

ALM. BRAND

Årsrapport 2020

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 5-års oversigt
06 Overblik over resultater 2020
09 Forord
10 Forventninger til 2021
11 Strategi
12 Forsikring
20 Pension
26 CSR
26 Mangfoldighed i ledelsen
27 Kapitalforhold
28 Redegørelse for virksomhedsledelse
33 Aktionærforhold
36 Bestyrelse
42 Direktion

43

Årsregnskab

44 Ledelsespåtegning
45 Revisionspåtegning
49 Resultatopgørelse
50 Totalindkomstopgørelse
51 Balance pr. 31. december
52 Egenkapitalopgørelse
53 Pengestrømsopgørelse
54 Segmentrapportering, resultatopgørelse
56 Segmentrapportering, balance
58 Oversigt over noter
59 Noter
120 Årsregnskab moderselskab
130 Definitioner af nøgletal og (APM)

131

Selskabsoversigt

Kort om *Alm. Brand*

Alm. Brand er en dansk, finansiel koncern.
Vi driver virksomhed inden for 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 229 år siden den 29. februar i 1792 ved kongelig anordning.

Medarbejdere ultimo 2020

1.400

Vi er knap 1.400 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer.

Alm. Brand af 1792 fmba

58 %

Vores største aktionær er Alm. Brand af 1792 fmba, som ejer ca. 58 % af aktierne i Alm. Brand A/S.

Vores *forretningsmodel*

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

Fordele for kunden

- Rådgivning inden for finansielle ydelser tilpasset den enkelte kundes behov
- 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
- Stærkt varemærke
- Synergier i form af fælles funktioner



5-års *oversigt*

	Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
KONCERN	**Indtægter**					
	Forsikring	5.471	5.365	5.274	5.157	5.028
	Pension	1.504	1.850	2.004	1.394	1.281
	Bank	-	-	954	731	653
	Investering mv.	377	454	376	491	532
	Samlede indtægter	**7.352**	**7.669**	**8.608**	**7.773**	**7.494**
	Resultat					
	Forsikring	880	607	652	917	967
	Pension	112	96	104	93	84
	Bank	-	-	26	67	44
	Øvrige aktiviteter	-61	-86	-58	-54	-62
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter ekskl. særlige omkostninger	**931**	**617**	**724**	**1.023**	**1.033**
	Særlige omkostninger	-98	-64	-	-	-
	Resultat før skat, fortsættende aktivitetet	**833**	**553**	**724**	**1.023**	**1.033**
	Skat, fortsættende aktiviteter	-190	-113	-155	-212	-207
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**643**	**440**	**569**	**811**	**826**
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	-27	12	-	-	-
	Resultat efter skat	**616**	**452**	**569**	**811**	**826**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	24.698	23.593	21.626	20.961	20.092
	Koncernegenkapital	5.167	4.576	4.748	4.936	5.200
	Aktiver, i alt	32.780	41.798	39.025	34.654	34.859
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.690	1.796	1.770	1.602	1.572
	Ultimo antal medarbejdere	1.369	1.904	1.884	1.689	1.738
	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (%) **	17,1	11,8	-	-	-
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *	18,8	14,8	15,2	20,8	20,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *	14,1	11,7	12,0	16,5	16,2

	Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
MODER-SELSKAB	**Resultat før skat, fortsættende aktivitetet**	**609**	**429**	**555**	**798**	**811**
	Skat, fortsættende aktiviteter	34	23	14	13	15
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**643**	**452**	**569**	**811**	**826**
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	-27	12	-	-	-
	Resultat efter skat	**616**	**452**	**569**	**811**	**826**
	Aktiver, i alt	6.257	5.208	5.095	5.247	5.508
	Investeringsaktiver, i alt	5.634	4.952	5.021	5.173	5.428
	Aktiekapital	1.541	1.577	1.610	1.655	1.735
	Egenkapital	5.167	4.576	4.748	4.936	5.200
	Gæld	822	345	59	25	29
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *	18,8	14,8	15,2	20,8	20,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *	14,1	11,7	12,0	16,5	16,2
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	4,0	2,9	3,6	5,0	5,0
	Resultat pr. aktie, udvandet	4,0	2,9	3,6	4,9	4,9
	Indre værdi pr. aktie	34	30	30	30	31
	Børskurs ultimo	73,4	59,2	49,3	81,0	54,0
	Børskurs/Indre værdi	2,2	2,0	1,7	2,7	1,7
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	153.792	155.832	158.150	161.438	165.839
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	153.887	154.588	157.955	161.708	166.218
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	153.891	156.527	159.723	163.840	169.321
	Udbytte pr. aktie (kr.)	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	809	3.891	3.307	4.768	6.472
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	57,7	56,0	65,5	59,4	47,7

*) 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).

Ved beregning af nøgletal i 2020 og i 2019 er der renset for særlige omkostninger på hhv. 98 mio. kr. og 115 mio. kr. før skat. De 115 mio. kr. i 2019 fordeles i hoved- og nøgletalsoversigten med 51 mio. kr. under ophørende aktiviteter, mens 64 mio. kr. kan henføres til de fortsættende aktiviteter med 44 mio. kr. vedrørende Forsikring, 5 mio. kr. vedrørende Pension og 15 mio. kr. vedrørende Øvrige aktiviteter. Resultat af ophørende aktiviteter indgår i opgørelsen af resultaterne før og efter skat i begge år.
**) Beregningen af nøgletal i 2020 og i 2019 tager udgangspunkt i resultat før skat af fortsættende aktiviteter og er dermed uden resultat af ophørende aktiviteter.

Der er ikke indregnet elimineringer mellem resultat af fortsættende og ophørende aktiviteter i hoved- og nøgletal. I 2020 udgjorde elimineringerne 30 mio. kr. før skat og i 2019 udgjorde de 34 mio. kr. Se i øvrigt den segmentopdelte resultatopgørelse på siderne 54 og 55.

Alm. Brand-*koncernen*

Overblik over resultatet for 2020

KONCERNENS RESULTAT FOR 2020

Alm. Brands samlede resultat af fortsættende aktiviteter i 2020 blev et overskud på 833 mio. kr. før skat mod et overskud på 553 mio. kr. før skat i 2019. Resultatet for 2020 indeholdte særlige koncernomkostninger til omstruktureringer og til udskillelse af Banken på 98 mio. kr. Resultatet for 2019 indeholdte særlige omkostninger på 64 mio. kr. primært relateret til omstruktureringer. Resultatet for 2020 er meget tilfredsstillende.

Det realiserede resultat af de fortsættende aktiviteter svarer til en forrentning af egenkapitalen på 17,1 % før skat.

Det forgangne år bød på store omvæltninger såvel udefra som affødt af de gennemførte forandringer i koncernen, herunder ikke mindst salget af Alm. Brand Bank A/S. Samlet set opnåede koncernen en stærk forretningsmæssig udvikling med afsæt i omstillingsparathed og effektiv eksekvering, og koncernen oplevede i tillæg hertil en umiddelbar positiv resultatpåvirkning forårsaget af følgevirkningerne fra Covid-19. Med afsæt i et generelt lavere aktivitetsniveau som følge af den delvise nedlukning af samfundet noterede Alm. Brand en positiv resultateffekt i niveauet 120 mio. kr. affødt af færre skadesanmeldelser. Covid-19 medførte imidlertid også et pres på præmieindtægterne, idet salget til både erhvervs- og privatkunder var påvirket af assurandørernes reducerede mulighed for fysiske kundemøder.

Resultat af ophørende aktiviteter blev et underskud på 27 mio. kr. efter skat. Alm. Brand A/S havde et tab ved salg af Banken på 106 mio. kr. som følge af afhændelse til 95 % af indre værdi og transaktionsomkostninger forbundet med salget. Derudover indgår Bankens resultat med et overskud på 79 mio. kr. efter skat.

Bestyrelsen indstiller på baggrund af det opnåede resultat, at der udbetales et udbytte på 4,00 kr. pr. aktie for 2020. Bestyrelsen indstiller endvidere, at det ikke udbetalte udbytte for regnskabsåret 2019 på 3,00 kr. ligeledes udbetales, således at der samlet udbetales et udbytte på 7,00 kr. pr. aktie i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2021. Alm. Brand vil efter udlodningen fortsat have en stærk kapitalisering med en solvensprocent på 317. Kapitalniveauet vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress.

Forsikring

Resultat før skat blev et overskud på 880 mio. kr. i 2020 mod 607 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger på 44 mio. kr. og skat i 2019. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Forsikring fik i 2020 et forsikringsteknisk resultat på 815 mio. kr. mod 570 mio. kr. i 2019. Resultatet afspejler en fortsat positiv udvikling i den underliggende forretning og et bedre end forventet forløb for både vejrligs- og storskader samt et positivt afløbsresultat.

Bruttopræmieindtægterne steg 2,0 % til 5.471 mio. kr. mod 5.365 mio. kr. i 2019 og Combined Ratio inklusive afløbsgevinster blev 85,1 mod 89,4 i 2019.

Forsikringsaktiviteten var i dele af året påvirket af Covid-19 og deraf følgende perioder med delvis nedlukning af samfundet. Mod slutningen af 1. kvartal 2020 og ind i 2. kvartal 2020 sås en lavere aktivitet i samfundet og heraf følgende færre skader. Hen over sommermånederne sås en gradvis normalisering af skadeforløbet, men et stigende smittetryk for Covid-19 og en fornyet nedlukning af samfundet førte igen til lavere aktivitet og færre skadesanmeldelser i de sene efterårs- og vintermåneder. Dette skadesmønster var primært gældende for indbo-, auto- og rejseforsikringer.

På de finansielle markeder bød året samlet set på en positiv udvikling og Forsikring fik et investeringsafkast på 65 mio. kr.

Pension

Resultatet i Pension blev i 2020 et overskud på 112 mio. kr. før skat mod 96 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger på 5 mio. kr. og skat i 2019.

De samlede pensionsindbetalinger blev på 1.504 mio. kr. i 2020 mod 1.850 mio. kr. i 2019. Udviklingen dækker over en vækst i de løbende præmieindbetalinger på 2,0 % til 819 mio. kr. og en reduktion i engangsindbetalingerne til 685 mio. kr. mod 1.047 mio. kr. i 2019. Resultatet er tilfredsstillende og som forventet, men væksten er lavere end forventet.

Ultimo 2020 udgjorde bonusgraden 15,2 %, hvilket var et fald på 0,9 %-point i forhold til ultimo 2019. Bonusgraden er fortsat tilfredsstillende set i lyset af det meget lave renteniveau. For 2021 er depotrenten for nye kunder fastsat til 3 %.

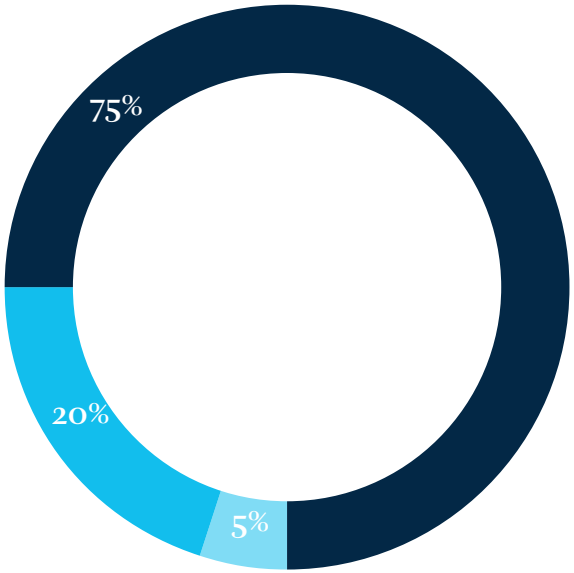
Overblik over resultater 2020

Indtægter fordelt på forretningsområder

FORSIKRING
5.471 mio.kr. ▲ 2,0 %

PENSION
1.504 mio.kr. ▼ 18,7 %

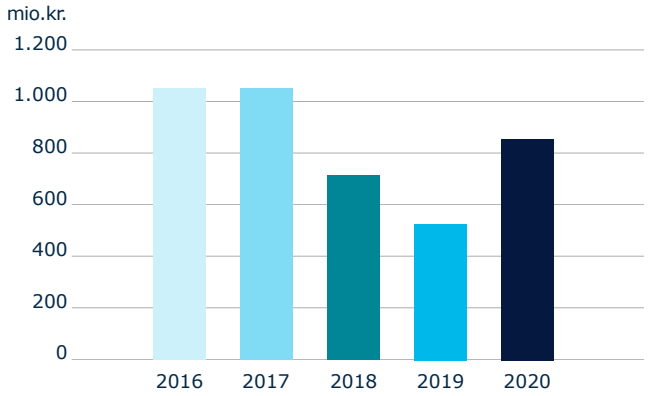
INVESTERINGER MV.
377 mio.kr. ▼ 17,0 %



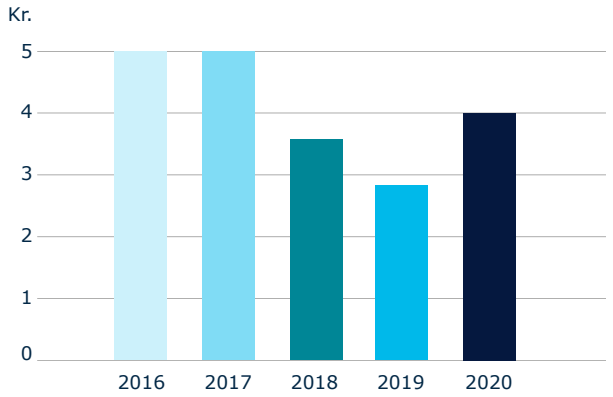
Samlet indtægt	Resultat før skat	Egenkapitalforrentning	Resultat pr. aktie
7.352 mio.kr.	833 mio.kr.	17,1 % før skat	4,00 kr.

Tal for 2019 og 2020 er for de fortsættende aktiviteter. Der er ikke sket tilpasning for tidligere år.

Resultat før skat



Resultat pr. aktie



Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernomkostninger, udviklede sig som forventet. Resultatet blev et underskud før skat på 61 mio. kr., eksklusive særlige omkostninger på 98 mio. kr. I 2019 var resultatet af øvrige aktiviteter et underskud på 86 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger på 15 mio. kr. og skat, men inkluderet en udgiftsført fratrædelsesgodtgørelse i forbindelse med den tidligere administrerende direktørs fratrædelse.

Ophørende aktivitet

Bank

Banken fik et resultat før skat på 97 mio. kr. i perioden frem til salget den 30. november 2020 mod et resultat på 67 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger på 51 mio. kr. og skat i 2019. Resultatet er tilfredsstillende og som forventet. Resultat efter skat udgjorde 79 mio. kr.

Basisresultatet i Banken blev i 2020 (11 måneder) et overskud på 136 mio. kr. mod 84 mio. kr. i 2019. Resultatet var positivt påvirket af såvel højere netto rente- og gebyrindtægter som lavere omkostninger som følge af de tidligere på året gennemførte indtægts- og omkostningsinitiativer.

Som følge af afhændelse til 95 % af indre værdi og transaktionsomkostninger forbundet med salget udgjorde tab ved salg af Banken 106 mio. kr., hvorefter resultat af den ophørende aktivitet blev et underskud på 27 mio. kr.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Salg af Alm. Brand Bank A/S og indgåelse af strategisk partnerskab med Sydbank A/S

Alm. Brand har solgt Alm. Brand Bank A/S til Sydbank A/S og indgik en aftale om et strategisk partnerskab med Sydbank A/S, jf. selskabsmeddelelse nr. 40/2020 af den 1. oktober 2020. Salget af banken skete til 95 % af indre værdi og frigjorde netto ca. 1,2 mia. kr. i kapital.

Aftalen om indgåelse af et strategisk partnerskab med Sydbank indebærer blandt andet, at Sydbank vil distribuere Alm. Brands forsikringsprodukter til sine kunder, at Alm. Brand vil distribuere Sydbanks bankprodukter, og at begge selskaber i fællesskab vil investere i udvikling af nye innovative produkter og en unik kundeoplevelse. Partnerskabet forventes at styrke Alm. Brands markedsposition.

Aktietilbagekøb

Alm. Brand A/S 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 ca. 58 %.

Alm. Brand A/S afsluttede den 12. marts 2020 aktietilbagekøbsprogrammet på 200 mio. kr., som blev igangsat i 2019. Der blev ikke igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram i 2020.

Aktielønsordning

Koncernens medarbejdere blev i december 2020 i lighed med sidste år tilbudt at deltage i en aktielønsordning. Ordningen løber et år med virkning fra den 1. januar 2021 og aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2021. Den samlede markedsværdi af ordningen udgør 28 mio. kr. Aktier til brug for aktielønsordningen erhverves i aktiemarkedet, og ordningen er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Ekstraordinær udlodning

Alm. Brand A/S udloddede 1,2 mia. kr. i januar 2021 svarende til et ekstraordinært udbytte på 8,00 kr. pr. aktie. Udlodningen blev foretaget som følge af salget af Banken og den deraf følgende frigørelse af kapital. ■

Til vores aktionærer

Årsrapporten for 2020 indeholder en historie om et meget tilfredsstillende år for Alm. Brand. Koncernen opnåede en fremgang i resultatet og foretog i løbet af året flere strategiske tiltag, der på skelsættende vis vil forme forretningen i de kommende år. Allerede i starten af året blev de første forandringer annonceret med dannelsen af en ny og mere kundevendt organisation på tværs af de enkelte forretningsben. Senere annoncerede vi et partnerskab med Volkswagen Semler Finans Danmark, og i det sene efterår blev Alm. Brand Bank A/S solgt og Alm. Brand indgik i et strategisk partnerskab med Sydbank. De mange tiltag vidner om et år præget af omstilling og eksekvering på en strategi, hvor vi stræber efter skarpere prioriteringer og en tydeligere profil for Alm. Brand.



Året 2020 vil dog blive husket for noget helt andet end vores interne forandringer, tilvalg og fravalg. Året vil blive husket for Covid-19 pandemien, der forandrede en hel verden. Alm. Brand har under disse forhold formået hurtigt at omstille sig til en anden virkelighed, der betød virtuelle kundemøder, udstrakt brug af hjemmearbejde og på nogle områder en yderligere accelerering af anvendelsen af digitale løsninger. Koncernens medarbejdere har de mange forandringer til trods vist et fantastisk engagement og har leveret en stor indsats i forhold til både kunder og kollegaer.

Meget tilfredsstillende udvikling

Alm. Brand opnåede et resultat, der samlet set vurderes som meget tilfredsstillende. Resultatet afspejler blandt andet driftsmæssige forbedringer som følge af de i starten af året gennemførte indtjenings- og omkostningsmæssige initiativer.

Samlet blev koncernens resultat af fortsættende aktiviteter i 2020 et overskud på 833 mio. kr. før skat mod et overskud på 553 mio. kr. før skat i 2019. Resultatet for 2020 indeholdt særlige koncernomkostninger til omstruktureringer og til udskillelse af Banken på 98 mio. kr. Resultatet for 2019 indeholdte særlige omkostninger på 64 mio. kr. primært relateret til omstruktureringer. Udviklingen viser således en meget tilfredsstillende fremgang i koncernens indtjeningsniveau.

