsprocent	66,2	69,4	65,2	66,3	64,0	65,2
Nettogenforsikringsprocent	2,2	7,0	4,6	1,9	7,4	4,6
Skadeforløb	68,4	76,4	69,8	68,2	71,4	69,8
Bruttoomkostningsprocent	19,5	16,1	17,2	19,3	15,1	17,2
Combined Ratio	87,9	92,5	87,0	87,5	86,5	87,0

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

Transaktioner mellem segmenterne afregnes på markedsniveau. Kriterier for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. De anvendte regnskabslinjer er i overensstemmelse med hovedtalsoversigten i beretningen og som beskrevet under note 47 Anvendt regnskabspraksis.

Der tegnes alene direkte forsikring i Danmark.

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

Mio.kr.	2019	2018

Note 34 Segmentregnskab for Bank

	Bank i alt	Bank i alt
Netto rente- og gebyrindtægter	365	340
Handelsindtægter	202	138
Leasing	75	75
Øvrige indtægter	64	51
Indtægter, i alt	706	604
Omkostninger	-673	-598
Basisresultat	33	6
Beholdningsresultat	-60	-42
Resultat før af- og nedskrivninger	-27	-36
Afskrivning, kunderelation	-32	-24
Nedskrivninger	75	86
Resultat før skat	16	26
Udlån	4.960	4.452
Afviklingsportefølje	0	503
Indlån	10.824	10.480
Egenkapital	1.896	1.984
Balance	13.470	13.225

Netto rente- og gebyrindtægter kommer fra udlån til privatkunder, mindre og mellemstore virksomheder samt fra afviklingsporteføljen. Endvidere indgår indtægter fra Forsikring for administration af pantebreve.

Handelsindtægter består af indtægter fra kunder i Finansielle Markeder, herunder kurtage og forvaltningshonorarer.

Leasing består af indtægter fra leasingaftaler med privat- og erhvervskunder. Indtægterne er opgjort netto dvs. efter afskrivninger på leasingaktiverne.

Øvrige indtægter består af andre driftsindtægter, herunder fra huslejeindtægter, resultat fra salg af ejendomme samt optionspræmie for afdækning af kreditrisikoen på pantebreve solgt til Forsikring.

Omkostninger omfatter vederlag til direktion og bestyrelse samt personaleudgifter og øvrige administrationsomkostninger. Endvidere indgår afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, som ikke er leasingaktiver.

Beholdningsafkastet består af afkastet fra egenbeholdningen af obligationer, sektoraktier aktier taget over i kreditforsvar. Endvidere indgår resultat fra intern funding, renteudgifter til ansvarligt lån, renter fra pengemarkedsplaceringer, afdækning af rente og valutapositioner i bankkoncernen.

Afskrivning på de immaterielle anlægsaktiv kunderelation vises særskilt i hoved- og nøgletals-oversigten.

Nedskrivninger omfatter kredittab fra udlån og pantebreve samt indtægter fra tidligere afskrevne fordringer.

Mio.kr.	2019	2018

Note 35 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	4.993	2.708

Koncernens selskaber har indgået leje- og serviceaftaler vedrørende IT med en samlet ydelse på 94 mio.kr. fordelt over en femårig periode. Operationelle leasingforpligtelser pr. 31. december 2018 udgjorde 62 mio. kr., disse er tillagt leasingbetalinger under forlængelsesperioder, der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet med 139 mio. kr. og reguleret for tilbagediskontering med -5 mio. kr. Der er således indregnet en leasingforpligtelse pr. 1. januar 2019 på 196 mio. kr.

Koncernens selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med 363 mio.kr.

Som led i den almindelige bankdrift har Alm. Brand Bank en række eventualforpligtigelser, som i overensstemmelse med IFRS ikke er medregnet i balancen. De ydede finansgarantier samt tabsgarantier for realkreditudlån er primært afledt af samarbejdsaftalerne med Totalkredit, DLR Kredit og BFR Kredit, mens øvrige eventualforpligtigelser bl.a. omfatter garantier over for Det Private Beredskab samt Garantifonden for Indskydere og Investorer. Samlet har Alm. Brand Bank A/S ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 4,4 mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 9,5 mio.kr. Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 0,4 mio.kr.

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Kjøbenhavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser.

Alm. Brand A/S er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Alm. Brand A/S hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige selskaber i sambeskatningskredsen for selskabsskatter fra og med regnskabsåret 2013 og for kildeskatter på udbytte, renter og royalties fra og med 1. juli 2012. Sambeskatningskredsens nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår segmentrapportering, balance. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at Alm. Brand A/S hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen er som aktiv finansiel koncern part i en række retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser. Det er ledelsens vurdering, at disse sager ikke vil påføre koncernen væsentlige yderligere tab.

Note 36 Sikkerhedsstillelser

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

Statsobligationer	2.810	2.499
Erhvervsobligationer	11.075	9.904
Kapitalandele	2.271	2.056
Kollektive investeringsinstitutter	962	852
kontanter og indskud	234	86
Lån, herunder realkreditudlån	6	6
Materielle anlægsaktiver	176	176
Sikkerhedsstillelser ultimo	17.534	15.579

Pengepolitiske modparter i Danmarks Nationalbank kan kun opnå kredit, mod at de stiller sikkerheder i form af pantsætning af godkendte værdipapirer.

Som led i den løbende forretning er der over for Danmarks Nationalbank samt Clearstream ultimo 2019 stillet obligationer til sikkerhed med en samlet kursværdi på 468 mio.kr. (2018: 507 mio.kr.). Der er ikke knyttet særlige betingelser til sikkerhedsstillelsen.

Til sikkerhed for henholdsvis positiv og negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter er der ultimo 2019 modtaget kontanter for 0 mio.kr. og afgivet kontanter for 138 mio.kr. (2018: 1 mio.kr. og 145 mio.kr.).

Ved repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne på balancen, og det modtagne vederlag indregnes som gæld. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Ved reverseforretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, har koncernen ret til at sælge eller genbelåne værdipapirerne. Værdipapirerne indregnes ikke i balancen, og det afgivne vederlag indregnes som tilgodehavende.

Aktiver modtaget som sikkerhed i forbindelse med reverseforretninger kan videresælges til tredje mand. Hvis dette er tilfældet, kan der som følge af regnskabsreglerne opstå en negativ beholdning. Denne føres under "Andre passiver." Pr. 31. december 2019 er dagsværdien af finansielle aktiver accepteret som sikkerhedsstillelse, der er blevet solgt eller genpantsat, 47 mio.kr. (2018: 0 mio.kr.). Alm. Brand Bank er forpligtet til at returnere tilsvarende værdipapirer.

Mio.kr.	2019	2018
Aktiver solgt som led i repoforretninger:		
Obligationer til dagsværdi	0	0
Aktiver købt som led i reverseforretninger:		
Obligationer til dagsværdi	150	0

Note 37 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S-koncernen anser følgende for at være nærtstående parter:

- Alm. Brand af 1792 fmba (moderselskab)
- Direktion og bestyrelse i Alm. Brand A/S
- Nøglepersoner i Alm. Brand-koncernen

Nærtstående parter omfatter ligeledes direktionens, bestyrelsens og nøglepersoners relaterede familiemedlemmer samt endvidere selskaber, hvori personkredsen har væsentlige interesser.

Alm. Brand-koncernen varetager administrative opgaver for Alm. Brand af 1792 fmba.

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

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital på 250 mio.kr. i Alm. Brand A/S, på 150 mio.kr. i Alm Brand Forsikring samt 175 mio.kr. i ansvarlig lånekapital i Alm. Brand Bank A/S.

For oversigt over dattervirksomheder henvises til selskabsoversigten.

Alm. Brand-koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand-koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand-koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken, ligesom en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi. Selskabet har trukket 147 mio.kr. på kassekredit i Alm. Brand Bank.

Alm. Brand Forsikring A/S har en optionsaftale med Alm. Brand Bank A/S om tilbagesalg af pantebreve til banken, hvis debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken har dermed den underliggende kreditmæssige risiko på pantebrevene, mens markedsmæssige risici tilhører Alm. Brand Forsikring A/S, herunder risikoen for renteændringer og førtidsindfrielser.

Alm. Brand A/S har stillet en garanti over for Alm. Brand Bank, som dækker 75 % (sikreste del) af restrisikoen på porteføljen af operationelle leasingbiler. Garantien er begrænset til 500 mio.kr., og der betales en årlig provision på 0,75% af den udnyttede garanti. Der er i 2019 betalt 2,4 mio.kr.

Noter

Mio.kr			2019	
	Alm. Brand af 1792 fmba	**Nøglepersoner**	**Dirrektion og bestyrelse i A/S**	**Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer**
Salg af ydelser	1.837	1	5	0
Køb af ydelser	1.300	0	0	1
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	18	0	1	0
Tilgodehavender	0	2	2	1
Gæld	613	7	37	0
Sikkerhedsstillelser	0	2	2	0
Rentesatser på udlån		1,5-2,5%	1,5-2,5%	1,5-2,5%

Mio.kr			2018	
	Alm. Brand af 1792 fmba	**Nøglepersoner**	**Dirrektion og bestyrelse i A/S**	**Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer**
Salg af ydelser	892	2	7	0
Køb af ydelser	331	0	2	0
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	23	0	2	0
Tilgodehavender	0	16	2	2
Gæld	588	20	70	0
Sikkerhedsstillelser	0	5	1	1
Rentesatser på udlån		1,5-4,5%	1,5-4,5%	1,5-2,5%

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

Der henvises til note 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger, hvor oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende medarbejdere fremgår.

Der har ud over det ydede vederlag til bestyrelse og direktion mv. i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Alm. Brand-koncernen og de nærtstående parter:

Køb og salg af ydelser, der omfatter forsikringsmæssige ydelser samt levering af bankprodukter i form af lån, garantier, kreditter samt køb/salg af pantebreve mv., sker på koncernens sædvanlige markedsbaserede vilkår, dog således at medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer opnår sædvanlige medarbejdervilkår. Gæld omfatter indlån i banken, pensionsdepoter i Bank og Pension mv. Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående regnskabsår udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.

Mio.kr.	2019			2018		
Note 38 Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter						
	Dagsværdi	**Amortiseret kostpris**	**Indregnet værdi**	**Dagsværdi**	**Amortiseret kostpris**	**Indregnet værdi**
Aktiver til dagsværdi klassificeret ved første indregning ved anvendelse af dagsværdioption						
Udlån til dagsværdi	936	0	936	1.096	0	1.096
Aktiver til dagsværdi via resultatet						
Statsobligationer	2.517	0	2.517	2.298	0	2.298
Realkreditobligationer	22.224	0	22.224	20.551	0	20.551
Andre fastforrentede fordringer	2.722	0	2.722	2.376	0	2.376
Andre variabelt forrentede fordringer	219	0	219	248	0	248
Børsnoterede aktier	1.721	0	1.721	1.624	0	1.624
Unoterede aktier	477	0	477	251	0	251
Øvrige investeringsaktiver	0	0	0	0	0	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	1.151	0	1.151	510	0	510
Lån og tilgodehavender som måles til amortiseret kostpris						
Udlån til amortiseret kostpris	4.595	4.578	4.578	4.677	4.649	4.649
Obligationer til amortiseret kostpris	651	651	651	672	672	672
Tilgodehavende hos forsikringstagere	153	153	153	182	182	182
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	6	6	6	6	6
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	40	40	40	43	43	43
Andre tilgodehavender	37	37	37	24	24	24
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	8	8	8	15	15	15
Tilgodehavende renter	176	0	176	176	0	176
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	792	792	792	861	861	861
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0
Øvrige aktiver	127	127	127	359	359	359
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	244	244	244	232	232	232
I alt	37.860	6.636	37.843	35.105	7.043	35.077

Mio.kr.	2019			2018		
	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi
Passiver til dagsværdi via resultatet						
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	563	0	563	478	0	478
Passiver til amortiseret kostpris						
Efterstillede kapitalindskud	575	575	575	575	575	575
Gæld til forsikringstagere	55	55	55	74	74	74
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	19	19	19	20	20	20
Gæld i forbindelse med genforsikring	47	47	47	61	61	61
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	2	2	2	2	2
Indlån	10.493	10.492	10.492	10.299	10.298	10.298
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	838	838	838	431	431	431
Midlertidig overtagne passiver	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	649	649	649	534	534	534
I alt	13.241	12.677	13.240	12.474	11.995	12.473

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, obligationer til dagsværdi, aktier mv. samt afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, således at indregnede værdier stemmer overens med dagsværdier.

Forskellen mellem dagsværdier og de indregnede værdier af Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter, der var gældende, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten tages ikke i betragtning, da disse ændringer forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån for såvel indregnede værdier som dagsværdier.

Dagsværdien af indlån og anden gæld forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter, der var gældende, da indlånene blev etableret.

Efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter, der var gældende, da udstedelserne blev etableret. Ændringer i dagsværdier på grund af ændring i bankens egen kreditværdighed tages ikke i betragtning.

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser en samlet ikke indregnet urealiseret gevinst på 16 mio.kr. ultimo 2019 og fremkommer på grund af lavere rentesatser på de underliggende aktiver og forpligtelser i forhold til renteniveauet ultimo året. Reguleringen kan henføres til udlån, indlån og anden gæld.

I anvendt regnskabspraksis er opgørelsen af dagsværdier nærmere beskrevet for de poster, som indregnes til dagsværdi.

	2019					2018				
Mio.kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter										
Niveau 1										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	6.440	9.950	3.629	0	20.019	6.132	9.767	2.970	0	18.869
Aktier	0	1.701	20	0	1.721	0	1.597	27	0	1.624
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver, i alt	6.440	11.651	3.649	0	21.740	6.132	11.364	2.997	0	20.493
Finansielle passiver										
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver, i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Noter

Mio.kr.	2019 Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	2018 Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Niveau 2										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	4.680	0	4.578	0	0	4.763	0	4.649
Obligationer	2242	3.739	1674	0	7.655	2.343	2.417	1.837	0	6.597
Aktier	0	0	143	0	143	0	0	158	0	158
Andre aktiver	342	940	51	0	1.328	240	383	68	0	687
Finansielle aktiver, i alt	2.584	4.679	6.548	0	13.704	2.583	2.800	6.826	0	12.091
Finansielle passiver										
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indlån	0	0	10.824	0	10.492	0	0	10.480	0	10.298
Andre passiver	298	359	49	0	604	418	155	58	0	517
Finansielle passiver, i alt	298	359	10.873	0	11.096	418	155	10.538	0	10.815
Niveau 3										
Finansielle aktiver										
Udlån	803	0	133	0	936	941	0	155	0	1.096
Obligationer	0	6	0	2	8	0	5	0	2	7
Aktier	53	174	106	1	334	9	6	77	1	93
Investeringsejendomme	6	1.470	17	0	750	13	1.395	18	0	724
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver, i alt	862	1.650	256	3	2.028	963	1.406	250	3	1.920
Finansielle passiver					1					
Efterstillede kapitalindskud	150	150	175	250	575	150	150	175	250	575
Indlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre passiver	0	0	5	0	0	0	0	4	0	0
Finansielle passiver, i alt	150	150	180	250	575	150	150	179	250	575

Noter

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

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke korrigerede) kurser på aktive markeder.
Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.
Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Bankens unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs, placeres i denne kategori.

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. I 2018 er Bankens ansvarlige lån på 175 mio.kr. på grund af en revurdering reklassificeret fra niveau 2 til niveau 3. Der er ingen ændringer i datagrundlaget. Herudover har der ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2018 eller 2019.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi indeholder pantebreve, som opgøres ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter), dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter. Ved måling til dagsværdien benyttes en swaprentekurve tillagt 50 basispunkter samt indfrielsesforventninger i niveauet 3,9 %-9,4 % afhængigt af om modpart er erhverv eller privat og forventede tabsprocenter i niveauet 0,75 %-4,25 % afhængigt af ejendomstype og sikkerhedsmæssig placering. Øges den gennemsnitlige indfrielsesforventning med 1 %-point, og øges de forventede tabsprocenter med 0,5 %-point, betyder det en ændring af dagsværdien for markedsværdimodellen med -23,0 mio.kr. (2018: -24,1 mio.kr.) Der henvises endvidere til note 47 Anvendt regnskabspraksis.

Obligationer værdiansat til noterede priser omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer. Disse obligationer henføres til niveau 1 hvis der identificeres noteret pris inden for 1-3 handelsdage før opgørelsesdagen (afhængigt af obligationstypen). Obligationer som ikke er handlet henføres til niveau 2. Praksis er uændret, men præsentationen er i 2018 tilpasset således at disse obligationer nu er fordelt på niveau 1 og 2. Øvrige obligationer, som indgår i niveau 2, værdiansættes som følge af manglende likviditet i markedet på basis af markedsrenter og rentespænd hertil som observeret for lignende udstedelser. Obligationer, som indgår i niveau 3, består af et mindre beløb indskudt i en fond. Stiger renten 1 %-point, falder værdien af denne obligationsbeholdning 0,5 mio.kr.

Obligationer til amortiseret kostpris omfatter en obligation som forventes at blive holdt til udløb. Den opgjorte dagsværdi er værdiansat på baggrund af en modelberegnet kurs.

Aktier omfatter hovedsageligt børsnoterede aktier samt aktiefutures, der værdiansættes til noterede priser. Bankens unoterede aktier består af sektorejede selskaber samt aktier, som er modtaget i forbindelse med kreditforsvar. For unoterede aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordelingen at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår som niveau 2. For øvrige unoterede aktier samt aktier modtaget i banken i forbindelse med kreditforsvar, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien 33,4 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 176 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 1.151 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Unoterede optioner værdiansættes ud fra indhentede volatiliteter, priser på underliggende aktiver og udnyttelseskurser ved hjælp af Black-Scholes. Valutaterminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg og valutakurser. Inflationsswaps værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede indekspunkter og rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.

Andre passiver indeholder skyldige renter for 5 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 563 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter sker ved anvendelse af noterede kurser fra et aktivt marked samt ved anvendelse af generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare data, herunder rentekurver, volatiliteter og aktieindeks.

Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris (udlån, indlån) kan for langt den overvejende del ikke overdrages uden kundernes forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter. De anførte oplysninger om dagsværdi baseres derfor alene på ændrede rentesatser i forhold til tidspunktet for etableringen.

Domicilejendomme og investeringsejendomme værdiansættes på samme måde. Vedrørende domicilejendomme henvises til note 15 og vedrørende investeringsejendomme henvises til note 21.

	2019					2018				
Mio.kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter										
Udlån										
Regnskabsmæssig værdi primo	941	0	155	0	1.096	1.111	0	165	0	1.276
Årets tilgang	0	0	4	0	4	0	0	8	0	8
Årets afgang	-114	0	-37	0	-151	-130	0	-52	0	-182
Realiserede kursreguleringer	1	0	-4	0	-3	1	0	-2	0	-1
Urealiserede kursreguleringer	-25	0	15	0	-10	-41	0	36	0	-5
Regnskabsmæssig værdi ultimo	803	0	133	0	936	941	0	155	0	1.096

Noter

	2019					2018				
Mio.kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-24	0	11	0	-13	-40	0	34	0	-6
Obligationer										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	5	0	2	7	0	8	0	2	10
Årets tilgang	0	2	0	0	2	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	-1	0	0	-1	0	-3	0	0	-3
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	6	0	2	8	0	5	0	2	7
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktier										
Regnskabsmæssig værdi primo	8	6	77	1	92	8	5	67	1	81
Årets tilgang	43	166	4	0	213	0	1	7	0	8
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	1	2	25	0	28	1	0	3	0	4
Regnskabsmæssig værdi ultimo	53	174	106	1	334	9	6	77	1	93
Kursreguleringer										

Noter

	2019					2018				
Mio.kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre passiver										
Regnskabsmæssig værdi primo	150	150	179	250	575	149	120	183	250	574
Årets tilgang	0	0	0	250	250	150	150	0	0	150
Årets afgang	0	0	0	-250	-250	-149	-120	0	0	-149
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	1	0	0	0	0	-4	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	150	150	180	250	575	150	150	179	250	575
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	1	0	0	0	0	-4	0	0

For primo til ultimo specifikation vedrørende investeringsejendomme henvises til note 21.

Kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Rating af obligationer										
Rated AAA	7.004	11.965	4.484	0	23.453	7.202	10.277	4.083	0	21.562
Rated AA- til AA+	1.267	1.074	672	0	3.013	918	1.339	580	0	2.837
Rated A- til A+	189	236	66	0	491	150	141	32	0	323
Øvrige	222	420	81	2	725	205	432	112	2	751
Obligationer til dagsværdi ultimo	8.682	13.695	5.303	2	27.682	8.475	12.189	4.807	2	25.473

Mio.kr.	2019					2018				
Note 39 Afkast af finansielle instrumenter										
	Ved første indregning dagsværdi	**Dagsværdi via resultatet**	**Aktiver til amortiseret kostpris**	**Gæld til amortiseret kostpris**	**I alt**	**Ved første indregning dagsværdi**	**Med handel for øje, dagsværdi**	**Aktiver til amortiseret kostpris**	**Gæld til amortiseret kostpris**	**I alt**
Renteindtægter mv.	15	487	203	0	705	26	429	216	0	671
Gebyrindtægter mv.	152	-64	139	0	227	127	-29	83	0	181
Anden indkomst		0	294	0	294		0	471	0	471
Indtægter, i alt	167	423	636	0	1.226	153	400	770	0	1.323
Renteudgifter		-11	0	-35	-46		-33	0	-31	-64
Kursreguleringer eksklusive kredittab på pantebreve	7	898	0	0	905	-59	-493	0	0	-552
Kredittab på pantebreve	0	11	0	0	11	0	34	0	0	34
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	81	0	81	0	0	77	0	77
Resultat før skat	174	1.321	717	-35	2.177	94	-92	847	-31	818

Gebyrindtægter fra forvaltningsaktiviteter udgør 110 mio.kr. (2018: 89 mio.kr.)., mens gebyrudgifter fra forvaltningsaktiviteter udgør 5 mio.kr. (2018: 5 mio.kr.).

Mio.kr.	2019			2018		
	Derivater	Repo-aftaler	I alt	Derivater	Repo-aftaler	I alt
Note 40 Modregning						
Finansielle aktiver						
Indregnede aktiver, brutto	1.151	0	1.151	511	0	511
Forpligtelser modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle aktiver i balancen	1.151	0	1.151	511	0	511
Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen						
Finansielle instrumenter	-2	0	-2	-19	0	-19
Finansielle sikkerhedsstillelser	-673	0	-673	-147	0	-147
Nettobeløb	476	0	476	345	0	345
Finansielle forpligtelser						
Indregnede forpligtelser, brutto	563	0	563	477	0	477
Aktiver modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle forpligtelser i balancen	563	0	563	477	0	477
Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen						
Finansielle instrumenter	-2	0	-2	-19	0	-19
Finansielle sikkerhedsstillelser	-31	0	-31	-20	0	-20
Nettobeløb	530	0	530	438	0	438

Afledte finansielle instrumenter optages i balancen til dagsværdi. Negative dagsværdier indgår under Andre passiver, mens positive dagsværdier i banksegmentet indgår under Andre aktiver og i de øvrige segmenter under Investeringsaktiver. Finansielle instrumenter på balancen er omfattet af rammeaftaler for netting eller andre aftaler. Aktiver og forpligtelser modregnes i de tilfælde, hvor Alm. Brand og modparten har en juridisk ret til at modregne og i forlængelse heraf realisere aktiverne og returnere sikkerheder samtidigt. Alm. Brand anvender Master netting agreements, der giver ret til modregning i forbindelse med en modpart i default, idet eksponering over for modpart i et sådant tilfælde vil blive reduceret som følge af modtaget sikkerhedsstillelse. Sikkerheder reducerer eksponeringen i forbindelse med en modpart i default, men opfylder ikke kriterierne for regnskabsmæssig modregning i henhold til IFRS.