Alm. Brand Bank A/S blev solgt den 1. oktober 2020 og overdraget til Sydbank ved udgangen af november 2020 og i forbindelse med transaktionen blev der i koncernen frigjort netto 1,2 mia. kr. i kapital. Denne kapital er efterfølgende udbetalt i januar 2021 til aktionærerne som et ekstraordinært udbytte på 8,00 kr. pr. aktie.

Bestyrelsen indstiller, at der på baggrund af resultatet for regnskabsåret 2020 udloddes et udbytte på 4,00 kr. pr. aktie. Bestyrelsen indstiller ligeledes, at det udskudte udbytte for regnskabsåret 2019 på 3,00 kr. pr. aktie udbetales, således at det udbetalte udbytte samlet udgør 7,00 kr. pr. aktie.

Forandring for at bevare

Vores bedste bud på de kommende år er imidlertid, at forandringerne vil fortsætte og måske endda accelerere yderligere. Alm. Brand må fortsat forandre sig for at bevare Alm. Brand som en attraktiv aktør i det danske forsikring- og pensionsmarked. Vi kigger derfor ind i en fremtid med fortsat digitalisering og automatisering af arbejdsgange og processer – og vi har samtidig et blik for de forandringer og den konsolidering, der sker i vores nære omverden. For Alm. Brand betyder det, at det er vigtigt at sikre en større forretningsvolumen, hvilket blandt andet de indgåede partnerskabsaftaler skal bidrage til. ■

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand for bestyrelsen

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Forventninger til *2021* og målsætninger for *2022*

Samlet forventes et resultat før skat på 600-650 mio. kr. i 2021.

Finansielle forventninger til 2021

Alm. Brand forventer i 2021 et resultat før skat på 600-650 mio. kr. eksklusive afløbsgevinster og -tab.

For Forsikring forventes et overskud på 575 mio. kr. før skat. Forventningen er baseret på en præmievækst på mere end 3 % og en hertil relateret stigning i erhvervelsesomkostninger hovedsageligt som følge af investeringer og provisioner afledt af samarbejdsaftalerne med Sydbank A/S og VW Semler Finans Danmark A/S. Hertil kommer afholdelse af koncernomkostninger relaterede til den tidligere bankdrift på 50-75 mio. kr. Disse koncernomkostninger forventes tilpasset frem mod udgangen af 2022, således at de vil afspejle de opgaver, der fremadrettet vil være i koncernen. I 2021 modsvares en del af disse koncernomkostninger af en betaling fra Sydbank. Omkostningsprocenten forventes derfor i 2021 at ende i niveauet 17-17,5.

Forventningen afspejler endvidere, at den fortsatte nedlukning af det danske samfund forventes at påvirke skadeforløbet positivt samt at der forventes en tilbagevenden til et gennemsnitsforløb for såvel vejrligs- som storskader. Combined Ratio eksklusive afløbsresultat forventes at blive i niveauet 90.

For Pension forventes et overskud på 100 mio. kr. før skat og en vækst i de løbende præmieindbetalinger på 3-4 %.

For øvrige aktiviteter forventes et underskud på 50 mio. kr. før skat, heri inkluderet et mindre positivt bidrag fra den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje samt en mindre beholdning af unoterede aktier.

De finansielle forventninger er baseret på en fortsættelse af et lavt renteniveau i 2021. 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 sat en række finansielle målsætninger for perioden frem mod 2022. For Forsikring fastholdes de tidligere udmeldte målsætninger, men for Pension justeres vækstmålsætningen til 4-5 % (tidligere 7 %) og afspejler bortfaldet af distribution gennem Alm. Brand Bank.

I tillæg til de finansielle målsætninger har Alm. Brand formuleret ikke-finansielle målsætninger vedrørende kundetilfredshed og medarbejdertilfredshed. Målsætningen for kundetilfredshed udtrykt ved net promotor score er 70 og målsætningen for medarbejdertilfredshed er en score på 80, og disse forbliver uændrede.

Efter salget af Banken og indgåelsen af flere partnerskaber vil Alm. Brand genbesøge den samlede strategi for koncernen. Der vil således i år blive igangsat en proces om strategi og fremtidig kurs efter 2022. ■

Koncernens målsætninger

Mio.kr.	Real 2020	Mål 2022
Forsikring, vækst i bruttopræmier	2,0 %	5 %
Forsikring, Combined Ratio ekskl. afløbsresultat	87,2 %	90 %
Forsikring, bruttoomkostningsprocent	16,9 %	16 %
Pension, vækst i løbende præmier	2,0 %	4-5 %
Kundetilfredshed (NPS)	65	70
Medarbejdertilfredshed	77	80

Kundens Alm. Brand

Kundens Alm. Brand er koncernens strategi frem mod 2022

For år tilbage formulerede Alm. Brand indholdet til koncernens forretningsstrategi under overskriften: Kundens Alm. Brand. Det har været – og er fortsat – en ambitiøs strategi, hvormed vi søger at fremhæve det særegne og unikke ved Alm. Brand. Det er samtidig en strategi, hvormed vi ønsker at distancere os fra de øvrige aktører på det danske forsikrings- og pensionsmarked. Kernen i strategien er et stærkt kundefokus og en kundeoplevelse, der går på tværs af vores produktpallette. Vi ønsker at knytte et tæt bånd til vores kunder, og vi sigter mod at opnå en kundetilfredshed, som understøtter loyalitet og langvarige kundeforhold.

Inden for rammerne af denne strategi har vi i 2020 udviklet og fokuseret vores forretning. Udviklet med henblik på at sikre innovative og fremtidsrettede kundebetjeningsløsninger. Fokuseret i form af strategiske tilvalg og fravalg i forhold til, hvorledes vi ser, at vores forretning bedst udvikles.

Vi har dermed taget vigtige strategiske skridt for at sikre den nødvendige omstilling for at tilpasse Alm. Brand til de strukturelle forandringer, som den finansielle sektor oplever.

Strategiens fundament

Den digitale forretningsudvikling i Alm. Brand

På tværs af den finansielle sektor omfavnes de mange muligheder, der følger af den digitale udvikling. For Alm. Brand handler disse muligheder både om at skabe endnu mere kundevendte og intuitive løsninger med tilgængelighed når og hvor det passer kunden, og om at anvende teknologien til at fjerne unødvendige omkostninger, så der i stedet kan investeres i nye digitale værditilbud til kunden. Vores vision er at kunne møde den enkelte kundes personlige behov med digitale løsninger, og vi bygger løsninger, som gør det muligt at integrere vores teknologi med eksterne samarbejdspartnere.

Fokusering af aktiviteter og ressourcer

Ved udgangen af november 2020 blev der sat punktum for 32 år med bankdrift i Alm. Brand-koncernen. Alm. Brand Bank A/S blev solgt og overdraget til Sydbank. Det betyder, at koncernens forretningsmæssige fokus herefter er på forsikring og pension.

Fokus er nu på at samle alle koncernens drifts- og udviklingskompetencer om at styrke disse to kerneforretninger, herunder at fremme vores brand, kundetilfredshed og værdiskabelse.

Strategiske partnerskaber

Alm. Brand har i 2020 skruet op for sine ambitioner for partnerskaber. Strategien er, at partnerskaber fremadrettet skal understøtte koncernens overordnede strategi om ny position, ny vækst, ny kundeoplevelse og nye løsninger. Partnerindsatsen skal bidrage til at sikre yderligere adgang til kundesegmenter og salg med primært fokus på ny vækst.

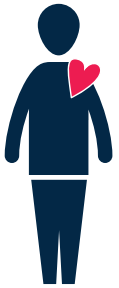
Partnerskaber skal udvikles på en måde, hvor Alm. Brand adskiller sig fra konkurrenterne – og udnytter sit stærke brand, sin produktbredde og sine fordele på det digitale område, bl.a. ved en dybere teknologisk integration med partnerne end hidtidigt set i markedet.

Den nye indsats har i 2020 skabt partnerskaber med G4S, Volkswagen Semler Finans Danmark og Sydbank.

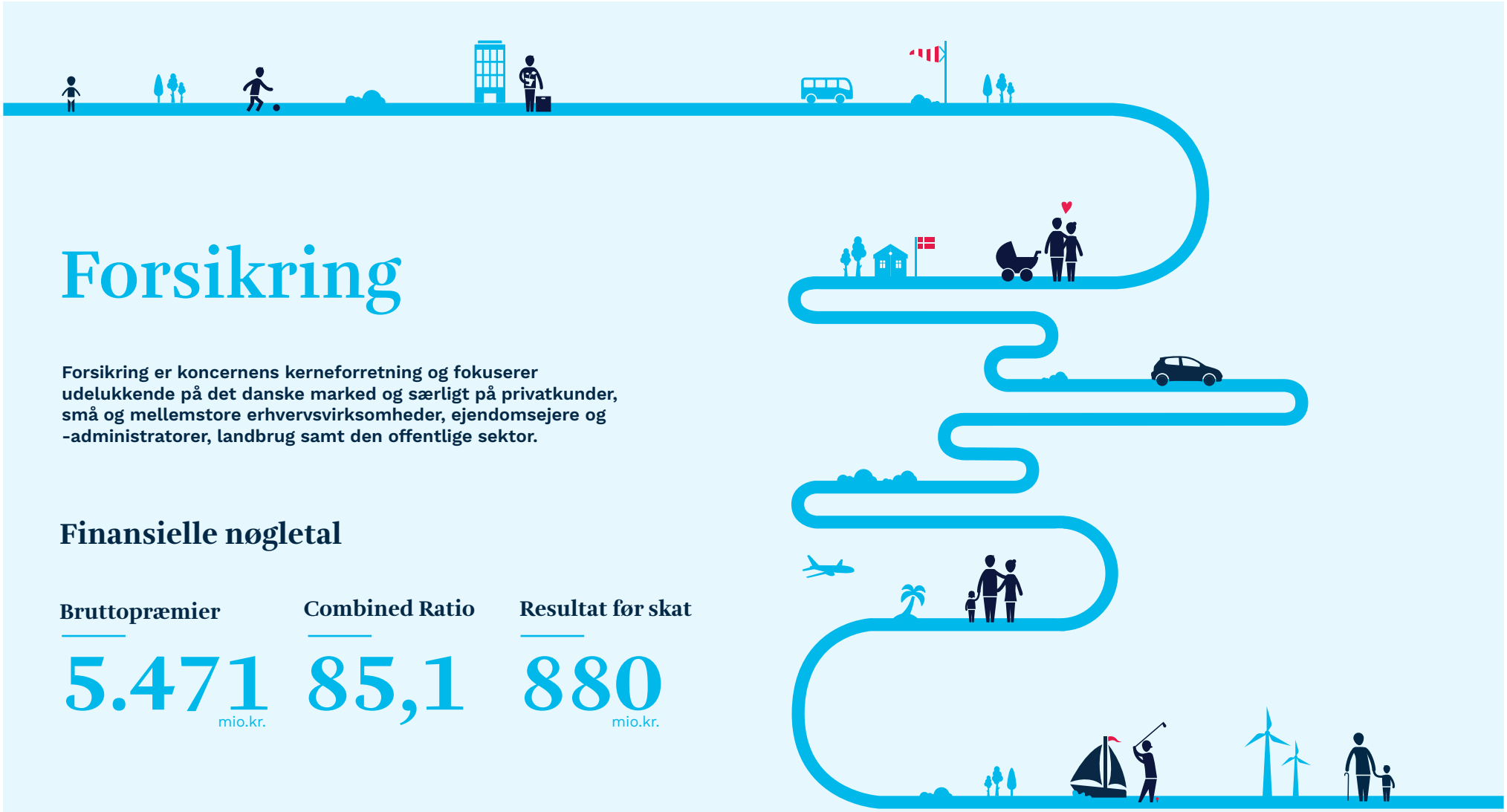
Prioritering frem mod 2022

Med de mange forandringer, der er gennemført i 2020, så ser Alm. Brand ind i et 2021, hvor det i høj grad handler om at eksekvere på de nye tiltag. Det er afgørende, at den digitale forretningsudvikling leverer både løsninger, der fører til tilfredse kunder og de forventede rationaliseringsgevinster. Og det er vigtigt, at investeringerne i partnerskaberne er med til at accelerere væksten i Alm. Brand.

I starten af 2020 fastlagde Alm. Brand klare mål for koncernen frem mod 2022, så både vi selv og vores omverden ved, hvad vi stiler efter. De finansielle mål er efter indgåelsen af partnerskaber og salget af Banken opdateret og udtrykker vores commitment til at stræbe efter værdiskabelse for kunder, medarbejdere og aktionærer, herunder vores majoritetsaktionær Alm. Brand af 1792 fmba. ■



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
5.471 mio.kr.	85,1	880 mio.kr.

Danmarks *4. største* forsikringsselskab

320.000
Privatkunder

90.000
Erhvervs- og landbrugskunder

9,5 %
Markedsandel



Privatkunder

Bestand

84% **16%**

Erhvervs- og landbrugskunder

Bestand

44% **34%** **23%**

33 %
af nysalg

Kundeservicecentre

Rådgiver privatkunder fra fire regionale servicecentre.

58 %
af nysalg

Assurandører

Rådgiver lokalt med base i enten salgscentre eller regionskontorer.

9 %
af nysalg

Mæglere

Supporteres af en centralt placeret afdeling med ansvar for tilbudsgivning og servicering af mæglerne.

Forsikring

	Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
RESULTAT-OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	5.471	5.365	5.274	5.157	5.028
	Erstatningsudgifter	-3.537	-3.616	-3.436	-3.264	-3.034
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-926	-933	-908	-901	-851
	Resultat af genforsikring	-193	-246	-245	-187	-247
	Forsikringsteknisk resultat	**815**	**570**	**685**	**805**	**896**
	Renter og udbytter mv.	123	136	146	188	217
	Kursgevinster og -tab	70	44	-155	-23	22
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-28	-27	-27	-33	-32
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-100	-116	3	-20	-136
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	**65**	**37**	**-33**	**112**	**71**
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger	**880**	**607**	**652**	**917**	**967**
	Særlige omkostninger	-	-44	-	-	-
	Resultat før skat	**880**	**563**	**652**	**917**	**967**
	Skat	-198	-127	-139	-196	-204
	Resultat efter skat	**682**	**436**	**513**	**721**	**763**

	Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	113	77	196	274	398
	Afløbsresultat, risikomargen	46	65	72	48	48
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.754	7.375	7.147	7.203	7.239
	Forsikringsaktiver	195	148	148	141	170
	Egenkapital, i alt	3.108	2.426	2.400	2.493	2.587
	Aktiver, i alt	11.810	10.721	10.553	10.702	10.808
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent *)	64,6	67,4	65,2	63,3	60,4
	Nettogenforsikringsprocent	3,6	4,6	4,6	3,6	4,9
	Skadeforløb *)	**68,2**	**72,0**	**69,8**	**66,9**	**65,3**
	Bruttoomkostningsprocent *)	16,9	17,4	17,2	17,5	16,9
	Combined Ratio *)	**85,1**	**89,4**	**87,0**	**84,4**	**82,2**
	Combined Ratio eksklusive afløbsresutat *)	87,2	90,8	90,7	89,7	90,1
	Combined Ratio	85,1	90,2	87,0	84,4	82,2
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	31,8	24,1	28,4	38,5	38,6
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	24,6	18,6	22,3	30,6	30,5

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

Forsikring

Forbedret underliggende forretning i et år præget af Covid-19

RESULTAT FOR ÅRET

Forsikring fik i 2020 et resultat før skat på 880 mio. kr. mod 607 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger og skat i 2019. Årets resultat er tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet i 2020 var positivt påvirket af et forbedret skadeforløb på baggrund af lavere samfundsaktivitet under Covid-19 nedlukningen, men også af gennemførte lønsomhedsforbedrende tiltag. Resultat før skat i 2019 udgjorde et overskud på 563 mio. kr. inklusive særlige omkostninger.

Det forsikringstekniske resultat blev på 815 mio. kr. i 2020 mod 570 mio. kr. i 2019.

Combined Ratio blev 85,1 i 2020. Resultatet var positivt påvirket af færre udgifter til både vejrligs- og storskader samt et lavere niveau af skadesfrekvenser under den midlertidige nedlukning af samfundet. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio 87,2.

Den underliggende Combined Ratio blev 79,1 i 2020 svarende til en forbedring på 3,5 %-point i forhold til i 2019, heri inkluderet en positiv effekt fra Covid-19 på estimeret 2,2 %-point.

Combined Ratio

	2020	2019	2018	2017	2016
Combined Ratio, underliggende forretning *)	81,3	82,6	82,4	81,3	80,4
Covid-19 effekt estimeret	-2,2	-	-	-	-
Combined Ratio, underliggende forretning *)	79,1	82,6	82,4	81,3	80,4
Vejrligsskader f.e.r.	1,5	2,6	1,2	1,5	2,2
Storskader f.e.r.	6,2	5,7	7,3	6,6	7,4
Genetableringspræmie	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Afløbsresultat, erstatninger	-2,1	-1,4	-3,7	-5,3	-7,9
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,4	-0,1	-0,2	0,3	0,2
Combined Ratio *)	**85,1**	**89,4**	**87,0**	**84,4**	**82,2**

*) Året 2019 er renset for særlige omkostninger på samlet 44 mio. kr. svarende til 0,8 %-point på Combined Ratio

Præmier

Bruttopræmierne steg i 2020 med 2,0 % til 5.471 mio. kr., hvilket var en fremgang i forhold til 2019, hvor væksten udgjorde 1,7 %. Væksten i 2020 var dog lavere end forventet, hvilket skyldtes dels en lavere samfundsaktivitet og dels en generel øget konkurrence på markedet, som betød en øget afgang. Hertil kommer, at Alm. Brand ønsker at fastholde fokus på lønsomhed og derfor i løbet af de senere år har gennemført en række lønsomhedstiltag.

Nedlukningen af samfundet havde tillige en negativ effekt på præmieindtægten, idet præmierne på blandt andet arbejdsskadeforsikringer blev tilpasset i takt med afskedigelser, og fordi den lave aktivitet naturligt havde en negativ effekt på både salget og de samlede præmieindtægter.

Kundeloyaliteten lå for erhvervssegmenterne på et stabilt niveau. På privatsegmentet var der en faldende tendens, som for 2020 hovedsageligt skyldtes lønsomhedstiltag. Fastholdelsesraten på både privat og erhverv lå dog fortsat på et højt niveau.

Skadeforløb

Skadeforløbet i 2020 udgjorde 68,2 % mod 72,0 % i 2019. Den positive udvikling i skadeforløbet skal ses i lyset af en generel aktivitetsnedgang under nedlukningen af samfundet, hvor effekten af Covid-19 påvirkede positivt med 2,2 %-point. Derudover var skadeforløbet positivt påvirket af lavere erstatningsudgifter til vejrligs- og storskader samtidig med at der sås positive effekter af indkøbs- og skadesbehandlingsinitiativer. Endelig var der en positiv påvirkning fra afløbsresultatet på 2,1 %-point. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet således 70,3 %.

Vejrligsskader
Vejret i 2020 forløb uden større vejrligsbegivenheder. Udgifterne til erstatninger på vejrligsskader for egen regning var 80 mio. kr. i 2020 mod 140 mio. kr. i 2019, som også var et mildt år for så vidt angår vejrligsskader. Vejrligsskaderne i 2020 påvirkede Combined Ratio med 1,5 %-point.