Noter

Mio.kr.	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	2019 I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	2018 I alt
Note 41 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter										
Obligationer										
Udløb om 1 år eller mindre	1.984	692	1.127	0	3.803	1.279	644	1.062	0	2.985
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	4.765	3.890	2.888	0	11.543	5.753	4.318	3.479	0	13.550
Udløb efter 5 år	1.933	9.113	1.288	2	12.336	1.443	7.227	266	2	8.938
Obligationer ultimo	8.682	13.695	5.303	2	27.682	8.475	12.189	4.807	2	25.473
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	238	105	232	1	244	96	96	221	1	232
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udløb efter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender ultimo	238	105	232	1	244	96	96	221	1	232
Udlån og tilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	198	45	1.656	0	1.796	226	44	1.872	0	2.030
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	178	0	2.246	0	2.424	194	0	2.110	0	2.304
Udløb efter 5 år	582	0	1.703	0	2.285	706	0	1.796	0	2.502
Udlån og tilgodehavender ultimo	958	45	5.605	0	6.505	1.126	44	5.778	0	6.836
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Udløb om 1 måned eller mindre	258	635	9.447	0	9.907	260	266	9.033	0	9.264
Udløb om 1 måned og mindre end 3 måneder	0	0	283	0	283	0	0	407	0	407
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	0	0	20	0	20	0	0	17	0	17
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	116	0	116	0	0	113	0	113
Udløb efter 5 år	0	0	1.125	0	1.125	0	0	1.083	0	1.083
Indlån og gæld til kredit-institutter og centralbanker ultimo	258	635	10.991	0	11.451	260	266	10.653	0	10.884

Noter

	2019					2018				
Mio.kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Garantier og huslejeforpligtelser										
Udløb om 3 måneder eller mindre			1.613	11	1.613			403	11	403
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år			1.469	47	1.483			619	47	633
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år			219	81	211			193	133	237
Udløb efter 5 år			1.057	0	1.057			1.179	4	1.183
Garantier og huslejepligtelse ultimo			4.358	139	4.497			2.394	195	2.456
Finansielle forpligtelser										
Udløb om 3 måneder eller mindre	13	25	74	0	10	127	22	29	0	64
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	0	0	3	0	-2	0	0	12	0	8
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	136	49	17	0	202	22	33	8	0	63
Udløb efter 5 år	149	285	7	0	441	269	100	13	0	382
Finansielle forpligtelser ultimo	298	359	101	0	651	418	155	62	0	517

De faktiske udløbstidspunkter kan afvige fra de kontraktmæssige udløbstidspunkter, da udstederne af specifikke fordringer kan have ret til at tilbagekøbe fordringen før udløb. Der henvises i øvrigt til note 26 Hensættelser til forsikringskontrakter, hvoraf det forventede cash flow for koncernens erstatnings- og livforsikringshensættelser fremgår. Ovenstående opgørelse indeholder ikke rentebetalinger.

Mio.kr.	2019	2018
Note 42 Kreditrisici		
Kreditrisici på typer af finansielle aktiver		
Obligationer til amortiseret kostpris	651	672
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	170	167
Tilgodehavende hos forsikringstagere	153	182
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	6
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	40	43
Andre tilgodehavender	37	24
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	1.151	510
Øvrige aktiver	127	359
Tilgodehavende renter	176	176
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	792	861
Udlån	5.514	5.745
Maksimal kreditrisiko ultimo	8.817	8.745

Koncernens eksponering mod kreditrisici udgøres primært af finansielle tilgodehavender som pantebreve og øvrige udlån samt kreditrisici på beholdningen af kreditobligationer. Beholdningen af kreditobligationer i Pension er en del af kundernes investeringsaktiver. Af beholdningen af kreditobligationer er 100 % rated som Investment Grade (BBB- rating og derover). Forfaldne tilgodehavender i Forsikring nedskrives til nul efter ni måneder.

	2019	2018
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher		
Offentlige myndigheder	0,0%	0,0%
Erhverv:		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0,8%	1,3%
Industri og råstofindvinding	0,1%	0,2%
Energiforsyning	0,0%	0,0%
Bygge og anlæg	1,5%	0,6%
Handel	0,2%	0,4%
Transport, hoteller og restauranter	0,2%	1,0%
Information og kommunikation	0,1%	0,2%
Finansiering og forsikring	5,0%	5,5%
Fast ejendom	6,6%	9,6%
Øvrige erhverv	3,2%	3,2%
I alt erhverv	17,7%	22,0%
Private	82,3%	78,0%
I alt	100,0%	100,0%

Mio.kr.	2019	2018
Beskrivelse af værdi af sikkerheder for udlån, som er værdiforringet (stadie 3)		
Værdi af sikkerheder		
Fast ejendom, privat	145	130
Fast ejendom, erhverv	373	438
Kontanter og let realiserbare værdipapirer	1	0
Biler	4	5
Andre sikkerheder	59	34
Værdi af sikkerheder ultimo	582	607

Sikkerheder er værdiansat til markedsværdi ud fra følgende:
Fast ejendom: Mæglervurdering, begrundet intern vurdering eller offentlig vurdering under hensyntagen til ejendomstype, beliggenhed, stand og vurderet omsættelighed.
Kontanter og let realiserbare værdipapirer: Officiel kursværdi, når denne foreligger, og i øvrige tilfælde den transaktionspris, der vil fremkomme i en handel mellem uafhængige parter.
Løsøre, biler: Vurdering fra BilpriserPro under hensyntagen til type, model og alder.
Løsøre, andre sikkerheder: Baseret på individuel vurdering.

De anførte sikkerheder er ustressede. For landbrugs- og ejendomsengagementer med finansielle problemer foretages beregningen af sikkerhedernes værdi ved opgørelsen af nedskrivningsbehovet på grundlag af realisationsværdi.

Realiserede sikkerheder og betingelse herfor

Værdi af realiserede sikkerheder		
Fast ejendom, erhverv	0	1
Biler	3	3
Værdi af realiserede sikkerheder, i alt	3	4

Tvangsrealisering af panter bliver nødvendig, såfremt banken ikke kan formå at få debitor eller sikkerhedsstiller til at indgå en frivillig aftale om realisering. Banken sørger altid for at maksimere værdien af panter ved tvangsrealisering. Inden tvangsrealisering af pantet påbegyndes, gives debitor og/eller sikkerhedsstiller et varsel herom, typisk på mindst otte dage, dog kortere, hvis pantets værdi er i åbenbar risko for at blive umiddelbart forringet.

	2019	2018
Beskrivelse af den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen		
Værdi af sikkerheder		
Fast ejendom, privat	6.315	3.338
Fast ejendom, erhverv	886	1.102
Kontanter og let realiserbare værdipapirer	269	359
Biler	128	124
Andre sikkerheder	128	83
Værdi af sikkerheder ultimo	7.726	5.006

Værdierne er værdiansat til markedsværdi, jævnfør tidligere beskrivelse i noten. Der er ikke sket en væsentlige ændringer i kvaliteten af modtagne sikkerheder.

Under den samlede krediteksponering vedrører 0,8 mia.kr. (2018: 0,9 mia.kr.) tabsoption til dækning af pantebreve i Alm. Brand Forsikring, hvorimod de tilknyttede sikkerheder i fast ejendom ikke er medtaget.

Mio.kr.	2019					2018				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kredit-forringet ved første indregning	Total	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kredit-forringet ved første indregning	Total
Udlån og garantier før nedskrivninger										
Ratingklasse 1	1.257	3	0	0	1.260	608	0	0	0	608
Ratingklasse 2	343	2	0	0	345	584	6	0	0	590
Ratingklasse 3	652	4	0	0	656	1.403	17	0	0	1.420
Ratingklasse 4	4.077	56	0	0	4.133	2.408	87	0	2	2.497
Ratingklasse 5	3.521	456	0	0	3.977	1.557	189	0	0	1.746
Ratingklasse 6	1.212	143	0	0	1.355	2.348	153	0	0	2.501
Ratingklasse 7	4	33	0	0	37	33	65	0	0	98
Ratingklasse 8	4	22	0	0	26	5	27	0	0	32
Ratingklasse 9	1	178	0	0	179	0	149	0	0	149
Ratingklasse 10	0	72	1.052	129	1.253	0	84	1.193	103	1.380
I alt	11.071	969	1.052	129	13.221	8.946	777	1.193	105	11.021
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv:										
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7	89	309	9	414	16	98	412	2	528
Industri og råstofindvinding	7	0	0	0	7	16	1	0	0	17
Energiforsyning	2	0	0	0	2	1	0	1	0	2
Bygge og anlæg	166	0	0	0	166	108	1	0	0	109
Handel	44	3	0	2	49	59	2	0	1	62
Transport, hoteller og restauranter	15	1	0	0	16	54	21	1	2	78
Information og kommunikation	16	1	0	0	17	15	0	0	0	15
Finansiering og forsikring	722	15	19	0	756	757	33	25	0	815
Fast ejendom	835	21	313	7	1.176	574	36	314	9	933
Øvrige erhverv	303	26	24	12	365	280	6	26	12	324
I alt erhverv	2.117	156	665	30	2.968	1.880	198	779	26	2.883
Private	8.954	813	387	99	10.253	7.066	579	414	79	8.138
I alt	11.071	969	1.052	129	13.221	8.946	777	1.193	105	11.021

Mio.kr.	2019				2018			
	Stadie 1	**Stadie 2**	**Stadie 3**	**Total**	**Stadie 1**	**Stadie 2**	**Stadie 3**	**Total**
Udlån og garantier før nedskrivninger								
Primo	6.338	692	1.300	8.330	3.789	729	1.405	5.923
Flytning til stadie 1	362	-280	-18	64	226	-326	-252	-352
Flytning til stadie 2	-446	380	-46	-112	-295	277	-51	-69
Flytning til stadie 3	-46	-29	70	-5	-27	-95	122	0
Nye eksponeringer	2.734	106	87	2.927	3.374	128	128	3.630
Indfriede eksponeringer	-1.305	-88	-178	-1.571	-12	-1	-16	-29
Ændring i saldi	624	-18	-47	559	-717	-20	-36	-773
Ultimo	8.261	763	1.168	10.192	6.338	692	1.300	8.330
Nedskrivninger på udlån og garantier								
Primo	-38	-81	-861	-980	-179	-70	-917	-1.166
Flytning til stadie 1	-1	20	2	21	-1	26	225	250
Flytning til stadie 2	3	-17	11	-3	4	-19	41	26
Flytning til stadie 3	1	3	-32	-28	154	3	-162	-5
Nye eksponeringer	-6	-4	-68	-78	-26	-31	-81	-138
Indfriede eksponeringer	8	10	130	148	0	0	5	5
Ændring i saldi	12	6	23	41	11	10	28	49
Ultimo	-21	-63	-795	-879	-37	-81	-861	-979
Udlån og garantier efter nedskrivninger								
Primo	6.300	611	438	7.349	3.609	659	488	4.756
Flytning til stadie 1	361	-260	-16	85	225	-301	-27	-103
Flytning til stadie 2	-442	363	-35	-114	-292	258	-10	-44
Flytning til stadie 3	-45	-26	38	-33	127	-92	-40	-5
Nye eksponeringer	2.727	101	20	2.848	3.349	97	47	3.493
Indfriede eksponeringer	-1.297	-78	-48	-1.423	-12	0	-11	-23
Ændring i saldi	636	-11	-24	601	-705	-10	-8	-723
Ultimo	8.240	700	373	9.313	6.301	611	439	7.351

Mio.kr.	2019			2018		
	Udlån og garantier før ned-skrivninger	Ned-skrivninger	Bogført værdi	Udlån og garantier før ned-skrivninger	Ned-skrivninger	Bogført værdi
Udlån og garantier med kreditlempelse (forbearance)						
Stadie 2	35	0	35	61	0	61
Stadie 3	553	-272	281	364	-145	219
I alt	588	-272	316	425	-145	280
Kreditforringet ikke-misligholdte udlån og garantier	526	-266	260	269	-68	201
Kreditforringet misligholdte udlån og garantier	62	-6	56	156	-77	79
I alt	588	-272	316	425	-145	280
Som følge af økonomiske vanskeligheder er der givet afdragslempelse	350	-141	209	382	-134	248
Som følge af økonomiske vanskeligheder er renten nedsat eller nulstillet	238	-131	107	43	-11	32
I alt	588	-272	316	425	-145	280

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Note 43 Markedsrisici		
Valutarisiko		
Positioner i fremmed valuta:		
Lange positioner	21.343	5.976
Korte positioner	-17.482	-2.853
Nettopositioner	3.861	3.123
Positioner i fremmed valuta opdelt på de fem største nettopositioner:		
EUR	2.359	1.746
SEK	295	277
USD	181	153
NOK	102	90
BRL	99	85
Øvrige	825	772
Positioner i fremmed valuta, i alt	3.861	3.123

	2019	2018
Renterisiko		
Samlet renterisiko opgjort efter koncernens interne metode	2.241	1.329

Den interne opgørelsesmetode anvendes til styring af den daglige renterisiko. Opgørelsesmetoden anvender modificerede optionsjusterede varigheder til opgørelse af renterisikoen ved en rentestigning på 1 %-point. Renterisikoen måles som det forventede tab på rentepositioner, der vil opstå som følge af en ændring i alle renter på 1 %-point i enten op- eller nedadgående retning. Renterisikoen opgøres pr. valuta.