Storskader
Både antallet af storskader og de samlede erstatningsudgifter til storskader var i 2020 lidt bedre end forventet. I løbet af året var der én større brandskade på 68 mio. kr. brutto med en nettoudgift på 30 mio. kr. efter genforsikring. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 338 mio. kr. i 2020 mio. kr. mod 308 mio. kr. i 2019 med en samlet effekt på 6,2 %-point på Combined Ratio.

Underliggende forretning
Den underliggende erstatningsprocent i 2020 var på 62,2, hvilket var væsentligt forbedret i forhold til erstatningsprocenten i 2019 på 65,2 og lavere end forventet ved årets start. Erstatningsprocenten var positivt påvirket af den midlertidige nedlukning af samfundet, som havde positive afledte effekter på de fleste forsikringsprodukter. Mindre aktivitet og mere hjemmearbejde betød færre bilskader og lavere indbrudsfrekvens, mens begrænsninger på udrejse påvirkede udgifterne til rejseforsikring positivt.

Afløbsresultat
Der var i 2020 afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 113 mio. kr. mod 77 mio. kr. i 2019, heri indeholdt, at der i løbet af året blev foretaget yderligere hensættelse til arbejdsskadeforpligtelserne for at imødegå de praksisændringer, der er sket i skadebehandlingen hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring.

Risikomargen
Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat negativt med 20 mio. kr. svarende til en forøgelse af Combined Ratio på 0,4 %-point. Til sammenligning påvirkede risikomargen i 2019 resultatet positivt med 6 mio. kr. svarende til et fald i Combined Ratio på 0,1 %-point.

Omkostninger
De samlede omkostninger i 2020 udgjorde 926 mio. kr. mod 933 mio. kr. i 2019 svarende til en omkostningsprocent på 16,9. Udviklingen fulgte især af de omkostningsforbedrende tiltag foretaget i starten af 2020, som dog til dels modsvaredes af den generelle lønudvikling, investeringer i automatisering og de nye partnerskabssamarbejder samt ydede kompensationer til assurandørerne i de første måneder under Covid-19 forløbet, hvor salgssituationen var presset.

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

Nettogenforsikringsprocenten
Årets nettogenforsikringsprocent udgjorde 3,6 %. I 2020 havde Alm. Brand en storskade på 68 mio. kr., som udløste dækning fra genforsikringsprogrammet på 38 mio. kr., og som følge deraf blev nettogenforsikringsprocenten lavere end i 2019, hvor den var 4,6 %.

Diskontering
De anvendte diskonteringsrenter faldt marginalt fra ultimo 2019 til ultimo 2020. Renterne steg i starten af foråret efter store rentefald i 2019, men faldt igen efter Covid-19 pandemiens indtog. Renterne lå ved udgangen af 2020 marginalt lavere end ved årets begyndelse, og såvel de korte som de lange renter var negative ultimo



2020. På grund af sammensætningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet var renteudviklingens resultatpåvirkning i 2020 på niveau med resultatpåvirkningen i 2019.

PRIVAT
Det forsikringstekniske resultat i 2020 blev et overskud på 507 mio. kr. mod 346 mio. kr. i 2019.

Combined Ratio udgjorde 81,6, hvilket er tilfredsstillende og væsentlig bedre end forventet. Det bedre resultat fulgte af lavere erstatningsudgifter til både stor- og vejrligsskader

Privat

Mio.kr.	2020	2019
Bruttopræmieindtægter	2.761	2.695
Bruttoerstatningsudgifter	-1.692	-1.774
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-506	-516
Resultat af genforsikring	-56	-59
Forsikringsteknisk resultat	**507**	**346**
Afløbsresultat, erstatninger	118	91
Afløbsresultat, risikomargen	23	26
Bruttoerstatningsprocent *)	61,3	65,8
Nettogenforsikringsprocent	2,0	2,2
Skadeforløb *)	**63,3**	**68,0**
Bruttoomkostningsprocent *)	18,3	19,2
Combined Ratio *)	**81,6**	**87,2**
Combined Ratio, underliggende forretning *)	82,6	87,0
Vejrligsskader f.e.r.	1,1	1,6
Storskader f.e.r.	2,1	2,1
Afløbsresultat, erstatninger	-4,3	-3,4
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,1	-0,1
Combined Ratio *)	**81,6**	**87,2**

*) Året 2019 er renset for særlige omkostninger på samlet 21 mio. kr. svarende til 0,8 %-point på Combined Ratio

samt et gunstigt skadeforløb på småskader grundet den nedsatte aktivitet i samfundet afledt af Covid-19. Afløbsresultatet bidrog ligeledes positivt til resultatet.

Præmieindtægten steg med 2,5 % til 2.761 mio. kr., hvilket var under det forventede niveau for året. De lønsomhedsforbedrende tiltag på privatkunder fortsatte i 2020 med prisjusteringer for en række privatkunder, hvor risikoen ikke var korrekt afspejlet i prisen. Det betød, at kundefastholdelsen faldt en smule i 2020, om end fastholdelsesraten fortsat var på et højt niveau. Der var i perioder lavere salg end forventet, hvilket i nogen grad skyldtes den lavere samfundsaktivitet afledt af Covid-19. Der var derudover hård konkurrence på nogle specifikke forsikringsprodukter, eksempelvis bilforsikring, hvilket også i 2020 havde en negativ afsmittende effekt på de øvrige forsikringsprodukter, da kunderne typisk ønsker at samle deres forsikringer i et enkelt forsikringsselskab. Alm. Brand foretog i konsekvens heraf sidst på året en række prisjusteringer på tværs af bilforsikringssegmenterne for at sikre et fortsat konkurrencedygtigt værditilbud.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 67,6 %, hvilket var bedre end i 2019, hvor skadeforløbet udgjorde 71,4 %.

Erstatningsudgifterne til vejrligsskader udgjorde 30 mio. kr. for egen regning mod 43 mio. kr. i 2019. Til trods for megen regn i starten af året, fire storme samt en del mindre skybrud hen over sommeren var der samlet set et gunstigt vejrligsforløb og udgiftsniveauet blev dermed lavere end det, der var forventet ved starten af året. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 1,1 %-point i 2020 mod 1,6 %-point i 2019.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 58 mio. kr. for egen regning, hvilket ligeledes var lavere end forventet, og påvirkede Combined Ratio med 2,1 %-point. Udgifterne var på niveau med 2019, hvor erstatningsudgifterne til storskader ligeledes påvirkede Combined Ratio med 2,1 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent var på 64,3 i 2020, hvilket er lavere end forventet. Erstatningsprocenten faldt generelt på flere brancher, hvilket i høj grad skyldtes den midlertidige nedlukning af samfundet som følge af Covid-19. De forsikringsprodukter, som er mest eksponeret overfor Covid-19, er indbo, auto og rejse. Det var derfor også specielt på bilkasko-, rejse- og indboforsikringer, at der blev konstateret et fald i erstatningsprocenterne. Endvidere blev der igangsat en række skadesforebyggende tiltag i løbet af 2020, som også havde positive effekter på erstatningsprocenterne i privatsegmentet.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger var en gevinst på 118 mio. kr. i 2020 mod 91 mio. kr. i 2019. Afløbsresultatet kunne primært henføres til et positivt resultat på bil- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en udgift på 4 mio. kr. svarende til en påvirkning af Combined Ratio med 0,1 %-point.

Erhverv

Mio.kr.	2020	2019
Bruttopræmieindtægter	2.710	2.670
Bruttoerstatningsudgifter	-1.845	-1.842
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-420	-417
Resultat af genforsikring	-137	-187
Forsikringsteknisk resultat	**308**	**224**
Afløbsresultat, erstatninger	-5	-14
Afløbsresultat, risikomargen	23	39
Bruttoerstatningsprocent *)	68,1	69,0
Nettogenforsikringsprocent	5,0	7,0
Skadeforløb *)	**73,1**	**76,0**
Bruttoomkostningsprocent *)	15,5	15,6
Combined Ratio *)	**88,6**	**91,6**
Combined Ratio, underliggende forretning *)	75,6	78,3
Vejrligsskader f.e.r.	1,9	3,6
Storskader f.e.r.	10,3	9,4
Afløbsresultat, erstatninger	0,2	0,5
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,6	-0,2
Combined Ratio *)	**88,6**	**91,6**

*) Året 2019 er renset for særlige omkostninger på samlet 23 mio. kr. svarende til 0,9 %-point på Combined Ratio.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i 2020 blev et overskud på 308 mio. kr. mod et overskud på 224 mio. kr. i 2019.

Combined Ratio udgjorde 88,6 og blev dermed bedre end forventet og 3,0 %-point bedre end i 2019. Resultatet var positivt påvirket af færre småskader som følge af den lavere aktivitet i samfundet forårsaget af Covid-19, men også af gunstige skadeforløb for både vejrligs- og storskader.

Præmieindtægten steg med 1,5 % til 2.710 mio. kr., hvilket var lavere end forventet ved årets start. Generelt var konkurrencen fra de danske aktører på erhvervsmarkedet hård. Endvidere blev præmierne på blandt andet arbejdsskadeforsikringer tilpasset i takt med afskedigelser som følge af nedlukningen af samfundet ligesom den lave samfundsaktivitet havde en umiddelbar effekt på især salget til nye erhvervskunder.

Kundefastholdelsesraten ligger fortsat på et stabilt højt niveau.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 72,9 % i 2020 mod 75,4 % i 2019.

Erstatningsudgifterne til vejrligsskader udgjorde 50 mio. kr. for egen regning, hvilket var 46 mio. kr. lavere end i 2019 samt lavere end forventet ved årets start. Den lave udgift skyldtes, at sommerens skybrud og årets storme ikke medførte store erstatningsudgifter. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 1,9 %-point i 2020 mod 3,6 %-point i 2019.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 280 mio. kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 10,3 %-point, hvilket var højere end i 2019. Udgifterne til storskader i 2019 var 251 mio. kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 9,4 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 60,1 i 2020, hvilket var en forbedring i forhold til 62,1 % i 2019. Den lavere samfundsaktivitet affødt af nedlukningen af samfundet som følge af Covid-19 var hovedårsagen til en lavere erstatningsfrekvens end forventet.

I både 2019 og 2020 blev der foretaget tiltag, som havde en positiv effekt på erstatningsprocenten, herunder lønsomhedsforbedringer på bygningsforsikringer inden for beboelsessegmentet samt autoforsikringer og arbejdsskadeforsikringer. Erstatningsprocenten i 2020 var negativt påvirket af højere erstatninger til arbejdsskader som følge af ændret praksis hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev et tab på 5 mio. kr. mod et tab på 14 mio. kr. i 2019. Der blev i løbet af året foretaget yderligere hensættelser til arbejdsskadeforpligtelserne.

Ændringen i den samlede risikomargen havde en negativ resultatpåvirkning på 17 mio. kr. svarende til en påvirkning på 0,6 %-point på Combined Ratio.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2020 på 5,0 mod 7,0 i 2019. Niveauet for nettoudgiften til genforsikring i 2020 var specielt påvirket af en enkelt brandstorskade, som udløste en genforsikringserstatning på ca. 38 mio. kr.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde i 2020 en gevinst på 65 mio. kr. mod en gevinst på 37 mio. kr. i 2019. Resultatet for 2020 var meget tilfredsstillende set i lyset af de meget lave renteniveauer og de store kursudsving på de finansielle markeder. Endvidere blev resultatet positivt påvirket af en strategisk forøgelse af eksponeringen i aktier og kreditobligationer fra og med 2. kvartal 2020.

Selskabet flyttede i 4. kvartal 2020 forvaltningen af investeringerne i almindelige obligationer, kreditobligationer og aktier til Nykredit Asset Management. I forbindelse med forvalterskiftet valgte Alm. Brand at investere i en fond med bæredygtige High Yield kreditobligationer samt i både passivt og aktivt forvaltede bæredygtige globale aktiefonde.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomsinvesteringer. 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.	2020			2019		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	9.075	103	1,2 %	8.715	121	1,4 %
Pantebreve mv.	641	-2	-0,3 %	803	6	0,6 %
Aktier	381	87	22,8 %	214	50	28 %
Ejendomme	44	5	12,8 %	50	3	9,4 %
Investeringsafkast, i alt	**10.141**	**193**	**1,9 %**	**9.782**	**180**	**1,8 %**
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-28			-27	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-100			-116	
Investeringsafkast, netto		**65**			**-33**	

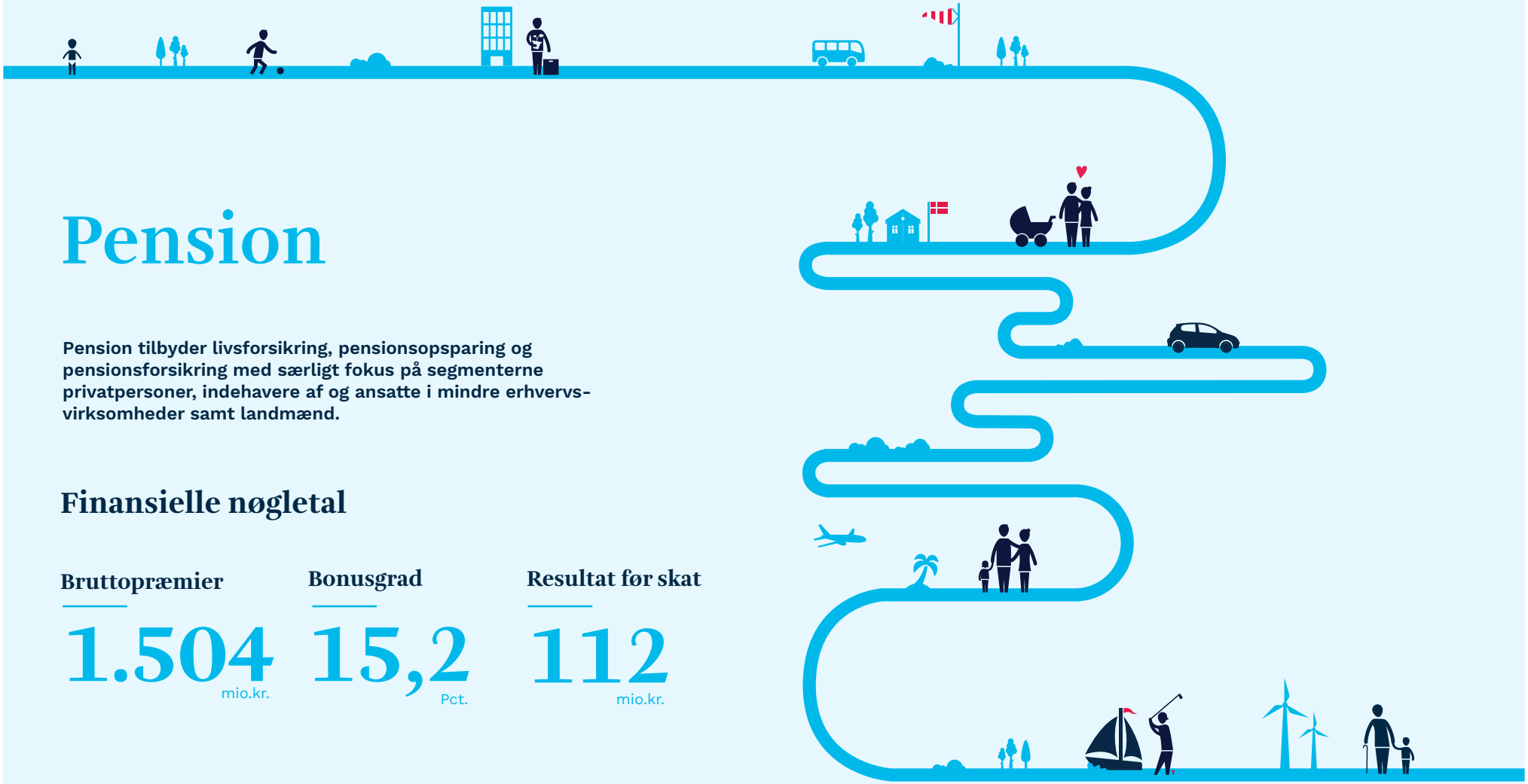
Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer, europæiske virksomhedsobligationer samt afledte renteinstrumenter. Investeringerne i stats- og realkreditobligationer placeres fortrinsvist i udstedelser med den højeste rating, mens investeringer i virksomhedsobligationer især sker i Investment Grade-segmentet, dvs. med en rating på mindst BBB-/Baa3.

De lave renteniveauer og de store konverteringsrunder gav et negativt afkastbidrag, mens obligationsporteføljens investeringer blev 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 2020, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursreguleringen på hensættelserne var positivt.

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 bæredygtige globale aktiefonde samt en mindre beholdning af strategiske aktier. Udviklingen på det globale aktiemarked har været positiv i 2020, hvilket har bidraget positivt til resultatet. ■



Pension

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

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier	Bonusgrad	Resultat før skat
1.504 mio.kr.	15,2 Pct.	112 mio.kr.

Pension med *personlig* rådgivning



70.000
Kunder



Privatkunder **Erhvervskunder** **Landbrugskunder**

31 %
af totalsalg

Assurandører

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

60%
af totalsalg

Konsulenter

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

9 %
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

	Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
RESULTAT-OPGØRELSE	Løbende præmier	819	803	766	704	666
	Engangsindbetalinger	685	1.047	1.238	690	615
	Præmier	1.504	1.850	2.004	1.394	1.281
	Investeringsafkast efter rentefordeling	799	1.131	-41	735	697
	Forsikringsydelser	-1.354	-1.034	-1.030	-1.032	-970
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-107	-101	-99	-99	-101
	Resultat af genforsikring	-3	-4	-4	-3	-4
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-702	-1.813	-687	-871	-799
	Ændring i fortjenstmargen	-26	70	-35	-31	-27
	Forsikringsteknisk resultat	**111**	**99**	**108**	**93**	**77**
	Egenkapitalens investeringsafkast	1	-3	-4	0	7
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger	**112**	**96**	**104**	**93**	**84**
	Særlige omkostninger	-	-5	-	-	-
	Resultat før skat	**112**	**91**	**104**	**93**	**84**
	Skat	-25	-9	-25	-16	-10
	Resultat efter skat	**87**	**82**	**79**	**77**	**74**
	Egenkapitalens afkastkrav					
	Egenkapitalens investeringsafkast	1	-3	-4	0	7
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	2	5	1	14	1
	Gruppeliv	9	12	10	7	8
	Renteresultat	47	29	27	25	21
	Omkostningsresultat	7	9	8	-13	-16
	Risikoresultat	46	44	62	60	63
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger	**112**	**96**	**104**	**93**	**84**
	Særlige omkostninger	-	-5	-	-	-
	Resultat før skat	**112**	**91**	**104**	**93**	**84**

	Mio.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	16.944	16.218	14.479	13.758	12.853
	Egenkapital, i alt	713	626	634	800	848
	Aktiver, i alt	19.134	18.239	15.927	15.244	14.394
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	16,7	15,6	16,0	11,2	10,1
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	12,9	13,9	12,2	9,2	8,9
	Bonusgrad	15,2	16,1	18,6	23,6	20,1

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

Pension

Meget tilfredsstillende resultat

RESULTAT FOR ÅRET

Det samlede resultat før skat udgjorde 112 mio. kr. i 2020 mod 96 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger og skat i 2019. Årets resultat var meget tilfredsstillende og afspejlede et positivt omkostningsresultat, en forøgelse af selskabets indtjening på den forvaltede pensionsopsparing samt et positivt afkast af egenkapitalens aktiver. Resultatet før skat i 2019 udgjorde 91 mio. kr. inklusive særlige omkostninger. Årets resultat var på niveau med de senest udmeldte forventninger.