	2019					
Mio.kr.	**Forsikring**	**Pension *)**	**Bank *)**	**Øvrige**	**I alt**	**% af EK**
Note 44 Følsomhedsoplysninger						
Følsomhedsoplysninger, koncernen						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse:						
Rentestigning på 1 %-point	-89	-21	-68	3	-175	-3,8
Rentefald på 1 %-point	17	12	53	-3	79	1,7
Aktiekursfald på 15 %	-33	0	-43	0	-76	-1,7
Ejendomsprisfald på 15 %	-18	0	0	0	-18	-0,4
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald	0	0	-5	0	-5	-0,1
Spændudvidelse på 1 %-point	-160	-25	-120	0	-305	-6,7
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	-95	0	0	0	-95	-2,1
- to "100-års skader"	-224	0	0	0	-224	-4,9

*) Følsomheder på renterisiko for banken vedrører balanceposter, der indgår i den regnskabsmæssige renterisiko. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse. Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand-koncernen. Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning. De viste risici vedrørende Pension er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.

I note 45 Kapital- og risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Noter

NOTE 45 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING

Kapitalstyring

Kapitalstyringen sker med henblik på opnåelse af tre centrale forretningsmæssige målsætninger:

- Et solidt kapitalgrundlag, der understøtter de lovmæssige og koncernfastlagte krav
- En forrentning af koncernens egenkapital på 12,5 % før skat
- Understøttelse af en stabil udbyttepolitik

Alm. Brands datterselskaber har fastlagt deres kapitalmålsætninger væsentligt højere end de solvensmæssige krav til kapital. Derved er kapitalberedskabet tilstrækkeligt stort til at kunne absorbere en række større negative begivenheder som f.eks. en stor storm og tab på de finansielle markeder, uden at det får betydning for selskabernes øvrige forpligtelser.

Kapitalgrundlaget består henholdsvis af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen.

Banken har i februar 2020 dækket tillægget til de nedskrivningsegnede passiver (også kaldet "NEP-tillægget") med ikke-foranstillet seniorgæld. Det vurderes at nedbringe usikkerheden om finansieringen af NEP-tillæg yderligere. Denne type kapital kan ikke medregnes i bankens kapitalgrundlag, men er en del af NEP-grundlaget.

Risikostyring

Formålet med risikostyring i Alm. Brand-koncernen er at sikre, at påtagelse af risici til enhver tid er kalkuleret og afspejler selskabernes forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold. Dette sker gennem identifikation, måling via f.eks. stressscenarier, aktiv styring og rapportering af både faktiske og potentielle risici, som selskabet er eksponeret imod i strategiperioden.

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

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

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

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

Alm. Brand koncernens risikostyring er organiseret i tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje er defineret som den operative ledelse. Den operative ledelse er ansvarlig for den løbende indtegning af risici, samt at der foretages måling og risikovurdering af processer, etableres forretningsgange og effektiv kontrol af alle væsentlige risikobehæftede opgaver og daglig aktivitet samt efterlevelse af gældende lovgivning og interne retningslinjer.

Anden forsvarslinje er defineret som funktioner, der er organiseret uafhængigt af den operative ledelse, og som overvåger og rapporterer om risiko, herunder validerer anvendte metoder og modeller i styringen af risici. Anden forsvarslinje er rådgiver for første forsvarslinje inden for måling og vurdering af risiko samt udformning af intern kontrol. I Alm. Brand-koncernen består denne af risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen herunder koncernens Data Protection Officer (DPO) og aktuarfunktionen.

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

kontroller, jf. den af bestyrelsen fastlagte funktionsbeskrivelse samt revisionsstrategi.

Endvidere opsamler et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand-koncernen. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance, IT og Intern Revision. Koncernen har herudover fastlagt processer for håndtering af nye (og væsentligt ændrede) produkter. Dette skal sikre, at nye risici er tilstrækkeligt afdækket samt at der er etableret forretningsgange mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres.

LIKVIDITETSSTYRING

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

RISIKOFORHOLD

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

Risikoparametre



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

ALM. BRAND FORSIKRING A/S

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

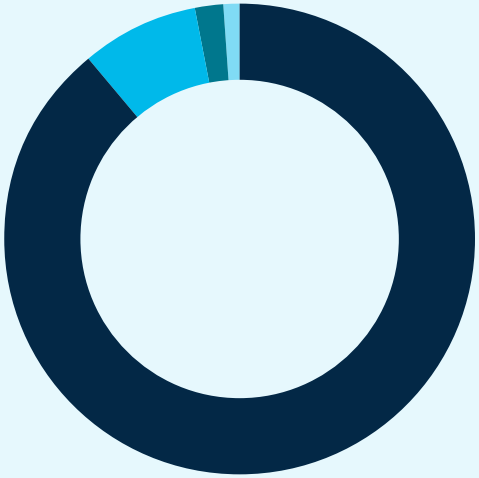
Forsikringsrisici

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

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

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

Investeringsaktiver Forsikring



Noter

NOTE 45 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

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

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

For 2019 har Alm. Brand Forsikring købt katastrofereassurance for op til 4,3 mia.kr. med et egetbehold på 75 mio.kr. Genforsikring suppleret med fakultativ dækning dækker for brandskader med et egetbehold på 30 mio.kr., mens personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækkes med 20 mio.kr. i egetbehold. Der er yderligere tegnet frekvensdækninger mod store brandskader samt mod ekstraordinært mange storme og nedbørsbegivenheder (skybrud, snetryk mv.).

Risikoen ved en terrorbegivenhed er fra 1. juli 2019 dækket af en statslig terrorforsikringsordning, som dækker skader ved angreb, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske midler. Alm. Brand dækker derfor ikke længere disse risici, men dækker fortsat skader ved konventionelle terrorangreb som også er dækket under selskabets katastrofereassuranceprogram.

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

Især arbejdsskadeforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Disse forhold vil have en tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift. Disse udefrakommende risikofaktorer opstår på baggrund af samfundsudviklingen og er svære at forudsige, hvilket vanskeliggør den rigtige prissætning af sundhedsforsikringsrisici.

Da løbetiden er længere og lovgrundlaget mere indviklet, er risikofaktorernes potentielle påvirkning af resultatet på arbejdsskadeforsikring større end på ulykkesforsikringer.

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

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring ultimo 2019 afspejler et fokus på stabilt afkast og lav investeringsrisiko. Investeringsaktiverne i Alm. Brand Forsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed. Den gennemsnitlige varighed er mellem to og tre år.

Renterisikoen på aktiver og passiver følges løbende. Renteswaps anvendes til at tilpasse renterisikoen på aktiverne. Risikoprofilen har igennem 2019 tilnærmelsesvis været neutral i forhold til renteændringer. I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point vil Alm. Brand Forsikrings egenkapital og resultat ultimo 2019 blive påvirket negativt med 83,6 mio.kr.

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

Omkring 2 % af den samlede beholdning af investeringsaktiver er placeret i aktier, hvoraf mindre end 1 % af aktiverne er placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Sektoraktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne. Et fald i aktiekurser på 15 % vil betyde at Alm. Brand Forsikrings egenkapital og ultimo 2019 blive påvirket negativt med 32,6 mio.kr.

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

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

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

NOTE 45 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

følge af genforsikringsaftaler eller finansielle kontrakter. Type 2-modparter dækker over risikoen for, at forsikringskunder eller -mæglere ikke betaler det, de skylder til Alm. Brand Forsikring.

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

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

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

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

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

Øvrige risici

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

ALM. BRAND LIV OG PENSION A/S

Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse, invaliditet, katastroferisici, omkostninger og optionsrisici (risici vedrørende omfanget af genkøb og omskrivning til fripolice). Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. Alm. Brand Liv og Pension A/S tegner som udgangspunkt ikke risikodækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger dog med få undtagelser. Fra 1. november 2019 har Alm. Brand tilsluttet sig branchens fælles principper om antagelse og videreførelse ved leverandørskifte af firmapensionsordninger (leverandørskifteaftalen), som et led i selskabets vækststrategi. Modtagelse af ordninger under leverandørskifteaftalen sker på baggrund af lempeligere helbredsoplysninger i form af en arbejdsgivererklæring. Alm. Brand Liv og Pension har desuden et enkelt produkt af begrænset omfang, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder rammes af samme begivenhed.

Investeringsaktiver kundemidler Pension



- 78 % Obligationer
- 11 % Aktier
- 11 % Ejendomme

Noter

NOTE 45 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

For at dække eventuelle fremtidige udsving i de biometriske risici tillægges markedsværdihensættelsen en risikomargen. Risikomargen er fastlagt med udgangspunkt i kapitalværdien af de fremtidige solvenskapitalkrav (den såkaldte kapitalomkostningsmetode fra Solvens II). Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet mindst en gang om året.

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

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

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

Markedsrisici
Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er i 2019 opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffere, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

Det nuværende renteniveau gør det til stadighed svært at opnå et opnå et investeringsafkast svarende til de høje garantiniveauer. De høje garantiniveauer vil dog blive reduceret væsentligt over tid. Alm. Brand Liv og Pension har indført et princip, hvorefter eventuelle overskud på policernes rente-, risiko- eller omkostningsresultat anvendes fuldt ud til at nedsætte det fremtidige forrentningskrav til forsikringerne. Dette reducerer gradvist de garantier, der ligger i rentegrupperne, og betyder, at de over tid vil blive flyttet ned i rentegrupper med lavere garantier.

Alm. Brand Liv og Pension har pr. 1/1-2020, som følge af det lave renteniveau, indført en ny kontributionsgruppe, der fungerer som den nye nytegningsgruppe. Kontributionsgruppen har en grundlagsrente på 0,01 %, hvilket er 0,5 % lavere end den tidligere nytegningsgruppe. Som følge af ovenstående princip vil de forsikrede over tid flytte ned i denne rentegruppe.

Der sker ingen nytegning i de tre højeste kontributionsgrupper, som overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering, og bestanden reduceres derfor løbende. Ultimo 2019 udgjorde de lukkede bestande ca. 25 % af de samlede hensættelser i kontributionsbestanden.

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

I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point vil Alm. Brand Liv og Pensions egenkapital og resultat ultimo 2019 blive påvirket negativt med 21,2 mio.kr. Selskabets egenkapital og resultat er ikke eksponeret overfor ændringer i aktie- eller ejendomsværdier, medmindre der er tale om meget drastiske udsving.

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

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

NOTE 45 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

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

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme. Bestyrelsen godkendte i 2018 investeringer i europæiske ejendomsfonde. Omkring halvdelen af det godkendte beløb blev investeret i 2019, og resten forventes investeret i 2020. Dette vil øge diversifikationen indenfor ejendomsinvesteringerne samt for den samlede aktivporteføljе. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme, heraf fonde, fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

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

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

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

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

ALM. BRAND BANK A/S

Kreditrisici
Kreditrisiko er risikoen for finansielle tab som følge af misligholdelse af modparters betalingsforpligtelser. Herunder hører også tab/nedskrivning på udlån, garantier, derivater mv., koncentrationsrisici på kundetyper, engagementstyper, sikkerhedstyper mv., generel ændring i kreditbonitet som følge af ændringer i lovgivning, økonomiske konjunkturer, markedskutymer og -vilkår mv.

Banken ønsker en forsigtig risikoprofil. Banken ønsker derfor altid at have en optimal styring af kreditrisici for derigennem at sikre et stabilt grundlag for banken.