Omkostnings- og risikoresultatet blev på 53 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2019 og fortsat meget tilfredsstillende.

Året var præget af Covid-19 forløbet, som satte sig i et brat fald på de finansielle markeder tilbage i slutningen af februar 2020, som følge af bekymringerne afledt af epidemiens meget hurtige udbredelse i Europa. Fra slutningen af marts 2020 og i resten af året genvandt finansmarkederne det tabte og mere til i lyset af hjælpepakker og udsigterne til vaccinationsmuligheder. Bonusgraden udviklede sig derfor også negativt i årets første kvartal, men rettede sig efterfølgende og lå ved udgangen af året på næsten samme niveau, som ved årets start.

Bonusgraden udgjorde 15,2 % og er fortsat blandt markedets bedste, hvilket gør Alm. Brand Pension i stand til fortsat at kunne give markedets højeste depotrente. Med en depotrente på 3,0 % i 2021 vil Alm. Brand Pension for ottende år i træk være markedsførende.

Den samlede investeringsformue, som selskabet forvalter på vegne af sine kunder (asset under management), steg fra 16,2 mia. kr. til 16,9 mia. kr. svarende til en stigning på 4,5 %.

Pensionsindbetalinger

Årets samlede præmieindtægter blev 1.504 mio. kr. sammenlignet med 1.850 mio. kr. i 2019. Udviklingen fulgte af en beskeden vækst i de løbende præmier på 2 %, hvorimod der måtte noteres en tilbagegang i engangsindbetalingerne.

Faldet i engangsindbetalingerne skyldtes bl.a. en kombination af tilbageholdenhed som følge af usikkerheden afledt af Covid-19 og en lavere depotrente for 2020 end i 2019. Sidstnævnte førte til, at flere kunder valgte Alm. Brands markedsrenteprodukt, som nu er placeret i Sydbank.

Det var fortsat primært erhvervssegmentet, der drev selskabets vækst i de løbende præmieindtægter. Væksten i erhvervssegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som bidrog til at understøtte udviklingen, herunder en justeret prissætning af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

Forsikringsydelser

De samlede forsikringsydelser udgjorde i alt 1.354 mio. kr. mod 1.034 mio. kr. i 2019. Udviklingen i 2020 var som forventet i lyset af en lavere depotrente i 2020 samt at en del af de medarbejdere, der blev afskediget som følge af forandringerne i Alm. Brand-koncernen i starten af året, efterfølgende flyttede deres ordning og opsparing til deres nye arbejdsgiver.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 46 mio. kr. mod 44 mio. kr. i 2019. Resultatet var tilfredsstillende og skyldtes overskud på såvel dødsfalds- som invaliderisikoen. Risikoresultatet vurderes fortsat at være blandt de bedste i branchen.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 107 mio. kr. i 2020 mod 101 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger i 2019. Udviklingen var påvirket af en forøgelse af erhvervelsesomkostningerne, blandt andet som følge af en ændret allokering af koncernomkostninger mellem de enkelte forretningsområder. Omkostningerne i 2019 udgjorde 106 mio. kr. inklusive de særlige omkostninger afledt af organisationstilpasningen primo 2020.

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 7 mio. kr. i 2020 mod 9 mio. kr. i 2019. Årets omkostningsresultat er meget tilfredsstillende sammenholdt med, at Alm. Brand Pension i årets løb nedsatte de direkte omkostninger for at tilpasse sig det nuværende lavrentescenarie og fortsat havde nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter i branchen.

Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 3 mio. kr. i 2020, hvilket var et uændret niveau i forhold til 2019. Resultatet var tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen gav.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen blev positivt med på 1 mio. kr. Dette var bedre end forventet givet det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter, store kursudsving fra Covid-19 frygten samt det forhold, at der i egenkapitalens afkast var 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 17,5 mia. kr. Investeringsaktiverne var placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne udgjorde knap 1,0 mia. kr. før pensionsafkastskat svarende til 5,8 % mod et afkast på 9,3 % i 2019.

Investeringsafkast

Mio.kr.	Investeringsaktiver	Afkast 2020	Afkast 2019
Obligationer	13.149	4,1 %	6,8 %
Aktier	2.301	14,1 %	26,1 %
Ejendomme	2.046	7,0 %	9,2 %
I alt	**17.496**	**5,8 %**	**9,3 %**

Årets afkast var overordnet set tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store udsving på aktiemarkedet, fortsat rentefald og store spændudsving på såvel kreditobligationer som emerging markets obligationer. Aktier, ejendomme og obligationer gav et positivt resultat.

Ejendomseksponeringen blev i 2020 øget via europæiske ejendomsfonde, hvilket sikrede 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 minus 0,02 % ultimo 2020 mod 0,27 % primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2020 samtidig med VA-tillægget kun steg med 3 basispunkter, 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 0,7 mia. kr. i 2020 til i alt 16,6 mia. kr. Stigningen kunne primært henføres til det opnåede investeringsafkast for 2020.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen steg med 26 mio. kr. til 382 mio. kr. ultimo 2020 fra 357 mio. kr. primo året. Stigningen skyldtes de øgede livsforsikringshensættelser.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 15,2 % ultimo 2020 mod 16,1 % primo året, hvilket svarede til et mindre fald på 0,9 %-point. Udviklingen var en konsekvens af årets rentefald, som betød lavere forventede afkast fremadrettet. Bonusgraden var fortsat tilfredsstillende set i lyset af det meget lave renteniveau.

Nye kunder blev placeret i rentegruppe A, hvor bonusgraden ultimo 2020 udgjorde 15,7 %.

	Rentegrp. A	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)	-0,5-0,5	0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	11,8	1,9	0,9	1,0	1,9	17,5
Depotrente 2020 (% p.a.)	2,50	2,50	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2021 (% p.a.)	3,00	3,00	5,50	5,50	6,00	
Bonusgrad (%)	15,7	10,8	21,2	11,4	15,4	15,2
Afkast (% p.a.)	6,0	6,8	9,1	3,7	3,5	5,8
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	72	82	72	84	85	75
Aktier	15	10	15	6	6	13
Ejendomme	13	8	13	10	9	12

Sammenlagt lå 12 % af bestanden på høje rentegrundlag (rentegruppe 2 og 3), hvor der førtes en investeringspolitik med en betydelig andel af obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i grupperne.

Væsentlige begivenheder

Depotrenten for 2021

Alm. Brand Pension meddelte i december 2020, at selskabet også i det kommende år vil give kunderne en af markedets højeste depotrenter. For 2021 er depotrenten for nye kunder fastsat til 3 %.

Nyt tegningsgrundlag

Finanstilsynet har udsendt information om, at de overvejer størrelsen af den maksimale grundlagsrente. Alm. Brand Pension nedsatte allerede i slutningen af 2019 grundlagsrenten for nye kunder til 0 %, men som følge af det fortsat lave renteniveau overvejer Finanstilsynet, om den maksimale grundlagsrente skal endnu længere ned. Såfremt dette måtte være tilfældet, så er Alm. Brand forberedt på den situation og vil fortsat kunne tilbyde gennemsnitsrenteproduktet til vores kunder med en attraktiv depotrente.

Salg af Alm. Brand Bank A/S

Alm. Brand Bank A/S blev solgt med virkning fra den 30. november 2020. Der er indgået aftale med Sydbank om, at markedsrenteproduktet nu udbydes via Sydbank. ■



CSR

Alm. Brands kerneværdier tager afsæt i ordentlighed i den måde, som vi driver forretning på, og i den måde, som vi agerer på i forhold til vores omverden.

Ordentlighed har i mange år været og er fortsat en kerneværdi i Alm. Brand – ordentlighed i den måde vi tænker på, opfører os på 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 af vores samfundsansvar arbejder vi for at fremme en bæredygtig udvikling og at skabe en positiv påvirkning på samfundet.

Alm. Brand ønsker at drive forretning på en ansvarlig og bæredygtig måde. Alm. Brands vision er: "Vi tager hånd om vores kunder". "Tager hånd om" gælder ikke kun i kundeforhold, men også i medarbejderforhold, miljø- og klimaforhold samt samfundsforhold generelt.

Alm. Brand søger gennem sin CSR-politik dels at sikre en fast forankring til vores historiske arv og løftet til vores kunder om ordentlighed, 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.

Den samlede redegørelse for samfundsansvar for 2020 kan læses i Alm. Brands CSR-rapport. Denne rapport samt koncernens CSR-politik er tilgængelig på **her**.

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

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 11 medlemmer inklusive medarbejdervalgte. Ultimo 2020 var fire ud af 11 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 samt yderligere information og politikker om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen findes **her.** ■



Kapitalforhold

Efter salget af Alm. Brand Bank opgør Alm. Brand-koncernen det samlede kapitalkrav efter solvens II-lovgivningen.

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 42 og 43.

Kapitalniveauet vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress. 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 meget betydelige negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromitteres.

Alm. Brand har 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 kapitalgrundlag udgjorde 3.846 mio. kr. ultimo 2020 og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen.

I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 400 mio. kr., fortjenst- og risikomargen på 613 mio. kr. samt minus 24 mio. kr. i fradrag for udskudte skatteaktiver og immaterielle aktiver. Samtidig er grundlaget opgjort med fradrag for udbytte på 8,00 kr. pr. aktie foretaget den 8. januar 2021 samt med fradrag for foreslået udbytte på 7,00 kr. pr. aktie.

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.

DET LOVMÆSSIGE KAPITALKRAV

Efter salget af Alm. Brand Bank opgør Alm. Brandkoncernen solvenskapitalkravet efter solvens II-lovgivningen. Alm. Brand af 1792 fmba anses som følge af sin position som majoritetsaktionær at være den øverste forsikringsholdingvirksomhed i koncernen.

Salget af banken har samtidig betydet, at både kapitalkravet og den nødvendige kapitaloverdækning heraf er faldet, hvilket udmøntede sig i en ekstraordinær udbyttebetaling i begyndelsen af januar 2021 på 1,2 mia. kr. Solvenskapitalkravet for Alm Brand A/S-koncernen er opgjort til 1.214 mio. kr., og overdækningen af det lovmæssige kapitalkrav ultimo 2020 var således på 2.632 mio. kr. ved udgangen af 2020.

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand A/S moder udgjorde 3.085 mio. kr. ultimo 2020, og med et samlet solvenskapitalkrav på 1.214 mio. kr. udgjorde overdækningen således 1.871 mio. kr.

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. Der anvendes en partiel intern model 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 er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede. For nuværende omfatter modellen alle brancher undtagen arbejdsskade og ulykke, men Forsikring har i slutningen af 3. kvartal 2020 ansøgt Finanstilsynet om godkendelse til en udvidelse af den interne partielle model til også at omfatte disse brancher.

Effekten på solvenskapitalkravet vil variere med risikobilledet og porteføljens sammensætning, men vil på nuværende tidspunkt og med forbehold for Finanstilsynets godkendelse udgøre en lempelse af det samlede krav i niveauet 150 mio. kr. Effekten vil tidligst blive indregnet i kapitalkravet, når der foreligger en afgørelse på ansøgningen.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.059 mio. kr. ultimo 2020.

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 153 mio. kr. ved udgangen af 2020. Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 15,2.

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 de to forsikringsselskaber. ■

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

Knap 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 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 ledelsens 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 **her.**

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

Ved udvælgelse og indstilling af de uafhængige kandidater følges anbefalingen om at tage hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn, ligesom bestyrelsen inddrager ekstern assistance ved udvælgelsen af de uafhængige kandidater.

57,9%

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.

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.

Bestyrelsesudvalg

Revisionsudvalg	Vederlagsudvalg
Anette Eberhard (formand)	Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	Jan Skytte Pedersen
Jan Skytte Pedersen	Anette Eberhard

Bestyrelsen består af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og p.t. tre medarbejdervalgte medlemmer. Af de 11 bestyrelsesmedlemmer er syv mænd og fire kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv og særlige kompetencer fremgår af oversigten over ledelseshverv på siderne 36-41. Pia Laub, Karen Sofie Hansen-Hoeck og Anette Eberhard anses for uafhængige, da de ikke er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse.

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

Ved bestyrelsens evaluering i 2020 deltog en ekstern konsulent. Evalueringen omfattede bl.a. evaluering af nye bestyrelsesmedlemmers kompetencer i samspil med den resterende bestyrelse, en ajourføring af oversigten over bestyrelsesmedlemmernes individuelle kompetencer samt bestyrelsens samarbejde med en nytiltrådt administrerende direktør. Evalueringen gav ikke anledning til væsentlige bemærkninger. Resultatet af evalueringen indgår fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt 12 bestyrelsesmøder i 2020. Om bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse henvises til side 30.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes **her**.

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 6 samt i selskabets vederlagsrapport 2020. Læs mere **her**.

Selskabet efterlevede i 2019 den i årsregnskabet 2019 beskrevne lønpolitik og har i 2020 efterlevet den i 2020 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. Vederlagsrapporten er tilgængelig her.

Der blev etableret en aktielønsordning pr. 1. juli 2016. Tildelingen af aktier som aktieløn sker i henholdsvis juni og december. Den 4. juni 2020 blev der tildelt 3.619 aktier til en kursværdi på 201.500 kr. for første halvår 2020, og den 3. december 2020 blev der tildelt 4.812 aktier til en kursværdi på 340.256 kr. for andet halvår 2020.

I 2020 modtog direktionen samlet 8,9 mio.kr. i vederlag inklusive værdien af aktieløn, pension mv. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år. Direktionen består af administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen.

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

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*	12/12	850	40	40	40	170	1.140
Jan Skytte Pedersen*	12/12	575	40	40	40	170	865
Anette Eberhard	12/12	300	90	40	40	170	640
Ebbe Castella (udtrådt 28/8/2020)	7/7	197				122	319
Boris Nørgaard Kjeldsen*	12/12	300				170	470
Flemming Fuglede Jørgensen*	10/12	300		40	40		380
Per Viggo Hasling Frandsen*	12/12	300		40	40		380
Karen Sofie Hansen-Hoeck	12/12	300					300
Pia Laub (indtrådt 28/8/2020)	5/5	103		8	8		119
Brian Egested*	12/12	300					300
Helle Låsby Frederiksen* (udtrådt 9/10/2020)	10/10	232					232
Claus Nexø Jensen*	12/12	300					300
Lotte Kathrine Sørensen (indtrådt 9/10/2020)	2/2	69					69
Susanne Larsen (udtrådt 3/11/2020)	10/10	275					275

I overensstemmelse med vederlagspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.
*Medlem af bestyrelsen i Alm. Brand af 1792 fmba. Alm. Brand af 1792 fmba dækker 10 % af honoraret.

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 og Pension.

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 Investering, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

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

Der henvises i øvrigt til note 42, Kapital- og risikostyring samt note 43, 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 ikke har modtaget indberetninger i 2020.

AKTIVT EJERSKAB

Alm. Brand har investeringer i mange forskellige aktivklasser og dermed en høj grad af diversifikation. Som følge heraf, og koncernens størrelse taget i betragtning, er ejerandelen i de enkelte selskaber ganske/forholdsvis lille. Vurderingen er derfor, at de relativt små ejerandele ikke er tilstrækkelige til at opnå reel indflydelse via aktivt ejerskab. Udgangspunktet er derfor, at selskaber, der vurderes at bryde med Alm. Brands politik for ansvarlige investeringer, udelukkes fra investeringsuniverset. Af samme årsag udøves stemmerettigheder som udgangspunkt ikke, da det vurderes, at det er for omkostningstungt ift. muligheden for at opnå en reel indflydelse.

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 er tilgængelig **her**.

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 delvist 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

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. ■

Aktionærforhold

Aktionærerne i Alm. Brand fik et afkast på 24 % i 2020.

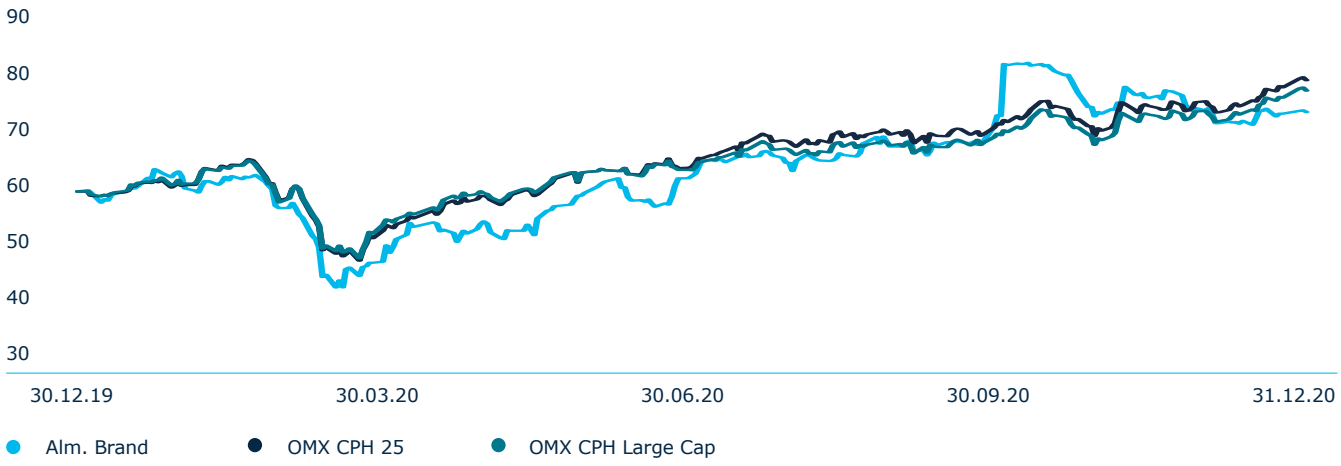
ALM. BRAND AKTIEN I 2020

Alm. Brand er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i OMX Copenhagen Large Cap indekset. Aktiekursen pr. ultimo 2020 var 73,4, hvilket svarer til en stigning på 24,1 % i forhold til kursen pr. ultimo 2019. Alm. Brand har fulgt Finanstilsynets og den europæiske forsikringstilsynsmyndigheds (EIOPA) henstilling om ikke at udbetale udbytte i løbet af året. Den samlede værditilvækst for investor i 2020 er således lig med aktiekursudviklingen. Alm. Brand udbetalte efter regnskabsårets afslutning et ekstraordinært udbytte på 8,00 kr. pr. aktie den 8. januar 2021. Til sammenligning gav OMX Copenhagen Large Cap indekset et afkast på 30,6 % i perioden.

Markedsværdien af Alm. Brand udgjorde pr. ultimo 2020 11,3 mia.kr. og den gennemsnitlige daglige omsætning af Alm. Brand aktier var 163.428 stk. aktier i 2020.