Bankens fremadrettede strategi for udlån er målrettet mod privatkunder, der er bosiddende i Danmark, samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder med enkle finansielle behov. Alm. Brand Bank foretager derfor hovedsageligt udlån til privatkunder, små og mellemstore virksomheder, investeringskreditter i Finansielle Markeder samt leasing i datterselskabet Alm. Brand Leasing. Der besiddes fortsat pantebreve samt kreditengagementer med erhvervskunder og landbrug som modparter, der over den kommende årrække vil blive afviklet. Beholdningen af pantebreve blev stærkt reduceret i forbindelse med salget af hovedparten af pantebrevene i december 2014 til Alm. Brand Forsikring A/S. Den tilhørende optionsaftale betyder, at banken bibeholder den kreditmæssige risiko på den oprindelige pantebrevsbeholdning. Banken ønsker ingen væsentlig eksponering mod udenlandske aktiviteter.

Bankens bestyrelse godkender årligt kreditpolitikken med tilhørende retningslinjer, som beskriver de holdninger, der er gældende ved bankens bevillinger af udlån, garantistillelser og andre kreditmæssige risici. Retningslinjerne indeholder specifikke rammer for dels de enkelte produkter som banken udbyder, dels de kundesegmenter som aftager bankens kreditprodukter. Herudover foretager bestyrelsen bevilling af de største engagementer.

Det er bankens politik, at der ikke må ske etablering af nye eksponeringer, der overstiger 10 % af bankens justerede kapitalgrundlag. Med baggrund i opgørelsen af tilsynsdiamantens pejlemærke for summen af store eksponeringer ønsker banken, at summen af store eksponeringer ikke overstiger 120% af kapitalgrundlaget. Undtagelsen herfor er eksponeringer mod bankens datterselskab Alm. Brand Leasing samt Alm. Brand-Koncernens øvrige selskaber.

Alle kunder skal kreditvurderes inden bevilling. Bankens kreditvurdering af udlån til privatkunder bygger primært på gennem-

NOTE 45 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

gang af kundernes økonomiske situation, herunder beregning af formue, gældsgrad og rådighedsbeløb. Sekundært anvendes der kreditscoremodeller, som er udviklet gennem en årrække. Modellerne udvikles og forbedres på baggrund af seneste erfaringer og konjunkturmæssige ændringer. Banken ønsker som hovedregel sikkerhedsstillelse fra kunden i form af pantsætning af kundens aktiver.

Alm. Brand Banks identifikation af risikokoncentrationer i kreditporteføljen indgår som parameter i kreditrisikostyringen. Risikokoncentrationen kan ske på størrelse af krediteksponeringer, enkeltaktiver eller engagementstyper.

Alm. Brand Bank anvender et beføjelseskontrolsystem på privatkunder. Systemet sikrer sammen med bankens kreditansøgnings- og bevillingssystem at chefer og medarbejdere foretager bevillingsmæssige dispositioner inden for rammerne af de bevillingsbeføjelser, de er tildelt. Systemet understøtter endvidere, at økonomiske oplysninger om kunden løbende indhentes. Disse indgår i det samlede beslutningsgrundlag for kreditsegmentering af kunden.

I afviklingsporteføljen foretages kun udlån i forbindelse med kreditforsvar, hvor det vurderes, at bankens risiko for tab minimeres.

Banken lægger vægt på at etablere og udbygge langvarige relationer til sine kunder. Kundeforholdet skal være rentabelt både for kunden og for banken. Enhver eksponering skal prisfastsættes efter den risiko, som banken påtager sig. Ved prissætningen tages der derfor højde for kredit-, rente-, valuta- og likviditetsrisiko.

Som en del af kontrolmiljøet er der en uafhængig kreditkontrolfunktion, der har til opgave på stikprøvebasis at identificere eventuelle mangler i processen.

Bestyrelsen har vedtaget principper for rapportering på kreditområdet. Bestyrelsen modtager mindst hvert kvartal rapportering på kreditområdet.

Markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risikoen for at dagsværdien af finansielle instrumenter fluktuerer som følge af ændringer i markedspriser. Alm. Brand Banks markedsrisici omfatter rente-, valuta-, aktie- og andre prisrisici. Bestyrelsen ønsker, at bankens markedsrisici på ethvert tidspunkt er kalkulerede og afspejler bankens forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold.

Banken tager løbende positioner i de finansielle markeder for såvel kunder som for egen regning. Der anvendes aktiv risikostyring på tværs af banken for at afbalancere de finansielle risici på aktiver og passiver for herved at opnå et tilfredsstillende afkast, der modsvarer bankens risikoappetit og kapitalbinding. I forbindelse med risikostyringen anvendes afledte finansielle instrumenter til at tilpasse markedsrisikoen.

Bestyrelsen fastsætter minimum årligt i markedsrisikopolitikken det acceptable risikoniveau for de enkelte markedsrisici. Der angives specifikke grænser for bankens markedsrisiko i retningslinjerne til direktionen på markedsrisikoområdet.

Bankkoncernens daglige valutarisici opgøres og styres ud fra den største af henholdsvis summen af tilgodehavender og summen af forpligtelser i fremmed valuta opgjort i danske kroner.

Bankens aktiepositioner i handelsbeholdningen består af nordiske noterede aktier og investeringsbeviser, der holdes for at understøtte bankens handels- og kapitalforvaltningsfunktioner. Bankens beholdning af aktier uden for handelsbeholdningen består af aktiebesiddelser, som er overtaget i forbindelse med kreditforsvar. Desuden indgår sektoraktier, der har til hensigt at understøtte bankens drift.

Banken ønsker ikke at besidde ejendomme, men har i kreditforsvar overtaget parcelhuse og udlejningsejendomme de senere år. Eksponeringen i ejendomme vurderes at være beskeden i forhold til bankens balance.

Risikostyringsfunktionen overvåger dagligt bankens markedsrisici og rapporterer løbende til direktion og bestyrelse. Såfremt en position overskrider direktionens rammer og beføjelser, rapporteres der herom til bestyrelsen.

Likviditet

Det er bankkoncernens formål til enhver tid at have tilstrækkelig likviditet til at understøtte den fremtidige drift samt at opfylde lovgivningens krav, herunder pejlemærkerne i Finanstilsynets tilsynsdiamant. Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil.

Overholdelse af bankens likviditetsmålsætning sikres gennem internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse samt krav til størrelsen af bankens likviditetsreserve. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov. Bankens Treasury-afdeling har ansvaret for den løbende rapportering om bankens likviditetssituation.

Alm. Brand Bank havde pr. 31. december 2019 en LCR-procent på 386 %.

NOTE 45 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid kan betale sine forpligtelser, når de forfalder samt leve op til lovgivningens krav. Dette sikres via faste mål på likviditetsreserven og stresstest. Konkret neutraliseres nært forestående likviditetspåvirkninger, dels holdes likviditeten inden for de af bestyrelsen udstukne rammer, dels sørges der for et beredskab i form af højlikvide værdipapirer, uudnyttede pengemarkedslines hos større markedsdeltagere og et setup for repoforretninger.

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. Dette sikres via stresstest og fokus på den strategiske fundingstruktur. Banken ønsker en stabil fundingstruktur, hvor indlån er den primære fundingkilde.

ANDRE RISICI I KONCERNEN

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

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

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

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

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

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

Regulatoriske risici spiller en stadig stigende rolle i både offentligheden og for Alm. Brand, og betydningen af manglende efterlevelse bliver stadig større også i forhold til kunderne. Det gælder f.eks. EU-reglerne i CRD4/Solvens II, MIFID, Hvidvaskdirektiver og Databeskyttelsesforordningen (GDPR) med tilhørende dansk lovgivning. De regulatoriske og strategiske risici overvåges og vurderes løbende, men er typisk ikke direkte målbare.

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

Noter

NOTE 46 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

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

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt udlån og tilgodehavender og hensættelse til tab på garantier. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen af pantebreve, forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter samt det immaterielle aktiv vedrørende kunderelationer i Alm. Brand Bank.

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 38, hvor der fremgår oplysninger om fastsættelse af dagsværdier.

Finansielle instrumenter

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

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

Værdiansættelsesmodellerne indeholder tilbagediskontering af instrumentets cashflow med en passende markedsrente.

Værdiansættelsen af unoterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

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

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

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

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives, og størrelsen afhænger bl.a. af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Blanco opgøres på baggrund af den underliggende ejendomsværdi. Ved værdiansættelse af den konkrete ejendomsværdi anvendes enten en ekstern individuel vurdering eller en intern vurdering begrundet i fremfundne reference for tilsvarende ejendomme.

FORSIKRING

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

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

Der er tidligere nedsat et ekspertudvalg, som har stillet forslag i forbindelse med en revision af Arbejdsskadeloven. Den seneste lovændring pr. 1. januar 2020 vurderes at være første skridt i denne revision, men der pågår fortsat en proces omkring yderligere revision af lovgivningen med involvering af bl.a. brancheforeningen Forsikring & Pension. Det er fortsat usikkert, hvilke anbefalinger, der implementeres i lovgivningen – herunder hvordan regeringens planlagte seniorpension vil påvirke erstatningsniveauet –, og det er derfor usikkert, hvad erstatningsomkostningerne ved en eventuel revision af loven beløber sig til.

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

NOTE 46 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER - FORTSAT

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

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

PENSION

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

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

Ejendomme

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

BANK

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Nedskrivninger på finansielle aktiver samt hensættelser på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier er foretaget i overensstemmelse med regnskabspraksis, og baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan blive væsentlig.

For individuelle nedskrivninger på udlån er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages opgjort på baggrund af det mest sandsynlige scenarie. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, undergivet væsentlige skøn.

En negativ og ikke forudset udvikling i samfundsøkonomien kan påvirke de enkelte kunders betalingsevne. Herunder kan større renteændringer, manglende udlejning af lejemål og ændringer i afregningspriser for landbruget påvirke både kundernes betalingsevne og værdierne af de sikkerheder, der ligger til grund for opgørelsen af bankens sikkerheder. Det er især udlån til aktiviteter inden for finansiering af fast ejendom og landbrug, som kan blive påvirket negativt.

Herudover foretages der løbende ændringer i de regelsæt, der danner baggrund for opgørelse af nedskrivnings- og hensættelsesbehovet i banken. Ændringer, der efterfølgende indføres, kan medvirke til at øge behovet for nedskrivninger og hensættelser, uanset der ikke umiddelbart er indtruffet forhold i relation til kundernes betalingsevne eller sikkerhedsstillelse, der burde tilsige en sådan forøget nedskrivning/hensættelse.

Alm. Brand Bank foretager porteføljemæssige modelberegninger af nedskrivninger for kunder, hvor der ikke er identificeret Objektiv Indikation på Kreditforringelse (OIK). Dette sker ud fra et modelsetup, som udvikles og vedligeholdes i samarbejde med Bankdata. Modellen tager udgangspunkt i inddeling af kunderne i forskellige ratingklasser og en vurdering af risikoen for OIK for de enkelte ratingklasser. Der er forbundet en vis grad af usikkerhed og skøn i forbindelse med fastsættelse af sandsynligheden for OIK (objektiv indikation for kreditforringelse), samt LGD (tab ved misligholdelse), der er væsentlige parametre i modelberegningen. Bereg-

ningen suppleres med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af Lokale Pengeinstitutter (LOPI). Tilpasning af modellens indregninger af fremadskuende information er ligeledes udtryk for en modelbaseret risiko, som kan have indflydelse på bankens samlede nedskrivninger. I nogle tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnede nedskrivninger med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker såfremt det vurderes, at modellen ikke tager tilstrækkelig højde for hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet. De anvendte skøn justeres og evalueres løbende.

Immaterielle aktiver

Immaterielt aktiv, kunderelationer
Kunderelationerne er værdiansat på baggrund af forventet samhandel med de eksisterende kunderelationer, der er på købstidspunktet. Værdiansættelsen baseres på den indkomstbaserede metode og indeholder bl.a. forudsætninger om inflation og kundeafgang med deraf følgende reduktion i indtjening. Der er ikke indregnet effekter af forventet krydssalg af forsikrings- og pensionsprodukter, ligesom eventuelt mersalg af bankprodukter ikke er indregnet i værdiansættelsen.

Kunderelationerne afskrives lineært over en 7 årig periode, som er påbegyndt fra den 1. april 2018.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

I note 45 Kapital- og Risikostyring på side 127 til side 134 gennemgås de enkelte risici.

Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.	Forsikring	Bank*	Pension*	Øvrige	I alt	Procent af egenkapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 1 %-point	–89	–68	–21	3	–175	–3,8
Rentefald på 1 %-point	17	53	12	–3	79	1,7
Aktiekursfald på 15 %	–33	–43	0	0	–76	–1,7
Ejendomsprisfald på 15 %	–18	0	0	0	–18	–0,4
Valutarisici ekskl. EUR, 25 % fald	0	–5	0	0	–5	–0,1
Spændudvidelse på 1 %-point	–160	–120	–25	0	–305	–6,7
Katastrofeskader:						
- én “100-årsskade”	–95	–	–	–	–95	–2,1
- to “100-årsskader”	–224	–	–	–	–224	–4,9

*Følsomheder på renterisiko for banken vedrører balanceposter, der indgår i den regnskabsmæssige renterisiko. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse. Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand-koncernen. Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning. De viste risici vedrørende Pension er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.

Noter

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ Copenhagen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er beskrevet i tilknytning til moderselskabets årsregnskab.

Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

Sektoren har været i dialog med Finanstilsynet om regnskabsbegrebet Fortjenstmargen. Det har nu udmøntet sig i en forståelse af, at Finanstilsynet ønsker en teoretisk mere avanceret beregningsmetodik til opgørelsen af denne størrelse. Derfor har Alm. Brand igangsat et arbejde, således at selskabet tilpasser sig disse krav i god tid i forhold til Finanstilsynets nye tilgang. De nye beregningsprincipper forventes ikke at ændre på selskabets kapitalmæssige robusthed.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 Leasing implementeret. Standarden medfører, at leasingaftaler indregnes i balancen som henholdsvis et aktiv og en forpligtelse. I Alm. Brand A/S-koncernen er der alene enkelte eksterne huslejekontrakter, som bliver omfattet af standarden. Ved implementeringen blev der aktiveret 196 mio.kr. under "Andre aktiver" og indregnet en forpligtelse på 196 mio.kr. under "Andre passiver". Årets resultat er samlet set stort set upåvirket af implementeringen.

Der er derudover udstedt en række ændringer og fortolkninger til de internationale regnskabsstandarder, som er trådt i kraft pr. 1. januar 2019. Der er dog ingen af disse, som har betydelig indflydelse på koncernens regnskabspraksis.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er en række nye eller ændrede standarder endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU og er derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet. Alm. Brand forventer først at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsaflæggelse.

IFRS 17 Forsikringskontrakter

I maj 2017 udsendte IASB IFRS 17, Forsikringskontrakter. IFRS 17, der erstatter IFRS 4, Forsikringskontrakter. Den nye IFRS-standard vil få væsentlig betydning for måling, præsentation og oplysninger vedrørende forsikringskontrakter. Ikrafttrædelsestidspunktet er på nuværende tidspunkt den 1. januar 2022, men der ligger forslag om udskydelse til 1. januar 2023. Effekten af den nye standard vil blive analyseret og vurderet over de kommende år.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ejendomme, der er ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

Generelle principper for indregning og måling

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

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

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

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

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indgår som afledte finansielle instrumenter. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

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

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

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

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

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

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

Fremmed valuta

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

Skat

Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

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

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

RESULTATOPGØRELSE

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser, fortjenstmargen og den del af risikomargen, som kan henføres til præmiehensættelsen samt med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Præmier vedrørende liv og pension omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

Renteindtægter mv.

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

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Endelig indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

Gebyrindtægter mv.

Gebyrer mv. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

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

Anden indkomst

Anden indkomst omfatter primært leasingindtægter fra operationelle leasingaktiver. Derudover er der i 2018 indregnet en badwill i forbindelse med overtagelse af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S. Herudover indeholder regnskabsposten indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens primære aktiviteter.

Erstatningsudgifter

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

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

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

Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Noter

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

Forsikringsydelser vedrørende liv og pension omfatter årets forfaldne forsikringsydelser, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

Andre udgifter fra investeringsvirksomhed

Regnskabsposten indeholder beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. omfatter nedskrivninger på poster med kreditrisiko samt hensættelser på garantier. Se endvidere under regnskabspraksis for balanceposter.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

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

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

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres i koncernens resultatopgørelse under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendomme i koncernens resultatopgørelse, men udgiften indgår i de enkelte segmentregnskaber.

Andre omkostninger

Omkostninger vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under andre omkostninger.

Resultat af afgiven forretning

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

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

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats, er overført til kursreguleringer.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme. Herudover indgår diskonteringseffekt af forsikringskontrakter.

Pensionsafkastskat

Under pensionsafkastskat indregnes den afkastskat, der påhviler afkastet vedrørende koncernens livsforsikringsaktiviteter, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Kunderelation

Kunderelationen, som er opgjort og aktiveret i forbindelse med købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S, afskrives over en 7-årig periode. Kunderelationen er ved første indregning opgjort til dagsværdi og efterfølgende målt til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger.

Software

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

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

Grunde og bygninger

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

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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

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

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

Domicilejendomme
Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommenes forventede brugstider, som vurderes at være 60 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt, heraf ejendomme klassificeret som domicilejendomme, foretages via anden totalindkomst og bindes under opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen opskrivning ikke længere kan opretholdes, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

Den del af opskrivningerne, som kan henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, overføres herefter til kollektivt bonuspotentiale i henhold til de anmeldte kontributionsregler.

Afkastmetoden
I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

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

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

Andre aktiver
Andre aktiver omfatter diverse tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter samt aktiver omfattet af IFRS 16 Leasing. Herudover indgår positiv dagsværdi af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, driftsmidler samt midlertidigt overtagne aktiver.

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

Udstedt tabsoption fra Alm. Brand Bank A/S til dækning af kredittab på pantebreve i Alm. Brand Forsikring A/S værdiansættes i henhold til kreditmodellen, som også anvendes til værdiansættelse af bankens øvrige misligholdte pantebreve.

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme og biler, der kun er midlertidigt i koncernens besiddelse og afventer salg inden for 12 måneder, og hvor et salg er meget sandsynligt. Posten måles til den laveste værdi af henholdsvis den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af forventede omkostninger ved salg.

Noter

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

Leasing
Ved indgåelse af en kontrakt vurderes om kontrakten er eller indeholder en lejekontrakt. Det har følgende forudsætninger:

- Det underliggende aktiv kan identificeres
- Koncernen har ret til at få alle økonomiske fordele ved brug af aktivet
- Koncernen har ret til direkte at anvende aktivet

Alm. Brand indregner en brugsret eller tilsvarende forpligtelse for alle leasingaftaler, hvor koncernen er lejer dog eksklusive kortfristede lejekontrakter (under 12 måneder) eller leasing af aktiver med lav værdi.

Ved begyndelsen eller ved revurdering af en kontrakt, der indeholder lejekomponenter, indregnes en anvendelsesret (ROU-aktiv) og en leasingforpligtelse. ROU-aktiver måles til oprindelig kostpris, der omfatter det oprindelige beløb på leasingforpligtelsen justeret for

- Leasingbetalinger foretaget på eller før startdatoen
- Eventuelle direkte omkostninger
- Modtagne leasingincitamenter
- Skønnet levetid på kontakten

ROU-aktiver testes for værdiforringelse, såfremt at der er ændringer i aftalegrundlag eller andet.

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

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

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

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

Investeringsaktiver

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

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve, som er designeret til dagsværdi.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Obligationer til amortiseret kostpris omfatter børsnoterede obligationer, hvor hensigten er at holde obligationerne til udløb og genererer de kontraktmæssige betalinger i perioden. Obligationer til amortiseret kostpris indregnes ved første indregning til dagsværdi plus transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles obligationerne til amortiseret kostpris.

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

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

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

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

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

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

med reverseforretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender, herunder pantebreve

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

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

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

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

Nedskrivninger

For Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris anvendes en nedskrivningsmodel, som er baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

Nedskrivningerne på kunder/faciliteter i stadie 1 og 2, bortset fra den svage del af stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne for svage stadie 2-kunder/faciliteter og stadie 3-kunder/faciliteter foretages ved en manuelt, individuel vurdering.

Det forventede tab er beregnet som en funktion af PD (sandsynlighed for misligholdelse) opgjort som sandsynligheden for OIK (objektiv indikation for kreditforringelse), EAD (eksponeringsværdi ved misligholdelse) og LGD (tab ved misligholdelse), hvor der er indarbejdet fremadskuende informationer, der repræsenterer ledelsens forventninger til den fremadrettede udvikling.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på Alm. Brand Banks ratingmodeller, og interne kreditstyring. Banken anvender en ratingskala fra 1 til 10, hvor 10 er kunder med Objektiv Indikation på Kreditforringelse (OIK). Banken anvender kriterier for stadieskift som modsvarer skift mellem finanstilsynets ratingklasser men tilpasset bankens interne kreditstyring. Bankens rating skala kan overføres til Finanstilsynets ratingklasser således (rating 1-5 => 2a, rating 6-8 => 2b, rating 9=> 2c og rating 10 => 1.

Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det således, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsindregning i følgende situationer:

- En stigning fra rating 1-3 til rating 5 (Stigning inden for 2a)
- En stigning fra rating 1-4 til rating 6 (Stigning fra 2a til 2b)
- En stigning fra rating 1-5 til rating 7 (Stigning fra 2a til 2b)
- En stigning fra rating 1-6 til rating 8 (Stigning inden for 2b)

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

- Alle kunder med Rating 9 svarende til kunder med væsentlige svaghedstegn (2c)
- Overtræk eller restance for en kundes finansielle aktiver i mere end 30 sammenhængende dage opgjort på balancetidspunktet.

Hvis kreditrisikoen på det finansielle aktiv betragtes som lav på balancetidspunktet, fastholdes aktivet dog i stadie 1, som er karakteriseret ved fravær af en betydelig stigning i kreditrisikoen. Alm. Brand Bank betragter kreditrisikoen som lav, når Alm. Brand Banks interne rating af kunden svarer til rating 1-4.

Kategorien af aktiver med lav kreditrisiko omfatter udover udlån og tilgodehavender, der opfylder ratingkriteriet, tillige tilgodehavender hos danske kreditinstitutter samt danske stats- og realkreditobligationer.

En eksponering defineres som værende kreditforringet (stadie 3) samt misligholdt såfremt den opfylder mindst ét af følgende kriterier:

- Alm. Brand Bank vurderer, at låntager ikke vil kunne honorere sine forpligtelser som aftalt.
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, låntager har begået kontraktbrud, Alm. Brand Bank har ydet låntager lempelser i vilkårene som følge af låntagers økonomiske vanskeligheder eller det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Eksponeringen har været i restance/overtræk i mere end 90 dage med en beløbsstørrelse, som vurderes væsentlig.

Dog gælder det, at finansielle aktiver, hvor kunden har betydelige økonomiske vanskeligheder, eller hvor pengeinstituttet har ydet lempeligere vilkår på grund af kundens økonomiske vanskeligheder, fastholdes i stadie 2, såfremt der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.

Den definition af kreditforringet og misligholdelse, som Alm. Brand Bank anvender ved målingen af det forventede kredittab og ved overgang til stadie 3, stemmer overens med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål, ligesom definitionen er tilpasset kapitalkravsforordningens (CRR) definition på misligholdelse. Dette indebærer, at en eksponering, som anses for at være misligholdt til regulatoriske formål, altid placeres i stadie 3.

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2, bortset fra eksponeringer med objektiv indikation på kreditforringelse i stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne på den resterende del af eksponeringerne foretages ved en manuel, individuel vurdering baseret på tre scenarier (basis scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

Alle nedskrivninger på udlån, uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier betragtes som individuelle nedskrivninger, og Alm. Brand Bank er under de IFRS 9-forenelige nedskrivningsregler ophørt med at indregne gruppevise nedskrivninger for disse finansielle aktiver. Alm. Brand Bank betragter kreditrisikoen for danske stats- og realkreditobligationer som lav, jf. ovenfor og for denne kategori af finansielle aktiver foretages et ledelsesmæssigt skøn. Endvidere foretages et ledelsesmæssigt skøn i de situationer hvor det skønnes at den forventningsbaserede nedskrivningsmodel ikke er tilstrækkelig.