Kursudvikling 2020

Alm. Brand sammenlignet med OMX CPH C25 og OMX Copenhagen Large Cap



Aktiekapital og ejerforhold

Selskabets nominelle aktiekapital udgjorde pr. ultimo 2020 1.541.140.000 kr. fordelt på aktier á 10 kr., svarende til 154.114.000 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 knap 58 %. Selskabet afsluttede ultimo den 12. marts 2020 et aktietilbagekøbsprogram på 200 mio. kr. Der blev ikke igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram.

Ved udgangen af 2020 udgjorde Alm. Brands samlede beholdning af egne aktier 227.004 stk. svarende til 0,1 % af aktiekapitalen.

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	1.541.140.000 kr.
Antal aktier (á 10 kr.)	154.114.000 stk.
Aktieklasser	1
Begrænsninger i omsættelighed og stemmeret	Ingen
Børs	Nasdaq Copenhagen
Symbol	ALMB
ISIN-kode	DK0015250344

Bemyndigelser vedrørende aktiekapitalen

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen indenfor nærmere beskrevne rammer ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt 236.490.000 kr. Bemyndigelsen er gældende indtil den 29. april 2025.

Ejerforhold

Alm. Brand A/S er et datterselskab under foreningen Alm. Brand af 1792 fmba, der med en ejerandel på knap 58 % ultimo 2020 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. 14.500 aktionærer og de frit omsættelige aktier udgør ca. 42 %.

Danske investorer udgør den største del af aktionærerne og de ejer sammenlagt ca. 75 % af de frit omsættelige aktier.

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte på 4,00 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2020.

Bestyrelsen foreslår endvidere, at det ikke udbetalte udbytte for regnskabsåret 2019 på 3,00 kr. pr. aktie også udbetales.

Det samlede udbytte til udbetaling efter generalforsamlingen forventes således at blive på 7,00 kr. pr. aktie.

Det foreslåede udbytte pr. aktie summer til en samlet udbyttebetaling på 1.079 mio. kr.

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.

Geografisk fordeling



- 68 % Danmark
- 4 % Norden ekskl. Danmark
- 22 % Europa ekskl. Norden
- 6 % USA
- < 1 % Øvrige

Aktiebesiddelser

	Stk. aktier pr. 31.12.2019		Stk. aktier pr. 31.12.2020	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
Bestyrelsen				
Jørgen H. Mikkelsen, Formand	141.469	145.139	149.969	145.139
Jan Skytte Pedersen, Næstformand	12.000	-	12.000	8.000
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	-
Pia Laub	-	-	3.473	-
Claus Nexø Jensen	7.261	1.345	5.444	1.345
Brian Egested	993	-	1.548	-
Lotte Kathrine Sørensen	200	-	200	-
Direktionen				
Rasmus Werner Nielsen	20.465	57	34.154	57

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-relations.almbrand.dk https://investorrelations.almbrand.dk findes alle offentliggjorte selskabsmeddelelser, regnskaber, investorpræsentation, finanskalender, corporate governance dokumenter mv.

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.

Kontakt

Den daglige kontakt med investorer og analytikere varetages af:

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 den 26. april 2021.



Analytikerdækning

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

Finanskalender 2020

26. april 2021	Ordinær generalforsamling
6. maj 2021	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2021
19. august 2021	Offentliggørelse af halvårsrapport 2021
4. november 2021	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2021

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 af 1792 fmba Alm. Brand A/S Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Danish Agro A.m.b.a Danish Agro Finance A/S
	Næstformand Dan Agro Holding A/S
	Medlem DanHatch Holding A/S Hesselbjerg Agro A/S Vilomix International Holding A/S DV International Holding A/S Landbrug og Fødevarer f.m.b.a Danish Agro Machinery Holding A/S Dava Foods Holding A/S Sjællandske Medier A/S med datterselskaber
DIREKTØR	JHM 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 af 1792 fmba Alm. Brand A/S Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Herm. Rasmussen A/S Herm. Rasmussen A/S Erhvervs-ejendomme Herm. Rasmussen A/S Malerforretning Ringvejens Autolakereri A/S
	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 af 1792 fmba Alm. Brand A/S Alm. Brand Fond
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

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 Connecting Food Holding ApS
DIREKTØR	Connecting Food Holding ApS Retail Network ApS

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Direktør, født i 1965
og indtrådt i 2013.



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 af 1792 fmba Alm. Brand A/S Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Kemp & Lauritzen A/S Glentco-Legatfonden
	Næstformand EjendomDanmark
	Medlem Benny Johansen & Sønner A/S DAVISTA Komplementarselskab A/S DAVISTA K/S AG Gruppen A/S samt 100 % ejede datterselskaber
DIREKTØR	DADES A/S (adm.dir.) samt 100 % ejede datterselskaber DAVISTA Komplementarselskab A/S DAVISTA K/S

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
DIREKTØR	IIP Denmark P/S (adm. direktør) IIP Denmark GP ApS PKA Private Funds III GP ApS SEEKEE ApS PKA Venture I GP ApS PKA Private Funds IV GP ApS

Anette Eberhard

Direktør, født i 1961
og indtrådt i 2015.



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 af 1792 fmba Alm. Brand A/S Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** ”Sia” Per Frandsen Latvia

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
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Det Nationale Sorgcenter Ny Carlsberg Glyptotek

Pia Laub

Prof. bestyrelsesmedlem,
født i 1969 og indtrådt i 2020.



Lotte Kathrine Sørensen (medarbejdervalgt)

Personaleforeningsformand, født i 1974 og indtrådt i 2020.



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 af 1792 fmba Alm. Brand A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Assurandørforeningen i Alm. Brand
	Medlem Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand A/S Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Finansforbundet - Assurandørerne

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

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

Årsregnskab
Koncern



44 ***Ledelsespåtegning*** →

45 ***Revisionspåtegninger*** →

49 ***Regnskab***

49 Resultatopgørelse →
50 Totalindkomstopgørelse →
51 Balance pr. 31. december →
52 Egenkapitalopgørelse →
53 Pengestrømsopgørelse →
54 Segmentrapportering, resultatopgørelse →
56 Segmentrapportering, balance →
58 Oversigt over noter →
59 Noter →

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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 3. marts 2021

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 3. marts 2021

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Pia Laub

Brian Egested

Claus Nexø Jensen

Lotte Kathrine Sørensen

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 for-pligtelser 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 25 år frem til og med regnskabsåret 2020.

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 2020. 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.

Erstatnings-, livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer

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

Erstatnings-, livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer udgør 22.207 mio.kr. pr. 31. december 2020 (21.144 mio.kr. pr. 31. december 2019), jf. note 23.

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i "Anvendt regnskabspraksis", note 44, side 110-119, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 43, side 108-109, samt nærmere specificeret i de forsikringsmæssige hensættelser i note 23, side 75-80.

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 livsforsikringer

- Fastsættelse af forventninger til dødelighed og invaliditet
- Ledelsesmæssige 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 opgørelsen af erstatnings, livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer.

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 og fortjenstmargen på livsforsikringer
- 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
- Stikprøvevis test af ændringer til hensættelsesprogrammet, Valuation vedrørende livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer
- Test af nøjagtigheden og fuldstændigheden af data anvendt i forbindelse med opgørelse af erstatnings-, livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer
- 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-, livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer 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 overens-

stemmelse 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

København, 3. marts 2021

Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Brian Schmit Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

Resultatopgørelse

mio. kr.	Note	Koncernen 2020	Koncernen 2019
Resultatopgørelse			
Indtægter			
Præmieindtægter	1	6.975	7.215
Renteindtægter mv.	2	366	448
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	3	6	6
Anden indkomst		5	0
Indtægter, i alt		**7.352**	**7.669**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	4	-4.891	-4.671
Renteudgifter	5	-14	-29
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-194	-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	6	-973	-998
Omkostninger, i alt		**-6.072**	**-5.839**
Resultat af afgiven forretning	7	-196	-250
Ændring i livsforsikringshensættelser		-700	-1.772
Ændring i fortjenstmargen		-26	70
Kursreguleringer	8	639	895
Pensionsafkastskat	9	-134	-186
Resultat før skat, fortsættende aktivitet		**863**	**587**
Skat, fortsættende aktivitet	10	-197	-120
Resultat efter skat, fortsættende aktivitet		**666**	**467**
Resultat efter skat, ophørende aktivitet	41	-50	-15
Resultat efter skat		**616**	**452**
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet		4,3	3,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet		4,3	3,0
Resultat pr. aktie, kr.		4,0	2,9
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		4,0	2,9

Totalindkomstopgørelse

mio. kr.	Note	Koncernen 2020	Koncernen 2019
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		616	452
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet		0	0
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Opskrivning domicilejendomme		4	41
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-2	-41
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst, i alt		**2**	**0**
Totalindkomst, i alt		**618**	**452**

Balance pr. 31. december

		Koncernen	
mio. kr.	**Note**	**2020**	**2019**
Aktiver			
Immaterielle aktiver	11	9	187
Domicilejendomme	12	743	752
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	14	222	170
Aktuelle skatteaktiver	15	0	45
Andre aktiver	16	861	1.777
Udlån	17	738	5.514
Investeringsejendomme	18	790	750
Investeringsaktiver	19	28.893	31.567
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20	0	792
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		524	244
Aktiver, i alt		**32.780**	**41.798**
Passiver			
Aktiekapital		1.541	1.577
Reserver, overført resultat mv.		2.547	2.539
Foreslået udbytte		1.079	460
Koncernegenkapital	21	**5.167**	**4.576**
Efterstillede kapitalindskud	22	400	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	23	24.698	23.593
Andre hensættelser	24	16	41
Udskudte skatteforpligtelser	13	0	55
Udstedte obligationer	25	152	0
Aktuelle skatteforpligtelser	15	5	0
Andre passiver	26	1.424	1.628
Indlån	27	0	10.492
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	918	838
Passiver, i alt		**32.780**	**41.798**

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie-kapital	Sikker-hedsfonde	Andre reserver	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern-Egenkapital
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**
Egenkapital pr. 1. januar 2020	**1.577**	**182**	**0**	**1.215**	**1.142**	**460**	**4.576**
Egenkapitalbevægelser i 2020:							
Årets resultat					616	0	616
Opskrivning af domicilejendomme			4		0		4
Overført kollektivt bonuspotentiale			-2		0		-2
Totalindkomst	0	0	2	0	616	0	618
Annullering af egne aktier	-36				36		0
Foreslået udbytte					-1.079	1.079	0
Annullering af foreslået udbytte					460	-460	0
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber					3		3
Aktieoptionsordning, udnyttelse					11		11
Køb og salg af egne aktier					-41		-41
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-36**	**0**	**2**	**0**	**6**	**619**	**591**
Egenkapital pr. 31. december 2020	**1.541**	**182**	**2**	**1.215**	**1.148**	**1.079**	**5.167**

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.	2020	2019
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	6.792	7.080
Udbetalte erstatninger	-4.485	-4.404
Modtaget udbytter	42	42
Indbetalte renter mv.	318	382
Modtaget vedrørende reassurance	-252	-269
Betalte omkostninger	-1.239	-1.103
Betalt afkastskat	-89	-82
Betalte/modtagne skatter	-162	-205
Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter	**925**	**1.441**
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	297	-12
Likviditet fra drift	**1.222**	**1.429**
Ændringer i investeringsplacering		
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-udstyr mv.	-1	0
Køb og ombygning af ejendomme	4	-38
Salg/køb af kapitalandele	-542	301
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-53	101
Salg/køb af obligationer	-519	-1.536
Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter	**-1.111**	**-1.172**
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	2.353	-282
Ændringer i investeringsplacering	**1.242**	**-1.454**

Koncernen

mio. kr.	2020	2019
Ændringer i finansiering		
Salg/køb af egne aktier	-29	-157
Udbetalt udbytte	0	-368
Ændring i indlån	332	-150
Ændring i gæld til kreditinstitutter	246	414
Ændring i anden gæld	150	-8
Ændringer i finansiering, fortsættende aktiviteter *)	**699**	**-269**
Ændringer i finansiering, ophørende aktiviteter	-652	237
Ændringer i finansiering*	**47**	**-32**
Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter	513	0
Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter	1.998	-57
Ændringer i likvide midler	**2.511**	**-57**
Afgang ved salg	**-3.023**	**0**
Likvide midler primo	1.036	1.093
Likvide midler ultimo	**524**	**1.036**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	524	244
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 20	0	792
Likvide midler ultimo	**524**	**1.036**

*) Bevægelsen på 699 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering, resultatopgørelse

mio. kr.	Note	Forsikring	Pension	Øvrige	Eliminering	2020 I alt
Indtægter						
Præmier	1	5.471	1.504	0		6.975
Renteindtægter mv.	2	136	228	7	-5	366
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	3	0	66	0	-60	6
Anden indkomst		0	0	5		5
Indtægter, i alt		**5.607**	**1.798**	**12**	**-65**	**7.352**
Omkostninger						
Erstatningsudgifter	4	-3.537	-1.354	0		-4.891
Renteudgifter	5	-7	-4	-8	5	-14
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-28	-38	-149	21	-194
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	6	-926	-107	0	60	-973
Omkostninger, i alt		**-4.498**	**-1.503**	**-157**	**86**	**-6.072**
Resultat af afgiven forretning	7	-193	-3	0		-196
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-702	0	2	-700
Ændring i fortjenstmargen		0	-26			-26
Kursreguleringer	8	-36	682	-14	7	639
Pensionsafkastskat	9	0	-134	0		-134
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		**880**	**112**	**-159**	**30**	**863**
Skat, fortsættende aktiviteter	10	-198	-25	33	-7	-197
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		**682**	**87**	**-126**	**23**	**666**
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter				-27	-23	-50
Resultat efter skat		**682**	**87**	**-153**	**0**	**616**

Segmentrapportering, resultatopgørelse

mio. kr.	Note	Forsikring	Pension	Øvrige	Eliminering	I alt
						2019
Indtægter						
Præmier	1	5.365	1.850	0		7.215
Renteindtægter mv.	2	202	248	3	-5	448
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	3	0	70	0	-64	6
Indtægter, i alt		**5.567**	**2.168**	**3**	**-69**	**7.669**
Omkostninger						
Erstatningsudgifter	4	-3.637	-1.034	0		-4.671
Renteudgifter	5	-19	-6	-8	4	-29
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-27	-41	-96	23	-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	6	-956	-106	0	64	-998
Omkostninger, i alt		**-4.639**	**-1.187**	**-104**	**91**	**-5.839**
Resultat af afgiven forretning	7	-246	-4	0		-250
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-1.813	0	41	-1.772
Ændring i fortjenstmargen		0	70	0		70
Kursreguleringer	8	-119	1.043	0	-29	895
Pensionsafkastskat	9	0	-186	0		-186
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		**563**	**91**	**-101**	**34**	**587**
Skat, fortsættende aktiviteter	10	-127	-9	23	-7	-120
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		**436**	**82**	**-78**	**27**	**467**
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter				12	-27	-15
Resultat efter skat		**436**	**82**	**-66**	**0**	**452**

For yderligere segmentoplysninger henvises til note 31 Segmentregnskab for Forsikring.

Segmentrapportering, balance

mio. kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	2020 I alt
Aktiver							
Immaterielle aktiver	11	9	0	0	0		9
Domicilejendomme	12	0	0	0	0	743	743
Udskudte skatteaktiver	13	25	0	0	0	-25	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	14	195	27	0	0		222
Aktuelle skatteaktiver	15	0	0	0	14	-14	0
Andre aktiver	16	653	191	0	628	-611	861
Udlån	17	641	0	0	97	0	738
Investeringsejendomme	18	0	1.533	0	0	-743	790
Investeringsaktiver	19	10.028	17.240	0	1.632	-7	28.893
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		259	193	0	72	0	524
Aktiver, i alt		**11.810**	**19.184**	**0**	**2.443**	**-657**	**32.780**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.541		1.541
Reserver, overført resultat mv.		2.058	663	0	-1.274	1.100	2.547
Foreslået udbytte		1.050	50	0	1.079	-1.100	1.079
Koncernegenkapital	21	**3.108**	**713**	**0**	**1.346**	**0**	**5.167**
Efterstillede kapitalindskud	22	150	150	0	250	-150	400
Hensættelser til forsikringskontrakter	23	7.754	16.944	0	0		24.698
Andre hensættelser	24	16	0	0	0		16
Udskudte skatteforpligtelser	13	0	7	0	18	-25	0
Udstedte obligationer	25	0	0	0	152		152
Aktuelle skatteforpligtelser	15	19	0	0	0	-14	5
Andre passiver	26	656	559	0	677	-468	1.424
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	107	811	0	0	0	918
Passiver, i alt		**11.810**	**19.184**	**0**	**2.443**	**-657**	**32.780**

Alm. Brand Bank A/S er solgt og overdraget til Sydbank A/S pr. 30. november 2020. Banken indgår derfor ikke i konsolideringen for koncernen i 2020.

Segmentrapportering, balance

mio. kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
							2019
Aktiver							
Immaterielle aktiver	11	0	0	187	0		187
Domicilejendomme	12	0	0	9	0	743	752
Udskudte skatteaktiver	13	47	0	0	0	-47	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	14	148	22	0	0		170
Aktuelle skatteaktiver	15	6	0	27	22	-10	45
Andre aktiver	16	546	222	1.170	234	-395	1.777
Udlån	17	803	0	4.813	0	-102	5.514
Investeringsejendomme	18	6	1.470	17	0	-743	750
Investeringsaktiver	19	8.927	16.420	6.223	3	-6	31.567
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20	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	21	**2.426**	**626**	**1.896**	**-372**	**0**	**4.576**
Efterstillede kapitalindskud	22	150	150	175	250	-150	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	23	7.375	16.218	0	0		23.593
Andre hensættelser	24	18	0	23	0		41
Udskudte skatteforpligtelser	13	0	3	62	37	-47	55
Aktuelle skatteforpligtelser	15	0	10	0	0	-10	0
Andre passiver	26	565	646	323	345	-251	1.628
Indlån	27	0	0	10.824	0	-332	10.492
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	187	586	167	0	-102	838
Passiver, i alt		**10.721**	**18.239**	**13.470**	**260**	**-892**	**41.798**

Oversigt over noter

Noter med henvisning

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

Noter uden henvisning

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

Noter

mio. kr.	2020	2019
Note 1 Præmieindtægter		
Bruttopræmier	6.974	7.235
Ændring i præmiehensættelse	1	-20
Præmieindtægter, i alt	**6.975**	**7.215**
Direkte forsikring tegnes alene i DK		
Præmieindtægter Pension		
Løbende præmier	819	803
Engangspræmier	685	1.047
Præmieindtægter Pension, i alt	1.504	1.850
Individuelt tegnede forsikringer	665	848
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	596	766
Gruppelivsordninger	243	236
Præmieindtægter Pension, i alt	1.504	1.850
Antal forsikringer (1.000 stk.)		
Individuelt tegnede forsikringer	52	54
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	8	8
Gruppelivsordninger	62	64

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

	2020	2019
Note 2 Renteindtægter mv.		
Kapitalandele	42	42
Obligationer	224	249
Pantesikrede udlån	43	98
Indlån i kreditinstitutter	3	2
Øvrige investeringsaktiver	54	57
Renteindtægter mv., i alt	**366**	**448**
Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		3
Udlån og andre tilgodehavender		0
Note 3 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		
Huslejeindtægter	27	28
Drift og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-13	-13
Drift og vedligeholdelse - tomme lejemål	-8	-9
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed, i alt	**6**	**6**

Noter

mio. kr.	2020	2019
Note 4 Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-4.600	-4.552
Ændring i erstatningshensættelse	-291	-119
Erstatningsudgifter, i alt	**-4.891**	**-4.671**
Afløbsresultat, erstatninger	96	67
Afløbsresultat, risikomargen	46	66
Afløbsresultat, afgiven forretning	17	10
Afløbsresultat, netto	159	143

I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.