Den porteføljemæssige modelberegning foretages på baggrund af en model, som tager udgangspunkt i Alm. Brand Banks inddeling af kunderne i ratingklasser og en vurdering af risikoen for de enkelte ratingklasser. Beregningen sker i et setup, som udvikles og vedligeholdes i samarbejde med Bankdata, suppleret med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af LOPI, og som danner udgangspunkt for indarbejdelsen af ledelsens forventninger til fremtiden.

Det makroøkonomiske modul er bygget op om en række regressionsmodeller, der fastlægger den historiske sammenhæng mellem årets nedskrivninger inden for en række sektorer og brancher og en række forklarende makroøkonomiske variable. Regressionsmodellerne indregner herefter estimater for de makroøkonomiske variable baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente etc. Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher. For løbetider udover to år og frem til år 10 foretages en fremskrivning af nedskrivningsprocenten, således at denne konvergerer mod et normalt niveau i år 10. Løbetider udover 10 år tildeles samme nedskrivningsprocent som i år 10. Det fremadskuende, makroøkonomiske modul genererer en række justeringsfaktorer, der

multipliceres på bankens estimater, som derved justeres i forhold til udgangspunktet.

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, udgår helt eller delvist fra balancen, hvis Alm. Brand Bank ikke længere har en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. Samtidig udgår nedskrivningen i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger. Medregning ophører på baggrund af en konkret, individuel vurdering af de enkelte eksponeringer. For erhvervskunder baseres vurderingen på indikatorer som kundens likviditet, indtjening og egenkapital samt de sikkerheder, som er stillet til sikkerhed for eksponeringen. For privatkunder baseres vurderingen på kundens likviditet, indtægt og formueforhold samt evt. sikkerheder for engagementet.

Alm. Brand Bank fortsætter inddrivelsesbestræbelserne efter, at aktiverne er udgået fra balancen, hvor tiltagene afhænger af den konkrete situation. Alm. Brand Bank søger som udgangspunkt at indgå en frivillig aftale med kunden, herunder genforhandling af vilkår eller rekonstruktion af en virksomhed, således at inkasso eller konkursbegæring først bringes i anvendelse, når andre tiltag er afprøvet.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

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

Sikkerhedsfonde

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

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte

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

Egne aktier

Køb og salg af egne aktier indregnes som en ændring i egenkapitalen under Andre reserver.

Aktieoptioner

Aktieoptionerne afregnes med egne aktier. Når optionerne udnyttes, føres de modtagne strike-beløb på egenkapitalen.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter

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

Præmiehensættelser

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

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer. I markedsværdiforvent-

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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

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

Fortjenstmargen
Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening for de forsikringsaftaler, selskabet har indgået ved regnskabsperiodens udløb. Fortjenstmargen måles som nutidsværdien af den periodiserede fortjeneste på overskudsgivende aftaler.

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

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

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

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

Livsforsikringshensættelser
Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Alm. Brands eftergørelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Risikomargen omfatter det beløb, som selskabet forventes at skulle betale en tredjepart for at overtage risikoen. Der opgøres også en fortjenstmargen, som er værdien af den fortjeneste, selskabet fremadrettet forventes at kunne indtægtsføre for at drive pensionsforretningen. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget fortsat er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed, , genkøb af forsikringer og ophør af præmie (fripolice). Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer med skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet, faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget og faktiske genkøb og præmieophør.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale samt kollektivt bonuspotentiale. Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi ud fra en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent, men endnu ikke tilskrevet bonus for den enkelte forsikring. For andele friholdt for pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringssats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, og nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administra-

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

tion af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende både forventede endnu ikke forfaldne præmier og allerede forfaldne præmier. Bonuspotentialet er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, inklusive forventninger til genkøb og fripolice. Fastsættelsen af om bonuspotentialet skal styrkes, sker pr. forsikring.

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

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

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

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

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

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

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed
Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadeår. Erstatningshensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt.

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

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

Løbende omkostninger til pensionsopsparing mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

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

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

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

Leasing
Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af leasingydelserne. Ved diskontering anvendes sats angivet i lejekontrakt, hvis en sådan er anført. Alternativt bruges anvendes lånerenten på selskabets kassekredit på tidspunktet for indgåelse af kontrakten.

Derefter måles forpligtelsen til amortiseret kost ved brug af en effektiv rente-metode og indgår under "Andre passiver". Genmåling foretages, såfremt at der skal ændring i leasingbetalingerne.

Indlån
Indlån indregnes til amortiseret kostpris og omfatter alle indlån, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker samt kunders margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden ikke er et kreditinstitut.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der er kreditinstitutter eller centralbanker samt margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut.

SEGMENTOPLYSNINGER
Forretningssegmenterne Forsikring, Pension, Bank og øvrige er koncernens primære segmenter og er fastlagt ud fra de regulatoriske forskelle. Koncernens aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked, hvorfor der ikke gives geografiske segmentoplysninger.

Forsikring er opdelt i Privat og Erhverv. Privat omfatter koncernens salg af forsikringer til private husstande solgt gennem egne salgskanaler samt koncernens syge-/og ulykkesaktiviteter juridisk placeret i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Erhverv omfatter koncernens salg til landbrugs- og erhvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspartnere. Ledelsesrapporteringen på Privat og Erhverv består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat.

Bank
Banken vises som en samlet bank opdelt som i hovedtalsoversigten.

Netto rente- og gebyrindtægter indeholder renter og gebyrer fra udlån til privatkunder samt mindre og mellemstore virksomheder. Endvidere indgår indtægter fra Alm. Brand Forsikring for administration af pantebreve. Handelsindtægter indeholder bankens indtjening fra markedsaktiviteter, herunder kurtage samt rådgivnings- og kapitalforvaltningshonorarer. Leasing består af indtægter fra leasingaftaler med privat- og erhvervskunder; indtægterne er opgjort netto dvs. efter afskrivninger på leasingaktiverne. Øvrige indtægter består af andre driftsindtægter, herunder indtægter fra sektoraktier mv., resultat fra salg af ejendomme samt optionspræmie for afdækning af kreditrisikoen på pantebreve solgt til Alm. Brand Forsikring.

Omkostninger omfatter vederlag til direktion og bestyrelse samt personaleudgifter og øvrige administrationsomkostninger. Endvidere indgår afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, som ikke er leasingaktiver eller kunderelation.

NOTE 47 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

Beholdningsafkastet består af afkastet fra egenbeholdningen af obligationer. Endvidere indgår resultat fra intern funding, renteudgifter til ansvarligt lån, renter fra pengemarkedsplaceringer, afdækning af rente- og valutapositioner i bankkoncernen.

Nedskrivninger omfatter kredittab fra udlån og pantebreve samt indtægter fra tidligere afskrevne fordringer. Afskrivninger kunderelation vedrører afskrivning på det immaterielle aktiv vedrørende kunderelationer.

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger om de enkelte segmenter.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

DISCLAIMER

Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

Årsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.



Årsregnskab *Moderselskabet*

151 ***Regnskab***

152 Resultat- og totalindkomstopgørelse →
153 Balance pr. 31. december →
154 Egenkapitalopgørelse →
155 Noter →

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab	
Mio.kr.	**Note**	**2019**	**2018**
Resultatopgørelse			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	530	614
Renteindtægter og udbytter mv.	2	3	4
Renteudgifter	3	-8	-12
Kursreguleringer	4	0	-1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-96	-50
Investeringsafkast, i alt		**429**	**555**
Resultat før skat		429	555
Skat	6	23	14
Resultat efter skat		**452**	**569**
Resultat efter skat foreslås disponeret således:			
Foreslået udbytte		460	470
Overført resultat		-8	99
Resultat efter skat		**452**	**569**
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		452	569
Totalindkomst, i alt		**452**	**569**
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		460	470
Overført resultat		-8	99
Totalindkomst, i alt		**452**	**569**

Balance pr. 31. december

Mio.kr.	Note	2019	2018
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	4.948	5.017
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		**4.948**	**5.017**
Kapitalandele		1	1
Obligationer		0	0
Andre udlån		2	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	8	1	1
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		**4**	**4**
Investeringsaktiver, i alt		**4.952**	**5.021**
Andre tilgodehavender	9	53	55
Tilgodehavender, i alt		**53**	**55**
Aktuelle skatteaktiver	10	22	16
Andre aktiver		175	0
Andre aktiver, i alt		**197**	**16**
Diverse periodeafgrænsningsposter		6	3
Periodeafgrænsningsposter, i alt		**6**	**3**
Aktiver, i alt		**5.208**	**5.095**

Moderselskab

Mio.kr.	Note	2019	2018
Passiver			
Aktiekapital		1.577	1.610
Andre henlæggelser		1.215	1.215
Foreslået udbytte		460	470
Overført resultat		1.324	1.453
Egenkapital, i alt	11	**4.576**	**4.748**
Ansvarlig lånekapital		250	250
Ansvarlig lånekapital, i alt	12	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser	13	37	38
Hensatte forpligtelser, i alt		**37**	**38**
Gæld til tilknyttede virksomheder		149	41
Anden gæld		196	18
Gæld, i alt		**345**	**59**
Passiver, i alt		**5.208**	**5.095**
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	14		
Personaleomkostninger	15		
Revisionshonorar	16		
Nærtstående parter	17		
Anvendt regnskabspraksis	18		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2018	**1.655**	**1.215**	**1.586**	**480**	**4.936**
Ændring i anvendt regnskabspraksis			-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	**1.655**	**1.215**	**1.524**	**480**	**4.874**
Egenkapitalbevægelser i 2018:					
Årets resultat			569		569
Totalindkomst			569		569
Annullering af egne aktier	-45		45		0
Foreslået udbytte			-470	470	0
Udbetalt udbytte			3	-480	-477
Aktieoptionsordning, udnyttelse			28		28
Køb og salg af egne aktier			-246		-246
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-45**	**0**	**-71**	**-10**	**-126**
Egenkapital pr. 31. december 2018	**1.610**	**1.215**	**1.453**	**470**	**4.748**
Egenkapital pr. 1. januar 2019	**1.610**	**1.215**	**1.453**	**470**	**4.748**
Egenkapitalbevægelser i 2019:					
Årets resultat			452		452
Totalindkomst			452		452
Annullering af egne aktier	-33		33		0
Foreslået udbytte			-460	460	0
Udbetalt udbytte			3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse			33		33
Køb og salg af egne aktier			-190		-190
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-33**	**0**	**-129**	**-10**	**-172**
Egenkapital pr. 31. december 2019	**1.577**	**1.215**	**1.324**	**460**	**4.576**

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Note 1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand Bank A/S	12	22
Alm. Brand Forsikring A/S	518	592
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	**530**	**614**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	530	614
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	530	614
Note 2 Renteindtægter og udbytter mv.		
Obligationer	0	1
Rente Alm. Brand Bank	3	3
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	**3**	**4**
Note 3 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-7	-12
Øvrige renteudgifter	-1	0
Renteudgifter, i alt	**-8**	**-12**
Note 4 Kursreguleringer		
Obligationer	0	-1
Kursreguleringer, i alt	**0**	**-1**
Note 5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-1	-2
Øvrige omkostninger	-95	-48
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, i alt	**-96**	**-50**

	2019	2018
Note 6 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	22	16
Regulering af udskudt skat	1	-2
Skat, i alt	**23**	**14**
Årets skat består af		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	22	13
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	1	1
Skat, i alt	23	14
Effektiv skatteprocent	5,4%	2,5%
Note 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	8.941	8.491
Årets tilgang	0	450
Anskaffelsessum ultimo	8.941	8.941
Op- og nedskrivninger primo	-3.924	-3.626
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-62
Modtaget udbytte	-600	-850
Årets resultat	530	614
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	1	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.993	-3.924
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.948**	**5.017**

Noter

Mio.kr.	2019	2018
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S		
(nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.895	1.982
Alm. Brand Forsikring A/S		
(nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.053	3.035
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.948	5.017

Note 8 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	1	1
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	**1**	**1**

Note 9 Andre tilgodehavender

Diverse debitorer	6	4
Lejedepositum	39	36
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	8	15
Andre tilgodehavender, i alt	**53**	**55**

Note 10 Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver primo	16	19
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-16	-19
Beregnet skat af årets resultat	22	16
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**22**	**16**

	2019	2018
Note 11 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.610	1.655
Annullering af egne aktier	-33	-45
Aktiekapital ultimo	**1.577**	**1.610**

Aktiekapitalen udgøres af 157.660.000 stk. aktier á 10 kr. og er fuldt indbetalt.

Mio.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiekapital primo	1.610	1.655	1.735	1.735	1.735
Annullering af egne aktier	-33	-45	-80		
Aktiekapital ultimo	1.577	1.610	1.655	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2019	2018
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	2.939	3.105
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.189	3.355
Vægtede poster med kreditrisiko	4.033	4.079
Vægtede poster, i alt	4.033	4.079
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster, i alt	72,9%	76,1%
Solvensprocent	79,1%	82,3%

Opgørelsen af kapitalgrundlaget er foretaget i henhold til FICOD II-regelsættet.

Mio.kr.	2019	2018
Note 11 Egenkapital, fortsat		
Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	161.000	165.500
Egne aktier primo	-4.286	-5.876
Antal aktier primo	156.714	159.624
Årets køb/salg aktier	-2.392	-2.910
Annullering af egne aktier	3.340	4.500
Udstedte aktier ultimo	157.660	161.000
Egne aktier ultimo	-3.338	-4.286
Antal aktier ultimo	154.322	156.714
Egne aktier		
Nominel værdi primo	43	59
Årets køb netto	24	29
Annullering af egne aktier	-33	-45
Nominel værdi ultimo	34	43
Beholdning primo (1.000 stk.)	4.286	5.876
Årets køb	3.891	3.959
Årets salg	-1.499	-1.049
Annullering af egne aktier	-3.340	-4.500
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	3.338	4.286
Procentdel af aktiekapital ultimo	2,1%	2,7%

	2019	2018
Note 12 Ansvarlig lånekapital, i alt		
Var. forrentet st. lån med udløb 1. april 2029	250	250
Ansvarlig lånekapital ultimo	**250**	**250**
Renter af ansvarlig lånekapital	7	12
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	0

Den ansvarlige lånekapital er et variabelt forrentet lån med en 3 måneders CIBOR med tillæg på 2,5 %-point.
Den ansvarlige lånekapital kan medregnes fuldt ud i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Note 13 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudte skatteforpligtelser primo	38	36
Årets ændring	-1	2
Udskudte skatteforpligtigelser ultimo	**37**	**38**
Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	40	40
Udskudt skat på inventar	-1	-2
Udskudt skat af hensættelser	-2	0
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	37	38

Noter

Mio.kr.	2019	2018

Note 14 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	168	359

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Kjøbenhavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Kjøbenhavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser.

Operationelle leasingforpligtelser pr. 31. december 2018 udgjorde 62 mio. kr., disse er tillagt leasingbetalinger under forlængelsesperioder, der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet med 139 mio. kr. og reguleret for tilbagediskontering med -5 mio. kr. Der er således indregnet en leasingforpligtelse pr. 1. januar 2019 på 196 mio. kr.

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

Note 15 Personaleomkostninger

Fast løn	40	14
Pension	6	3
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Personaleomkostninger, i alt	**47**	**18**

	2019	2018
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3

	2019	2019	2018	2018
	Selskabet	koncernen	Selskabet	koncernen
Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)				
Fast løn	33.511	33.511	6.627	6.627
Pensionsordninger	5.448	5.448	2.260	2.260
Aktiebaseret vederlæggelse	876	876	788	788
Vederlag til direktion, i alt	39.835	39.835	9.675	9.675
Honorar til bestyrelse	4.272	5.597	3.893	5.167
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	44.107	45.432	13.568	14.842
Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)				
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	805	1.155	737	1.070
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	557	880	490	795
Anette Eberhard	390	655	355	610
Ebbe Castella	300	485	275	450
Boris Nørgaard Kjeldsen	270	485	248	450
Per Viggo Hasling Frandsen	270	380	248	355
Karen Sofie Hansen-Hoeck	300	300	275	275
Flemming Fuglede Jørgensen (indtrådt 2018)	270	380	165	237
Henrik Christensen (udtrådt 2018)	0	0	83	118

Fortsættes på næste side

Noter

	2019	2019	2018	2018
	Selskabet	Alm. Brand-koncernen	Selskabet	Alm. Brand-koncernen
Brian Egested (Medarbejdervalgt)	270	300	248	275
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)	270	300	248	275
Susanne Larsen (medarbejdervalgt)	300	300	275	275
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2018)	270	300	165	186
Lars Christiansen (medarbejdervalgt, udtrådt 2018)	0	0	83	89
Vederlag til bestyrelse, i alt	4.272	5.920	3.893	5.460
Antal personer i direktionen	1		1	
Antal personer i bestyrelsen	12		12	

Vederlag til direktionen omfatter vederlag og fratrædelsesgodtgørelse (30 mio.kr.) til administrerende direktør Søren Boe Mortensen (38 mio.kr.) samt vederlag til administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen (1 mio.kr.).

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

Det samlede vederlag inklusive en eventuel fratrædelsesgodtgørelse, som tilkommer direktøren i tilfælde af opsigelse, kan maksimalt udgøre op til hvad der svarer til tre års vederlag.

Den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand-koncernen har pr. 1. juli 2016 fået en aktielønsordning på 13 % af den faste løn. Aktierne tildeles vederlagsfrit to gange årligt (3. handelsdag i juni og december). Værdien opgøres som et simpelt gennemsnit af gennemsnitskurserne for én aktie i Alm. Brand på den første handelsdag i hver enkelt kalendermåned i de kalendermåneder, som danner grundlag for den enkelte aktietildeling.

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Anette Eberhard som formand for revisionsudvalget får 90 t.kr. årligt, samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Jan Skytte Pedersen hver får 40 t.kr. årligt.

	2019	2018
Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)		
Fast løn	18.534	17.432
Pension	3.732	3.423
Variabel løn	0	75
Aktiebaseret vederlæggelse	1.171	1.137
Vederlag til risikotagere, i alt	23.437	22.067
Antal risikotagere	13	15

Risikotagere er de medarbejdere som, i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning, har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Vederlag til risikotagere indgår i de fordelte omkostninger.

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

Aktiebaseret vederlæggelse

Der var etableret et aktieoptionsprogram for den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand-koncernen som udløb den 31. marts 2016. Ordningen der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), gav ret til at købe et antal aktier i Alm. Brand A/S til en forud aftalt pris. De tildelte optioner blev endeligt optjent på tildelingstidspunktet. Hvis optionerne ikke er udnyttet senest 50 måneder efter tildelingen, bortfalder de.

Mio.kr.	2019	2018

Note 16 Revisionshonorar

Deloitte (i 1.000 kr.):		
Revision	621	606
Deloitte - andre erklæringsopgaver	24	27
Skatterådgivning	618	623
Andre ydelser	566	899
Revisionshonorar, i alt	1.829	2.155

Note 17 Nærtstående parter

Alm. Brand A/S anser følgende for at være nærtstående parter:

- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Øvrige selskaber i Alm. Brand-koncernen
- Alm. Brand af 1792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet

Transaktioner med nærtstående parter:

Alm. Brand-koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand-koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand-koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken, ligesom en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi. Selskabet har trukket 147 mio.kr. på kassekredit i Alm. Brand Bank.

Der er i 2019 modtaget udbytte på 500 mio.kr. og i 2018 på 850 mio.kr. fra Alm. Brand Forsikring A/S.

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital på 250 mio.kr. i Alm. Brand A/S.

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

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

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

Alm. Brand A/S har stillet en garanti over for Alm. Brand Bank, som dækker 75 % (sikreste del) af restrisikoen på porteføljen af operationelle leasingbiler. Garantien er begrænset til 500 mio.kr., og der betales en årlig provision på 0,75% af den udnyttede garanti. Der er i 2019 betalt 3,0 mio.kr.

Note 18 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S moderselskab vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

Ud over beskrivelsen under koncernens anvendte regnskabspraksis på side 138 til 150 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletalsoversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletalsoversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletalsoversigterne indeholder informationer som løbende tilgår ledelsen. Ledelsens beretning beskriver udviklingen i de enkelte forretningsområder med udgangspunkt i hoved- og nøgletalsoversigterne. Det er alene præsentationsmæssige forskelle, der er mellem disse hoved- og nøgletalsoversigter samt "Segmentrapporteringen, resultatopgørelse" i IFRS-regnskabet.

I hoved- og nøgletalsoversigterne samt i beretningen er der suppleret med enkelte oplysninger ud over, hvad der angives i lovgivningen. De væsentligste er følgende:

Udlodningsprocent (Alm. Brand A/S-koncern):
Den samlede udlodningsprocent for regnskabsåret viser årets samlede udlodning i procent af årets resultat efter skat.

Underliggende Combined Ratio (Forsikring):
Denne beregnes som Combined Ratio fratrukket forhold, som kan variere betydeligt fra år til år (storskader f.e.r., vejrligsskader f.e.r. samt afløbsresultat på erstatninger f.e.r.). Den underliggende Combined Ratio afspejler således udviklingen i småskader, omkostninger samt afgiven reassurance.

Underliggende erstatningsprocent (Forsikring):
Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

Skadeforløb (Forsikring):
Beregnes som summen af erstatningsprocent og genforsikringsprocent.

Afløbsresultat, erstatninger (Forsikring):
Afløbsresultatet på erstatninger afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

Afløbsresultat, risikomargen (Forsikring):
Afløbsresultatet på risikomargen modsvares i væsentligt omfang af udvikling på risikomargen for indeværende regnskabsår og er dermed stort set neutral for årets resultat.

Egenkapitalens afkastkrav (Pension):
Resultat før skat opdelt ud fra de retningslinjer til forrentning af egenkapitalen, som selskabet har anmeldt til Finanstilsynet.

Banken
Bankens hoved-/nøgletalsoversigt præsenteres i overensstemmelse med den interne rapportering. Under anvendt regnsskabspraksis på side 149-150 er nærmere beskrivelse af indholdet i de enkelte linjer i hoved-/nøgletaloversigten.

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposteringer, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

Egenkapitalforrentning før skat	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning efter skat	=	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

NØGLETAL ALM. BRAND A/S - MODERSELSKAB

Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

Indre værdi pr. aktie	=	Egenkapital x 100 / Antal aktier ultimo
Resultat pr. aktie	=	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitligt antal aktier
Resultat pr. aktie, udvandet	=	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitligt antal aktier
Børskurs/Indre værdi	=	Børskurs / Indre værdi pr. aktie

NØGLETAL FORSIKRING

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

Bruttoerstatningsprocent	=	Bruttoerstatningsudgifter x 100 / Bruttopræmieindtægter
Bruttoomkostningsprocent	=	Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100 / Bruttopræmieindtægter
Nettogenforsikringsprocent	=	Resultat af genforsikring x 100 / Bruttopræmieindtægter
Combined Ratio	=	(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter
Operating ratio	=	(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter + Forsikringsteknisk rente

NØGLETAL PENSION

Nøgletal vedrørende Pension er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

NØGLETAL BANK

Nøgletal vedrørende Bank er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Rentemarginal	=	Renteindtægter / Gennemsnitlige rentebærende aktiver − Renteudgifter / Gennemsnitlige rentebærende passiver
Indtjening pr. omkostningskrone	=	Indtægter / Omkostninger
Årets nedskrivningsprocent	=	Årets nedskrivninger x 100 / Udlån + garantier + nedskrivninger

Selskabsoversigt

Mio.kr.		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
Holding				
Alm. Brand A/S, København	Holding	452	4.576	
Forsikring				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	518	3.053	100%
Pension				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	90	690	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	126	1.364	100%
Bank og finansiering				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	12	1.896	100%
Alm. Brand Leasing A/S, København	Bilfinansiering og Leasing	13	184	100%
Ejendomsselskabet AB ApS, København	Ejendom	–4	–1	100%
Øvrige selskaber				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%

Ejerandel angiver Alm. Brand A/S' direkte eller indirekte ejerandel.