Udbetalte ydelser Pension		
Forsikringssummer ved død	-76	-86
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-24	-24
Forsikringssummer ved invaliditet	-6	-5
Forsikringssummer ved udløb	-93	-80
Pensions- og renteydelser	-289	-294
Tilbagekøb	-707	-405
Kontant udbetalte bonusbeløb	-159	-140
Udbetalte ydelser Pension, i alt	-1.354	-1.034

Note 5 Renteudgifter		
Efterstillede kapitalindskud	-8	-9
Øvrige renteudgifter	-12	-20
Diskontering forsikringskontrakter	6	0
Renteudgifter, i alt	**-14**	**-29**

	2020	2019
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		0
Indlån og anden gæld		0

Note 6 Erhvervelses- og administrationsomkostninger		
Tegningsprovisioner	-161	-168
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-604	-598
Administrationsomkostninger	-208	-232
Erhvervelses- og administrationsomkostninger, i alt	**-973**	**-998**
Løn	1.096	1.190
Pension	174	180
Lønsumsafgifter mv.	178	182
Aktiebaseret vederlæggelse	4	5
Lønninger, pension mv., i alt	1.452	1.557

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

Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.690	1.796

Noter

	2020	2019
Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)		
Løn	6.987	33.511
Pensionsordninger	1.405	5.448
Aktiebaseret vederlæggelse	545	876
Vederlag til direktion, i alt	8.937	39.835
Honorar til bestyrelse	5.465	5.597
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	14.402	45.432
Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)		
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	1.140	1.155
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	865	880
Anette Eberhard	640	655
Boris Nørgaard Kjeldsen	470	485
Per Viggo Hasling Frandsen	380	380
Flemming Fuglede Jørgensen	380	380
Ebbe Castella (udtrådt i 2020)	319	485
Karen Sofie Hansen-Hoeck	300	300
Pia Laub (indtrådt 2020)	119	0
Brian Egested (medarbejdervalgt)	300	300
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt)	300	300
Susanne Larsen (medarbejdervalgt, udtrådt i 2020)	275	300
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt, udtrådt i 2020)	232	300
Lotte Kathrine Sørensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2020)	69	0
Vederlag til bestyrelse, i alt	5.789	5.920
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	11	12

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen. I 2019 indgik fratrædelsesomkostninger til tidligere administrerende direktør.

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 to års vederlag.

Den øverste ledelsesgruppe i Alm. Brand-koncernen har en aktielønsordning på 12 % (2019: 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. Administrerende direktør Rasmus Werner Nielsens ordning udgør 10 % af den faste løn.

Koncernens medarbejdere er blevet tilbudt at deltage i en aktielønsordning , hvor det er muligt at få en del af bruttolønnen udbetalt som aktier. Aktierne tildeles kvartalsvist, hvor antallet af aktier der modtages er baseret på dels den enkelte medarbejdes opsparede beløb, dels på den gennemsnitskursen på den 4. hverdag efter regnskabsoffentliggørelsen.

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. Alm. Brand af 1792 fmba betaler 10 % af vederlaget for de bestyrelsesmedlemmer, som sidder i foreningens bestyrelse. Det fremgår af side 30, hvilke medlemmer dette berører.

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

	2020	2019
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen (i 1.000 kr.)		
Løn	19.388	59.935
Pensionsordninger	3.347	9.574
Aktiebaseret vederlæggelse	1.458	2.763
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen, i alt	24.193	72.272

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.

	2020	2019
Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)		
Fast løn	94.583	80.438
Pension	14.359	12.402
Variabel løn	747	542
Aktiebaseret vederlæggelse	4.082	3.597
Vederlag til risikotagere, i alt	113.771	96.979
Antal risikotagere	66	65

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

Vederlag i 2020 til risikotagere indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser (6,3 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.

Alle optioner er udnyttet i 2020.

	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	448.084	0
Tildelt den 6. september 2016	235.541	55,28	5,66	06.11.20	235.541	0
Antal aktieoptioner ultimo	5.111.356					0

Den gennemsnitlige børskurs på tidspunktet for udnyttelserne i 2020 udgjorde 62,93 (i 2019: 57,59).

Noter

mio. kr.	2020	2019
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)		
Deloitte - revision	4.920	4.086
Deloitte - andre erklæringsopgaver med sikkerhed	886	546
Deloitte - skatterådgivning	602	618
Deloitte - andre ydelser	1.184	994
Revisionshonorar, i alt	7.592	6.244

Honorar for andre ydelser i 2020 består af assistance i forbindelse med automatisering af processer i skadebehandlingen. Honorar for andre ydelser i 2019 består i al væsentlighed af assistance i forbindelse med køb af aktiviteter i Saxo Privatbank A/S.

Note 7 Resultat af afgiven forretning

Afgivne genforsikringspræmier	-305	-316
Modtaget genforsikringsdækning	36	44
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	52	4
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	21	18
Resultat af afgiven forretning, i alt	**-196**	**-250**

Note 8 Kursreguleringer

Investeringsaktiver		
Kapitalandele	318	521
Investeringsforeningsandele	-62	96
Obligationer	-28	188
Andele i kollektive investeringer	0	-1
Pantesikrede udlån	-25	-12
Øvrige investeringsaktiver	483	236
Valutakursreguleringer	-4	0
	682	1.028

	2020	2019
Grunde og bygninger		
Investeringsejendomme	59	21
Domicilejendomme	4	9
	745	1.058
Diskontering forsikringskontrakter	-106	-163
Kursreguleringer, i alt	**639**	**895**
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen		
Pantesikrede udlån	-25	-14
Kapitalandele (unoterede aktier)	-9	2
Investeringsejendomme	59	21
I alt	25	9

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 9 Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat vedrørende året	-134	-186
Pensionsafkastskat, i alt	**-134**	**-186**

Noter

mio. kr.	2020	2019
Note 10 Skat, fortsættende aktivitet		
Beregnet skat af årets resultat	-183	-148
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	9
Skatteeffekt af elimineringer mod ophørende aktiviteter	-7	-7
Regulering af udskudt skat	-7	26
Skat, i alt	**-197**	**-120**
Årets skat består af:		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-160	-129
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-30	0
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	9
Skatteeffekt af elimineringer mod ophørende aktiviteter	-7	-7
Skat, i alt	-197	-120
Effektiv skatteprocent	22,8	20,4

	2020	2019
Note 11 Immaterielle aktiver		
Software og kunderelation	9	187
Immaterielle aktiver ultimo	**9**	**187**
Software og kunderelation		
Anskaffelsessum primo	570	558
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	-247	0
Anskaffelse	9	12
Anskaffelsessum ultimo	332	570
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-383	-347
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	89	0
Årets af- og nedskrivning	-29	-36
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-323	-383
Software og kunderelation ultimo	9	187

Noter

mio. kr.	2020	2019
Note 12 Domicilejendomme		
Anskaffelsesværdi primo	621	629
Årets tilgang	1	0
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	-11	0
Årets afgang, reklassificeret fra investeringsejendom	-16	2
Årets afgang	0	-10
Anskaffelsesværdi ultimo	595	621
Akkumulerede opskrivninger primo	146	105
Årets opskrivninger	5	41
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-2	0
Akkumulerede opskrivninger ultimo	149	146
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-15	-21
Årets nedskrivninger	0	-3
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	4	9
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	2	0
Afskrevet på årets afgang	8	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-1	-15
Domicilejendomme ultimo	**743**	**752**
Omvurderet værdi primo	752	713
Årets tilgang	1	2
Årets afgang	-10	-10
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	-9	0
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	5	6
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	4	41
Omvurderet værdi ultimo	743	752
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,10%	5,16%
Bogført værdi ved anvendelse af kostprismodellen	575	601

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 4 mio. kr. under kursreguleringer.

De væsentligste ikke-observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:
Afkastkrav: 5,10 % (2019: 5,16 %)
Leje pr. m^2 : kr. 1.616 (2019: kr. 1.555)

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.	2020	2019
Note 13 Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser		
Udskudte skatteaktiver primo	-55	46
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	61	0
Regulering vedrørende tidligere år	6	8
Årets ændring	-12	-5
Årets ændring pensionsafkastskat	0	-104
Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser ultimo	**0**	**-55**
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	-40	-40
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	21	28
Udskudt skat på ejendomme	-7	-2
Udskudt skat på immaterielle aktiver	0	-39
Udskudt skat på leasingaktiver	1	-30
Udskudt skat på hensættelser	25	28
Udskudte skatteaktiver og - forpligtelser ultimo	0	-55
Udskudt skat, Forsikring	25	47
Udskudt skat, Pension	-7	-3
Udskudt skat, Bank	0	-62
Udskudt skat, Øvrige	-18	-37
Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser ultimo	**0**	**-55**

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.

	2020	2019
Note 14 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter		
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	27	22
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	4	8
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	191	140
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	**222**	**170**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse		
Primo	22	19
Årets ændring	5	3
Ultimo	27	22
Genforsikringsandel af præmiehensættelse		
Primo	8	8
Årets afgivne præmier	-230	-299
Årets betalinger til reassurance	226	299
Ultimo	4	8
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse		
Primo	140	140
Årets afgivne erstatninger	83	38
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-32	-38
Ultimo	191	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.

mio. kr.	2020	2019
Note 15 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	45	47
Afgang ved salg af bank	-3	0
Regulering vedrørende tidligere år	-3	4
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-42	-51
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	197	168
Beregnet skat af årets resultat	-199	-123
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**-5**	**45**
Aktuelle skatteaktiver, Forsikring	-19	6
Aktuelle skatteaktiver, Pension	0	-10
Aktuelle skatteaktiver, Bank	0	27
Aktuelle skatteaktiver, Øvrige	14	22
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**-5**	**45**

	2020	2019
Note 16 Andre aktiver		
Tilgodehavende hos forsikringstagere	166	153
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	6
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	23	40
Andre tilgodehavender	118	37
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	96	115
Driftsmidler	3	854
Leasede driftsmidler og ejendomme	137	175
Øvrige aktiver	79	127
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	10	8
Tilgodehavende renter	148	176
Periodeafgrænsningsposter	75	86
Andre aktiver ultimo	**861**	**1.777**
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivninger primo	146	129
Årets nedskrivninger netto	23	17
Nedskrivninger ultimo	169	146

Noter

mio. kr.	2020					2019				
	Leasede biler	Biler	Øvrige driftsmidler	Lejede ejendomme	I alt	Biler	Øvrige driftsmidler	Lejede ejendomme	I alt
Anskaffelsessum primo	0	1.410	26	196	1.632	1.403	41	196	1.640
Årets tilgang	31	293	2	6	332	356	1	0	357
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	-1.313	-4		-1.317	0	0	0	0
Årets afgang	-6	-390	-6	-3	-405	-349	-16	0	-365
Anskaffelsessum ultimo	25	0	18	199	242	1.410	26	196	1.632
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	0	-560	-22	-21	-603	-530	-37	0	-567
Årets afskrivninger	-9	-186	-1	-58	-254	-204	-1	-21	-226
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	542	2		544	0	0	0	0
Afskrevet på årets afgang	0	204	6	1	211	174	16	0	190
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-9	0	-15	-78	-102	-560	-22	-21	-603
Bogført værdi ultimo	16	0	3	121	140	850	4	175	1.029
Driftsmidler ultimo, Forsikring					19				2
Driftsmidler ultimo, Bank					0				852
Driftsmidler ultimo, Øvrige					121				175
Driftsmidler ultimo					140				1.029

Leasingforpligtelser vedrørende ejendomme og biler er indregnet under note 26 Andre passiver.

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

Noter

mio. kr.	2020	2019
Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S. Om Pensionskassen kan oplyses følgende:		
Forpligtelsens nutidsværdi primo	-85	-84
Renteomkostninger	1	0
Udbetalte ydelser	8	8
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	-1	-4
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	3	-3
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	-2
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-76	-85
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	93	99
Forrentning af pensionsaktiverne	-1	0
Afkast af aktiverne (eksklusive beløb indregnet i netto renteudgifter)	2	2
Udbetalte ydelser	-8	-8
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	86	93
Forpligtelsens nutidsværdi	-76	-85
Dagsværdi af ordningens aktiver	86	93
Nettoaktiv indregnet i balancen	10	8
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	-1	-4
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	3	-3
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	-2
Indregnet i anden totalindkomst	2	-7
Indregnet i resultatopgørelse og anden totalindkomst	2	-7

	2020	2019
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	-0,74%	0,04%
Forventet inflation	1,00%	1,00%
*Gennemsnitlig restlevetid i år for pensionsmodtagere**		
Mænd	6,6	6,8
Kvinder	7,5	6,9

*) 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 4 mio. kr. (stige med 5 mio. kr.). Hvis inflationen er 1 %-point højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen stige med 5 mio. kr. (falde med 4 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 4 mio. kr. (stiger med 5 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 2020 er 6,5 år.

mio. kr.	2020	2019
Note 17 Udlån		
Udlån til dagsværdi	738	936
Udlån til amortiseret kostpris	0	4.578
Udlån ultimo	**738**	**5.514**
Udlån til dagsværdi		
Pantebreve	738	936
Udlån til dagsværdi ultimo	738	936
Udlån til dagsværdi ultimo, Forsikring	641	803
Udlån til dagsværdi ultimo, øvrige	97	
Udlån til dagsværdi ultimo, Bank	0	133
Udlån til dagsværdi ultimo	738	936

Af den samlede dagsværdiregulering på 12 mio. kr. for pantebreve i 2019 kan 11 mio. kr. henføres til kreditreguleringer.

Udlån til amortiseret kostpris	
Udlån	5.344
Leasing	92
I alt før nedskrivninger mv.	5.436
Nedskrivninger mv.	-858
Udlån til amortiseret kostpris ultimo	4.578

Finansielle leasing aktiver	
Primo	88
Årets tilgang	29
Årets afgang	-25
	92
Øvrige mellemværender vedrørende finansiel leasing	0
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo	92

	2019
Bruttoinvestering i finansiel leasing	
Løbetid inden for 1 år	31
Løbetid mellem 1 og 5 år	55
Løbetid over 5 år	12
	98
Heraf udgør ikke indtjent finansiel indkomst	-6
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo	92
Nettoinvestering i finansiel leasing	
Løbetid inden for 1 år	30
Løbetid mellem 1 og 5 år	51
Løbetid over 5 år	11
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo	92
Heraf ikke garanteret restværdi	-
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	0

mio. kr.	2020	2019
Note 18 Investeringsejendomme		
Regnskabsmæssig værdi primo	750	724
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	-17	0
Årets tilgang, ejendomme	9	11
Årets afgang	-11	-6
Årets værdireguleringer	59	21
Investeringsejendomme ultimo	**790**	**750**
Investeringsejendomme ultimo, Forsikring	0	6
Investeringsejendomme ultimo, Pension	790	727
Investeringsejendomme ultimo, Bank	0	17
Investeringsejendomme ultimo	**790**	**750**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,10%	5,38%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme	5,00%	4,99%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	5,08%	5,32%

En del af Livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 12.

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 59 mio. kr. under kursreguleringer.

De væsentligste ikke observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:
Afkastkrav: 5,1 % (2019: 5,3 %)
Leje pr. m^2 : kr. 1.261 (2019: kr. 1.200)

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.

Noter

mio. kr.	2020 Forsikring	Pension	Øvrige	I alt	2019 Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Note 19 Investeringsaktiver									
Statsobligationer	170	773	521	1.464	453	1.491	573	0	2.517
Realkreditobligationer	8.092	10.315	1.079	19.486	7.727	9.853	4.644	0	22.224
Andre fastforrentede fordringer	0	4	0	4	438	2.198	86	0	2.722
Andre variabelt forrentede fordringer	774	1.176	2	1.952	64	153	0	2	219
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	0	0	0	0	651	0	651
Børsnoterede aktier	682	3.522	0	4.204	0	1.701	20	0	1.721
Unoterede aktier	58	408	30	496	53	174	249	1	477
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	245	1.042	0	1.287	187	850	0	0	1.036
Øvrige	7	0	0	0	5	0	0	0	0
Investeringsaktiver ultimo	**10.028**	**17.240**	**1.632**	**28.893**	**8.927**	**16.420**	**6.223**	**3**	**31.567**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2020 en markedsværdi på 4.700 mio. kr. (2019: 2.198 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 2.648 mio. kr. pr. 31. december 2020 (2019: 2.641 mio. kr.). Der henvises til note 37 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

mio. kr.	2020	2019
Note 20 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	461
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	331
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**0**	**792**
Løbetidsfordeling:		
Anfordringstilgodehavender	0	281
Til og med 3 måneder	0	511
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Ultimo	0	792

	2020	2019
Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	49
Andre tilgodehavender	0	0
Ultimo	**0**	**49**

Noter

mio. kr.	2020	2019
Note 21 Koncernegenkapital		
Aktiekapital ultimo	**1.541**	**1.577**

Aktiekapitalen udgøres af 154.114.000 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.	2020	2019	2018	2017	2016
Aktiekapital primo	1.577	1.610	1.655	1.735	1.735
Annullering af egne aktier	-36	-33	-45	-80	
Aktiekapital ultimo	1.541	1.577	1.610	1.655	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen.

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	157.660	161.000
Egne aktier primo	-3.349	-4.310
Antal aktier primo	154.311	156.690
Årets køb/salg af aktier	-424	-2.379
Annullering af egne aktier	3.546	3.340
Udstedte aktier ultimo	154.114	157.660
Egne aktier ultimo	-227	-3.349
Antal aktier ultimo	153.887	154.311

	2020	2019
Egne aktier		
Nominel værdi primo	34	43
Årets køb netto	4	24
Annullering af egne aktier	-35	-33
Nominel værdi ultimo	3	34
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.349	4.310
Årets køb	1.229	3.891
Årets salg	-805	-1.512
Annullering af egne aktier	-3.546	-3.340
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	227	3.349
Procentandel af aktiekapital ultimo	0,1%	2,1%
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.)	153.792	155.832
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	153.887	154.588
Gennemsnitlig antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	153.891	156.527
Resultat pr. aktie	4,0	2,9

mio. kr.	2020	2019
Note 22 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	0	175
Ansvarlig lånekapital ultimo	400	575
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**400**	**575**
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Forsikring	150	150
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Bank	0	175
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Øvrige	250	250
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**400**	**575**
Renter af efterstillede kapitalindskud	8	9
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.

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.

	2020	2019
Note 23 Hensættelser til forsikringskontrakter		
Præmiehensættelse	1.203	1.227
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	418	404
Erstatningshensættelse	5.810	5.457
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	323	287
Livsforsikringshensættelser	16.562	15.861
Fortjenstmargen på livsforsikringskontrakter	382	357
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	**24.698**	**23.593**
Præmiehensættelse		
Præmiehensættelse primo	1.227	1.188
Årets modtagne præmier	5.471	5.386
Årets indtægtsførte præmier	-5.471	-5.365
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-3	-6
Diskontering (kursregulering) alle år	15	33
Ændring i fortjenstmargen	-27	-12
Ændring i risikomargen	-9	3
Præmiehensættelse ultimo	1.203	1.227
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter		
Fortjenstmargen primo	404	419
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-2	-5
Diskontering (kursregulering) alle år	-11	-22
Årets ændring	27	12
Fortjenstmargen ultimo	418	404

Noter

mio. kr.	2020	2019
Erstatningshensættelse		
Erstatningshensættelse primo	5.457	5.252
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.362	-1.443
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-96	-67
Udbetalte erstatninger vedrørende indeværende år	-1.884	-2.075
Forventet skadeudgift indeværende år	3.633	3.705
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-1	-36
Diskontering (kursregulering) alle år	94	143
Afdækning af inflationsrisiko	-11	-28
Ændring risikomargen	-20	6
Erstatningshensættelse ultimo	5.810	5.457
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		
Risikomargen primo	287	288
Årets ændring vedr. tidligere år	-47	-66
Årets ændring vedr. indeværende år	67	60
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	0	0
Diskontering (kursregulering) alle år	7	8
Årets ændring i risikomargen på præmier	9	-3
Risikomargen ultimo	323	287
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelser primo	15.861	14.051
Fortjenstmargen primo	357	428
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	16.218	14.479

	2020	2019
Livsforsikringshensættelse, fortsat		
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.704	-1.220
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.150	-1.014
Retrospektive hensættelser primo	13.364	12.245
Primojusteringer*	1	-4
Bruttopræmier	1.504	1.850
Tilskrivning af afkast	342	436
Nulstilling af negativ bonus	25	13
Forsikringsydelser	-1.354	-1.034
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-78	-91
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-55	-54
Andet	-13	3
Retrospektive hensættelser ultimo	13.736	13.364
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.342	1.150
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.866	1.704
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	16.944	16.218
Fortjenstmargen ultimo	-382	-357
Livsforsikringshensættelser ultimo	16.562	15.861

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.

Noter

mio. kr.	2015	2016	2017	2018	2019	2020	I alt
Afløbstrekant brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.505	3.460	3.537	3.624	3.685	3.602	
1 år senere	3.347	3.366	3.526	3.586	3.648		
2 år senere	3.298	3.326	3.573	3.632			
3 år senere	3.297	3.383	3.628				
4 år senere	3.320	3.356					
5 år senere	3.306						
	3.306	3.356	3.628	3.632	3.648	3.602	21.172
Udbetalt til dato	-3.052	-3.045	-3.149	-3.048	-2.816	-1.880	-16.990
Hensættelse ultimo før diskontering	254	311	479	584	832	1.722	4.182
Diskonteringseffekt	0	1	1	2	3	6	13
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	6	11	9	13	10	17	66
	260	323	489	599	845	1.745	4.261
Reserver fra 2014 og tidligere							1.549
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.810
Afløbstrekant for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.411	3.388	3.442	3.603	3.670	3.542	
1 år senere	3.272	3.287	3.431	3.556	3.629		
2 år senere	3.226	3.239	3.476	3.597			
3 år senere	3.223	3.295	3.531				
4 år senere	3.248	3.269					
5 år senere	3.235						
	3.235	3.269	3.531	3.597	3.629	3.542	20.803
Udbetalt til dato	-2.990	-2.979	-3.062	-3.034	-2.809	-1.878	-16.752
Hensættelse ultimo før diskontering	245	290	469	563	820	1.664	4.051
Diskonteringseffekt	0	1	1	2	3	6	13
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	3	5	4	5	5	10	32
	248	296	474	570	828	1.680	4.096
Reserver fra 2014 og tidligere							1.523
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							5.619

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2015 til og med 2020. 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.

mio. kr.						2020
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad (pct.)
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag						
Rentegruppe A	9.781	208	1.373	11.362	6,1	15,7
Rentegruppe 0	1.508	3	147	1.658	6,3	10,8
Rentegruppe 1	771	1	133	905	8,1	21,2
Rentegruppe 2	846	2	77	925	3,6	11,4
Rentegruppe 3	1.539	3	136	1.678	3,4	15,4
Rentegruppe L66/U74	34	0	0	34	-	-
Risikogrupperne	0	0	0	0	-	-
	14.479	217	1.866	16.562	5,8	15,2

						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

Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.

Noter

mio. kr.	2020	2019
Omkostningsresultat		
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	110	107
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-103	-103
Omkostningsresultat f.e.r.	7	4
Omkostningsresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	0,0	0,0
Risikoresultat		
Risikogruppe død	53	47
Risikogruppe invaliditet	3	-1
Risikogruppe overlev - L1	-8	-1
Risikogruppe overlev - L2	-2	-1
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus f.e.r.	46	44
Risikoresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	0,3	0,3
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat (%)	5,1	8,2

	2020	2019
Risikomargen		
Rentegruppe A	60	
Rentegruppe 0	12	59
Rentegruppe 1	3	3
Rentegruppe 2	3	3
Rentegruppe 3	5	6
Rentegruppe L66/U74	2	2
Risikomargen, i alt	85	73
Fortjenstmargen		
Rentegruppe A	275	
Rentegruppe 0	55	297
Rentegruppe 1	13	16
Rentegruppe 2	14	14
Rentegruppe 3	25	30
Fortjenstmargen, i alt	382	357

mio. kr.	2020	2019
Udiskonterede forventede cash flow		
Livsforsikringshensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	1.287	1.122
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	2.910	2.919
Cash flow over 5 år	10.849	10.878
Præmiehensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	140	187
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	741	736
Cash flow over 5 år	312	277
Fortjenstmargen brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	1.299	1.267
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	-651	-650
Cash flow over 5 år	-233	-232
Erstatningshensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	2.060	2.060
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	1.828	1.760
Cash flow over 5 år	1.892	1.700
Risikomargen brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	58	54
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	118	106
Cash flow over 5 år	131	119

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.	2020	2019
Note 24 Andre hensættelser		
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv.	16	22
Hensættelser til tab på garantier	0	15
Hensættelser til kredittilsagn og uudnyttede faciliteter	0	4
Andre hensættelser ultimo	**16**	**41**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. primo	22	30
Nye og regulerede hensættelser	3	3
Årets tilbageførte hensættelser	-5	-10
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	-4	0
Årets forbrugte hensættelser	0	-3
Diskonteringseffekt	0	2
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. ultimo	16	22

mio. kr.	2020	2019
Hensættelser til tab på garantier primo	15	22
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	-15	0
Årets hensættelser	0	11
Årets tilbageførte hensættelser	0	-18
Hensættelser til tab på garantier ultimo	0	15

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

Note 25 Udstedte obligationer

Udstedte obligationer	152	0
Udstedte obligationer ultimo	**152**	**0**

De udstedte obligationer er variabelt forrentet med en tremåneders CIBOR med et tillæg på 1,45 %-point. Lånet skal indfries fuldt ud den 4. februar 2026.

Note 26 Andre passiver

Gæld til forsikringstagere	67	55
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	36	19
Gæld i forbindelse med genforsikring	43	47
Gæld til tilknyttede virksomheder	1	2
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter brutto	491	563
Skyldig individuel pensionsafkastskat	60	76
Leasingforpligtelse	127	176
Anden gæld	553	649
Periodeafgrænsningsposter	46	41
Andre passiver ultimo	**1.424**	**1.628**

Der henvises til note 37 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

	2020	2019
Note 27 Indlån		
På anfordring	0	8.947
Med opsigelsesvarsel	0	163
Særlige indlånsformer	0	1.382
Indlån ultimo	**0**	**10.492**

Note 28 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Kreditinstitutter	918	838
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**918**	**838**
Løbetidsfordeling:		
Anfordringsgæld	918	838
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	918	838
Gæld hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Anden gæld	0	0
Ultimo	0	0

Note 29 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	2020 i alt
Bruttopræmier	124	448	479	1.036	1.174	1.253	139	280	4.933
Bruttopræmieindtægter	658	444	483	1.033	1.180	1.248	139	286	5.471
Bruttoerstatningsudgifter	-319	-452	-388	-617	-695	-777	-77	-212	-3.537
Bruttodriftsomkostninger	-125	-57	-83	-177	-214	-195	-24	-51	-926
Resultat af afgiven forretning	-9	-3	-2	-3	-46	-125	-2	-3	-193
Forsikringsteknisk resultat, i alt	**205**	**-68**	**10**	**236**	**225**	**151**	**36**	**20**	**815**
Antal erstatninger	12.752	5.616	15.816	94.616	56.618	17.424	2.249	26.765	231.856
Erstatningsfrekvens	0,037	0,188	0,043	0,282	0,148	0,152	0,047	0,123	0,132
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	29	67	26	7	13	48	31	8	14

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

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

mio. kr.	2020	2019
Note 30 Egenkapitalens afkastkrav - Pension		
Egenkapitalens investeringsafkast	1	-3
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	2	5
Renteresultat	47	29
Omkostningsresultat	7	4
Risikoresultat	46	44
Gruppeliv	9	12
Resultat før skat	112	91

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 2020 er fastsat til:

- Rentegruppe: 0,3 % 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 2021 bortset for forsikringsgruppen Invaliditet som nu regnes for egen regning efter bonus.

mio. kr.	2020			2019		
Note 31 Segmentregnskab for Forsikring	**Privat**	**Erhverv**	**I alt**	**Privat**	**Erhverv**	**I alt**
Bruttopræmieindtægter	2.761	2.710	5.471	2.695	2.670	5.365
Bruttoerstatningsudgifter	-1.692	-1.845	-3.537	-1.784	-1.853	-3.637
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-506	-420	-926	-527	-429	-956
Resultat af genforsikring	-56	-137	-193	-59	-187	-246
Forsikringsteknisk resultat	507	308	815	325	201	526
Afløbsresultat, erstatninger	118	-5	113	81	-14	67
Afløbsresultat, risikomargen	23	23	46	27	39	66
Bruttoerstatningsprocent	61,3	68,1	65,2	66,2	69,4	65,2
Nettogenforsikringsprocent	2,0	5,0	4,6	2,2	7,0	4,6
Skadeforløb	63,3	73,1	69,8	68,4	76,4	69,8
Bruttoomkostningsprocent	18,3	15,5	17,2	19,5	16,1	17,2
Combined Ratio	81,6	88,6	87,0	87,9	92,5	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 44 Anvendt regnskabspraksis.

Der tegnes alene direkte forsikring i Danmark.

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

mio. kr.	2020	2019
Note 32 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	1.310	4.993

Koncernens selskaber har indgået leje- og serviceaftaler vedrørende IT med en samlet ydelse på 74 mio. kr. fordelt over en femårig periode.

Koncernens selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med 1.074 mio. kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 9,2 mio. kr. Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 0,2 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.

mio. kr.	2020	2019

Note 33 Sikkerhedsstillelser

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

Statsobligationer	760	2.810
Erhvervsobligationer	11.666	11.075
Kapitalandele	2.252	2.271
Kollektive investeringsinstitutter	2.934	962
kontanter og indskud	0	234
Lån, herunder realkreditudlån	4	6
Materielle anlægsaktiver	34	176
Sikkerhedsstillelser ultimo	17.650	17.534

Note 34 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 samt 150 mio. kr. i Alm Brand Forsikring.

For oversigt over dattervirksomheder henvises til selskabsoversigten.

Alm. Brand Forsikring A/S har en optionsaftale med Alm. Brand PIA A/S om tilbagesalg af pantebreve til PIA, hvis debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Alm. Brand PIA A/S 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 PIA A/S har overtaget forpligtelsen efter salg af Alm. Brand Bank

Noter

mio.kr			2020	
	Alm. Brand af 1792 fmba	Nøglepersoner	Dirrektion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer
Salg af ydelser	3.537	1	5	0
Køb af ydelser	3.145	0	2	2
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	16	0	1	0
Tilgodehavender	0	0	0	0
Gæld	401	1	36	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	0	0

			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	1300	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%

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

Der henvises til note 6 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 pensionsdepoter i Pension mv. Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående regnskabsår udgiftsføi tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.

mio. kr.	2020			2019		
Note 35 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	738	0	738	936	0	936
Aktiver til dagsværdi via resultatet						
Statsobligationer	1.464	0	1.464	2.517	0	2.517
Realkreditobligationer	19.486	0	19.486	22.224	0	22.224
Andre fastforrentede fordringer	4	0	4	2.722	0	2.722
Andre variabelt forrentede fordringer	1.952	0	1.952	219	0	219
Børsnoterede aktier	4.204	0	4.204	1.721	0	1.721
Unoterede aktier	496	0	496	477	0	477
Øvrige investeringsaktiver	0	0	0	0	0	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	1.383	0	1.383	1.151	0	1.151
Lån og tilgodehavender som måles til amortiseret kostpris						
Udlån til amortiseret kostpris	0	0	0	4.595	4.578	4.578
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	0	651	651	651
Tilgodehavende hos forsikringstagere	166	166	166	153	153	153
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	6	6	6	6	6
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	23	23	23	40	40	40
Andre tilgodehavender	118	118	118	37	37	37
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	10	10	10	8	8	8
Tilgodehavende renter	148	0	148	176	0	176
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	792	792	792
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0
Øvrige aktiver	79	79	79	127	127	127
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	524	524	524	244	244	244
I alt	30.063	926	30.063	37.860	6.636	37.843

mio. kr.	2020			2019		
	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi
Passiver til dagsværdi via resultatet						
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	491	0	491	563	0	563
Passiver til amortiseret kostpris						
Efterstillede kapitalindskud	400	400	400	575	575	575
Gæld til forsikringstagere	67	67	67	55	55	55
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	36	36	36	19	19	19
Gæld i forbindelse med genforsikring	43	43	43	47	47	47
Gæld til tilknyttede virksomheder	1	1	1	2	2	2
Indlån	0	0	0	10.493	10.492	10.492
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	918	918	918	838	838	838
Anden gæld	553	553	553	649	649	649
I alt	2.509	2.018	2.509	13.241	12.677	13.240

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.

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.

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

	2020				2019				
mio. kr.	**Forsikring**	**Pension**	**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
Obligationer	5.860	8.749	1.219	15.828	6.440	9.950	3.629	0	20.019
Aktier	682	3.522	0	4.204	0	1.701	20	0	1.721
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver, i alt	6.542	12.271	1.219	20.032	6.440	11.651	3.649	0	21.740
Finansielle passiver									
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver, i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Noter

	2020				2019				
mio. kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Niveau 2									
Finansielle aktiver									
Udlån	0	0	0	0	0	0	4.680	0	4.578
Obligationer	3176	3.515	381	7.072	2.242	3.739	1.674	0	7.655
Aktier	0	0	0	0	0	0	143	0	143
Andre aktiver	405	1.125	8	1.531	342	940	51	0	1.328
Finansielle aktiver, i alt	3.581	4.640	389	8.603	2.584	4.679	6.548	0	13.704
Finansielle passiver									
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indlån	0	0	0	0	0	0	10.824	0	10.492
Andre passiver	239	297	8	537	298	359	49	0	604
Finansielle passiver, i alt	239	297	8	537	298	359	10.873	0	11.096
Niveau 3									
Finansielle aktiver									
Udlån	641	0	97	738	803	0	133	0	936
Obligationer	0	4	2	6	0	6	0	2	8
Aktier	58	408	30	496	53	174	106	1	334
Investeringsejendomme	0	1.533	0	790	6	1.470	17	0	750
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver, i alt	699	1.945	129	2.030	862	1.650	256	3	2.028
Finansielle passiver									
Efterstillede kapitalindskud	150	150	250	400	150	150	175	250	575
Indlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udstedte obligationer	0	0	152	152	0	0	0	0	0
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	5	0	0
Finansielle passiver, i alt	150	150	402	552	150	150	180	250	575

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. Der ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2019 eller 2020.

Udlån 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 6,9 %-12,4 % 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 minus 15,2 mio. kr. (2019: minus 23,0 mio. kr.) Der henvises endvidere til note 44 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. 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 0,4 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. 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, 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 49,6 mio. kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 148 mio. kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 1.383 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 46 mio. kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 491 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.

Domicilejendomme og investeringsejendomme værdiansættes på samme måde. Vedrørende domicilejendomme henvises til note 12 og vedrørende investeringsejendomme henvises til note 18.

	2020					2019				
mio. kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter										
Udlån										
Regnskabsmæssig værdi primo	803	0	133	0	936	941	0	155	0	1.096
Årets tilgang	0	0	5	118	5	0	0	4	0	4
Årets afgang	-122	0	-26	-34	-182	-114	0	-37	0	-151
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	0	-118	0	0	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	1	0	-3	2	0	1	0	-4	0	-3
Urealiserede kursreguleringer	-41	0	9	11	-21	-25	0	15	0	-10
Regnskabsmæssig værdi ultimo	641	0	0	97	738	803	0	133	0	936

Noter

	2020					2019				
mio. kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-40	0	6	0	-34	-24	0	11	0	-13
Obligationer										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	6	0	2	8	0	5	0	2	7
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	2	0	0	2
Årets afgang	0	-2	0	0	-2	0	-1	0	0	-1
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	4	0	2	6	0	6	0	2	8
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktier										
Regnskabsmæssig værdi primo	53	174	106	1	334	8	6	77	1	92
Årets tilgang	4	233	0	40	240	43	166	4	0	213
Årets afgang	0	0	-62	-1	-26	0	0	0	0	0
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	0	-49	0	-49	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	2	11	0	13	1	0	0	0	1
Urealiserede kursreguleringer	1	-1	-6	-10	-16	1	2	25	0	28
Regnskabsmæssig værdi ultimo	58	408	0	30	496	53	174	106	1	334
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1	1	5	-10	-3	2	2	25	0	29

Noter

	2020					2019				
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	180	250	575	150	150	179	250	575
Årets tilgang	0	0	0	152	152	0	0	0	250	250
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0	-250	-250
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	0	-180	0	-175	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	150	150	0	402	552	150	150	180	250	575
Kursreguleringer										
indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0

For primo til ultimo specifikation vedrørende investeringsejendomme henvises til note 18.

Kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Rating af obligationer										
Rated AAA	2.769	3.753	0	743	7.265	7.004	11.965	4.484	0	23.453
Rated AA- til AA+	1.651	1.885	0	160	3.696	1.267	1.074	672	0	3.013
Rated A- til A+	4.312	5.868	0	697	10.877	189	236	66	0	491
Øvrige	304	762	0	2	1.068	222	420	81	2	725
Obligationer til dagsværdi ultimo	9.036	12.268	0	1.602	22.906	8.682	13.695	5.303	2	27.682

mio. kr.	2020					2019				
Note 36 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**	**Dagsværdi via resultatet**	**Aktiver til amortiseret kostpris**	**Gæld til amortiseret kostpris**	**I alt**
Renteindtægter mv.	0	366	0	0	366	15	230	203	0	448
Gebyrindtægter mv.	0	0	0	0	0	152	-291	139	0	0
Anden indkomst		5	0	0	5		-294	294	0	0
Indtægter, i alt	0	371	0	0	371	167	-355	636	0	448
Renteudgifter		-6	0	-8	-14		6	0	-35	-29
Kursreguleringer eksklusive kredittab på pantebreve	0	639	0	0	639	7	877	0	0	884
Kredittab på pantebreve	0	0	0	0	0	0	11	0	0	11
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	0	0	0	0	-81	81	0	0
Resultat før skat	0	1.004	0	-8	996	174	458	717	-35	1.314

mio. kr.	2020			2019		
	Derivater	Repo-aftaler	I alt	Derivater	Repo-aftaler	I alt
Note 37 Modregning						
Finansielle aktiver						
Indregnede aktiver, brutto	1.383	0	1.383	1.151	0	1.151
Forpligtelser modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle aktiver i balancen	1.383	0	1.383	1.151	0	1.151
Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen						
Finansielle instrumenter	-8	0	-8	-2	0	-2
Finansielle sikkerhedsstillelser	-917	0	-917	-673	0	-673
Nettobeløb	458	0	458	476	0	476
Finansielle forpligtelser						
Indregnede forpligtelser, brutto	491	0	491	563	0	563
Aktiver modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle forpligtelser i balancen	491	0	491	563	0	563
Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen						
Finansielle instrumenter	0	0	0	-2	0	-2
Finansielle sikkerhedsstillelser	-80	0	-80	-31	0	-31
Nettobeløb	411	0	411	530	0	530

Aktiver solgt som led i repoforretninger:

mio. kr.	2020 Forsikring	Pension	Øvrige	I alt	2019 Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Note 38 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter									
Obligationer									
Udløb om 1 år eller mindre	1.536	73	1.102	2.711	1.984	692	1.127	0	3.803
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	3.834	1.556	181	5.571	4.765	3.890	2.888	0	11.543
Udløb efter 5 år	3.666	10.639	319	14.624	1.933	9.113	1.288	2	12.336
Obligationer ultimo	9.036	12.268	1.602	22.906	8.682	13.695	5.303	2	27.682
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender									
Udløb om 1 år eller mindre	259	193	72	524	238	105	232	1	244
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udløb efter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender ultimo	259	193	72	524	238	105	232	1	244
Udlån og tilgodehavender									
Udløb om 1 år eller mindre	171	60	11	242	198	45	1.656	0	1.796
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	157	0	23	180	178	0	2.246	0	2.424
Udløb efter 5 år	448	0	63	511	582	0	1.703	0	2.285
Udlån og tilgodehavender ultimo	776	60	97	933	958	45	5.605	0	6.505
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker									
Udløb om 1 måned eller mindre	187	877	0	1.064	258	635	9.447	0	9.907
Udløb om 1 måned og mindre end 3 måneder	0	0	0	0	0	0	283	0	283
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	0	0	0	0	0	0	20	0	20
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	0	0	0	0	116	0	116
Udløb efter 5 år	0	0	0	0	0	0	1.125	0	1.125
Indlån og gæld til kredit-institutter og centralbanker ultimo	187	877	0	1.064	258	635	10.991	0	11.451

Noter

	2020				2019				
mio. kr.	**Forsikring**	**Pension**	**Øvrige**	**I alt**	**Forsikring**	**Pension**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Garantier og huslejeforpligtelser									
Udløb om 3 måneder eller mindre			16	5			1.613	11	1.613
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år			47	14			1.469	47	1.483
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år			35	35			219	81	211
Udløb efter 5 år			0	0			1.057	0	1.057
Garantier og huslejepligtelse ultimo			98	98			4.358	139	4.364
Finansielle forpligtelser									
Udløb om 3 måneder eller mindre	21	30	8	52	13	25	74	0	10
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	7	0	0	7	0	0	3	0	-2
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	53	48	0	101	136	49	17	0	202
Udløb efter 5 år	158	219	152	529	149	285	7	0	441
Finansielle forpligtelser ultimo	239	297	160	689	298	359	101	0	651

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 23 Hensættelser til forsikringskontrakter, hvoraf det forventede cash flow for koncernens erstatnings- og livforsikringshensættelser fremgår. Ovenstående opgørelse indeholder ikke rentebetalinger.

Noter

mio. kr.	2020	2019
Note 39 Markedsrisici		
Valutarisiko		
Positioner i fremmed valuta:		
Lange positioner	26.382	21.343
Korte positioner	-19.142	-17.482
Nettopositioner	7.240	3.861
Positioner i fremmed valuta opdelt på de fem største nettopositioner:		
EUR	4.361	2.359
USD	1.091	181
SEK	154	295
MXN	121	96
IDR	121	93
Øvrige	1.392	837
Positioner i fremmed valuta, i alt	7.240	3.861

	2020	2019
Renterisiko		
Samlet renterisiko opgjort efter koncernens interne metode	2.970	2.241

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.

			2020		
mio. kr.	Forsikring	Pension *)	Øvrige	I alt	% af EK
Note 40 Følsomhedsoplysninger					
Følsomhedsoplysninger, koncernen					
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse:					
Rentestigning på 1 %-point	-141	-22	-25	-188	-3,6
Rentefald på 1 %-point	16	13	16	45	0,9
Aktiekursfald på 15 %	-56	0	-6	-62	-1,2
Ejendomsprisfald på 15 %	-7	0	0	-7	-0,1
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald	-63	0	-14	-77	-1,5
Spændudvidelse på 1 %-point	-229	-27	-22	-278	-5,4
Katastrofeskader:					
- én "100-års skade"	-95	0	0	-95	-1,8
- to "100-års skader"	-226	0	0	-226	-4,4

*) De viste risici vedrørende Pension er eksklusive risikoen på værdipirer tilhørende forsikringstagerne.

Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning.

I note 42 Kapital- og risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Noter

mio. kr.	2020	2019
Note 41 Ophørende aktivitet		
Indtægter		
Præmier	0	0
Renteindtægter mv.	241	259
Gebyrindtægter mv.	288	280
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	-2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Anden indkomst	260	294
Indtægter, i alt	**789**	**831**
Omkostninger		
Erstatningsudgifter	0	0
Renteudgifter	-20	-20
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	0	0
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	39	81
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-729	-909
Omkostninger, i alt	**-710**	**-848**
Resultat af afgiven forretning	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0
Ændring i fortjenstmargen	0	0
Kursreguleringer	17	33
Pensionsafkastskat	0	0
Resultat før skat	**96**	**16**
Skat	-17	-4
Resultat efter skat	**79**	**12**

Alm. Brand Bank A/S er solgt pr. den 30. november 2020 til Sydbank. Salget er sket til 95 % af den indre værdi. Alm. Brand A/S har dermed et tab ved salg af Banken. Tabet er opgjort til 106 mio. kr. inklusive transaktionsomkostninger.

Der er foretaget elimineringer af koncerninterne transaktioner mellem de fortsættende aktiviteter og de ophørende aktiviteter. I 2020 er der således elimineret 30 mio. kr. før skat mens der for 2019 er elimineret 34 mio. kr. før skat. Elimineringerne omfatter blandt andet gebyrer og renter.

Samlet giver disse forhold, at resultat efter skat af ophørende aktiviteter i 2020 udgør minus 50 mio. kr., mens resultatet i 2019 udgjorde minus 15 mio. kr.

Noter

NOTE 42 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING

Kapitalstyring

Kapitalstyringen sker med henblik på at sikre et solidt kapitalgrundlag, der foruden at understøtte de lovmæssige krav også er tilstrækkeligt til at efterleve de koncernfastlagte krav, hvor selskabet skal 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.

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 løbende overvågning 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 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 risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, 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-funktionen er i forbindelse med salg af Alm. Brand Bank rykket til koncernfunktionen Investering. Investeringsafdelingen overvåger og styrer dagligt likviditeten ud fra likviditetsbehovet for hele koncernen. Formålet med funktionen er 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 og Alm. Brand Alm. Brand Liv og Pension A/S.

ALM. BRAND FORSIKRING A/S

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

Forsikringsrisici

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

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

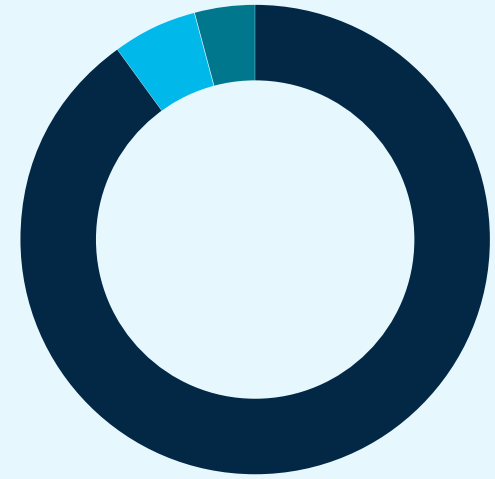
De væsentligste årsager til erstatningshensættelsesrisici er model- og beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne samt skadeinflation. Størrelsen af afløbsgevinster og tab evalueres i den årlige aktuarrapport i forhold til forventningerne fra selskabets partielle interne model. Denne kontrol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

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 2020 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

Investeringsaktiver Forsikring



NOTE 42 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

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 2020 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 og justeres løbende. Renteswaps anvendes til at tilpasse renterisikoen på aktiverne. Risikoprofilen har igennem 2020 tilnærmelsesvis været neutral i forhold til renteændringer.

I slutningen af 2014 købte Alm. Brand Forsikring hovedparten af Alm. Brand Banks beholdning af pantebreve. Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. I forbindelse med salget af Alm. Brand Bank A/S den. 30. november 2020 til Sydbank A/S blev denne option overtaget af Alm. Brand PIA A/S. Alm. Brand PIA holder dermed den kreditmæssige risiko, mens Alm. Brand Forsikring alene har den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

Omkring 4 % 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 2020 blive påvirket negativt med 57 mio. kr.

Valutarisikoen i Alm. Brand Forsikring udgør ca. 200 mio. kr. i Emerging Markets Statsobligationer, ca. 1.200 mio. kr. i euroeksponering fra aktier, europæiske kreditobligationer, ejendomsfonde og markedsværdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta samt under 50 mio. kr. valutarisiko i globale aktier. Alm. Brand Forsikring har en afdækningsstrategi for valutapositioner i selskabets aktiemandater, der ikke er investeret i Euro eller danske kroner.

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 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 er den usikkerhed, der er forbundet med den situation, at en eller flere af 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 PIA. Det skyldes Alm. Brand Forsikrings option på tilbagesalg af restante pantebreve til Alm. Brand PIA A/S.

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

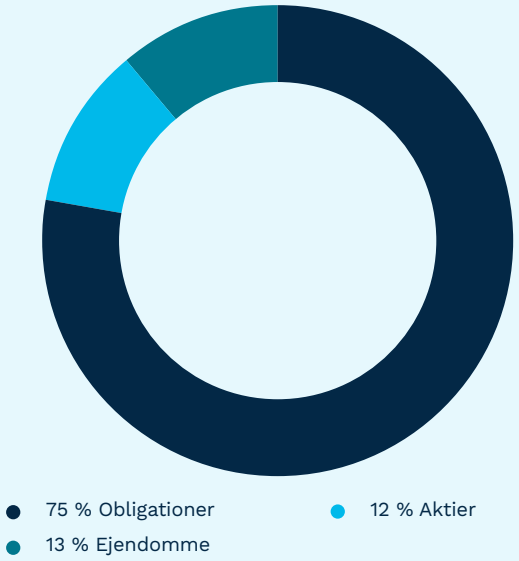
Livsforsikringsrisici

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.

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.

Investeringsaktiver kundemidler Pension



NOTE 42 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

Alm. Brand Liv og Pension har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. Opgørelsen af hensættelserne tager udgangspunkt i Finanstilsynets benchmark for levetid justeret med selskabets egene erfaringer. 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 maksimalt at være ét år som følge af muligheden for hurtig ændring af prisfastsættelsen.

Markedsrisici
Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er i 2020 opdelt i fem 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 og garantier, der er i den enkelte gruppe.

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.

Der sker ingen nytegning i de fire højeste kontributionsgrupper, som overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering, og bestanden reduceres derfor løbende. Ultimo 2020 udgjorde de lukkede bestande ca. 32 % 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 2020 blive påvirket negativt med 22 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.

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. Bestyrelsen godkendte yderligere investeringer i 2020. Omkring halvdelen af det samlede godkendte beløb er investeret i 2020 og resten forventes investeret i 2021. Dette vil øge diversifikationen indenfor ejendomsinvesteringerne samt for den samlede aktivportefølje. 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 afdækningsstrategi for valutapositioner i selskabets aktiemandater, der ikke er investeret i Euro eller danske kroner.

NOTE 42 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

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.

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, med henblik på at reducere risici ift. GDPR-regelsættet, 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.

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 Solvens II, 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 43 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 tilgodehavender. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen af pantebreve samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 35, 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 2020, hvorved folkepensionsalderen blev forøget fra 68 til 69 år for personer født den 1. januar 1967 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2025 at revurdere, om pensionsalderen skal forøges yderligere.

Der er tidligere nedsat et ekspertudvalg, som har stillet forslag i forbindelse med en revision af Arbejdsskadeloven. Den seneste lovændring pr. 1. januar 2020 vedrørende ulykkesbegrebet 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.

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.

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 42 Kapital- og Risikostyring på side 102 til side 107 gennemgås de enkelte risici.

Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.	Forsikring	Pension	Øvrige	I alt	Procent af egenkapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse					
Rentestigning på 1 %-point	-141	-22	-25	-188	-3,6
Rentefald på 1 %-point	16	13	16	45	0,9
Aktiekursfald på 15 %	-56	0	-6	-62	-1,2
Ejendomsprisfald på 15 %	-7	0	0	-7	-0,1
Valutarisici ekskl. EUR, 25 % fald	-63	0	-14	-77	-1,5
Spændudvidelse på 1 %-point	-229	-27	-22	-278	-5,4
Katastrofeskader:					
- én “100-årsskade”	-95	-	-	-95	-1,8
- to “100-årsskader”	-226	-	-	-226	-4,4

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 44 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.

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 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. 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

NOTE 44 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til 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.

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.

Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

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

Anden indkomst

Regnskabsposten indeholder 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.

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.

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.

NOTE 44 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Der foretages afskrivning lineært over en forventet levetid på højst fem år.

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen, 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.

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 til dækning af kredittab på pantebreve i Alm. Brand Forsikring A/S værdiansættes i henhold til kreditmodellen, som også anvendes til værdiansættelse af koncernens øvrige misligholdte pantebreve.

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:

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.

NOTE 44 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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 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.

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.

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.

Noter

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.

Medarbejderaktier
Alm. Brand har etableret en medarbejderaktieordning, hvor medarbejderen modtager Alm. Brand-aktier mod en lønnedgang. Værdien af aktierne indregnes løbende som personaleomkostning i resultatopgørelsen. Aktierne tildeles kvartalsvist.

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

Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets 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,

NOTE 44 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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 administration 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 øvri-

ge faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimatet for hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Cash flowet for udbetalingen af hensættelserne estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Alm. Brands eftergørelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering.

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

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

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år. Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med en 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 reassurancselskaber.

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.

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 og Øvrige aktiviteter 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.

Øvrige aktiviteter omfatter koncernaktiviteter samlet i Alm. Brand A/S samt driften af en inkasso- og pantebrevsportefølje overtaget fra Alm. Brand Bank.

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

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo februar 2021. 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*

120 ***Regnskab***

121 **Resultat- og totalindkomstopgørelse**
122 **Balance pr. 31. december**
123 **Egenkapitalopgørelse**
124 **Noter**

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab	
mio. kr.	**Note**	**2020**	**2019**
Resultatopgørelse			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	771	518
Renteindtægter og udbytter mv.	2	7	3
Renteudgifter	3	-8	-8
Kursreguleringer	4	-13	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-148	-96
Investeringsafkast, i alt		**609**	**417**
Resultat før skat, fortsættende aktivitet		**609**	**417**
Skat, fortsættende aktivitet	6	34	23
Resultat efter skat, fortsættende aktivitet		**643**	**440**
Resultat efter skat, ophørende aktivitet		-27	12
Resultat efter skat		**616**	**452**
Resultat efter skat foreslås disponeret således:			
Foreslået udbytte		1.079	460
Overført resultat		-463	-8
Resultat efter skat		**616**	**452**
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		616	452
Totalindkomst, i alt		**616**	**452**
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		1.079	460
Overført resultat		-463	-8
Totalindkomst, i alt		**616**	**452**

Balance pr. 31. december

mio. kr.	Note	2020	2019
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	3.964	4.948
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		**3.964**	**4.948**
Kapitalandele		30	1
Obligationer		1.600	0
Andre udlån		2	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	8	38	1
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		**1.670**	**4**
Investeringsaktiver, i alt		**5.634**	**4.952**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3	0
Andre tilgodehavender	9	49	53
Tilgodehavender, i alt		**52**	**53**
Aktuelle skatteaktiver	10	15	22
Andre aktiver		550	175
Andre aktiver, i alt		**565**	**197**
Tilgodehavende renter		6	0
Diverse periodeafgrænsningsposter		0	6
Periodeafgrænsningsposter, i alt		**6**	**6**
Aktiver, i alt		**6.257**	**5.208**

Moderselskab

	Note	2020	2019
Passiver			
Aktiekapital		1.541	1.577
Andre henlæggelser		1.215	1.215
Foreslået udbytte		1.079	460
Overført resultat		1.332	1.324
Egenkapital, i alt	11	**5.167**	**4.576**
Ansvarlig lånekapital		250	250
Ansvarlig lånekapital, i alt	12	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser	13	18	37
Hensatte forpligtelser, i alt		**18**	**37**
Gæld til tilknyttede virksomheder		1	149
Udstedte obligationer		152	0
Anden gæld		669	196
Gæld, i alt		**822**	**345**
Passiver, i alt		**6.257**	**5.208**
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 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**
Egenkapital pr. 1. januar 2020	**1.577**	**1.215**	**1.324**	**460**	**4.576**
Egenkapitalbevægelser i 2020:					
Årets resultat			616		616
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber			2		2
Totalindkomst			618		618
Annullering af egne aktier	-36		36		0
Foreslået udbytte			-1.079	1.079	0
Annullering af foreslået udbytte			460	-460	0
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			3		3
Aktieoptionsordning, udnyttelse			11		11
Køb og salg af egne aktier			-41		-41
Egenkapitalbevægelser, i alt	**-36**	**0**	**8**	**619**	**591**
Egenkapital pr. 31. december 2020	**1.541**	**1.215**	**1.332**	**1.079**	**5.167**

Noter

mio. kr.	2020	2019
Note 1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand PIA A/S	3	0
Alm. Brand Forsikring A/S	768	518
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	**771**	**518**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	771	518
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	771	518
Note 2 Renteindtægter og udbytter mv.		
Obligationer	1	0
Rente Alm. Brand Bank	6	3
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	**7**	**3**
Note 3 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-6	-7
Øvrige renteudgifter	-2	-1
Renteudgifter, i alt	**-8**	**-8**
Note 4 Kursreguleringer		
Obligationer	-4	0
Kapitalandele	-9	0
Kursreguleringer, i alt	**-13**	**0**
Note 5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-1	-1
Øvrige omkostninger	-147	-95
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, i alt	**-148**	**-96**

	2020	2019
Note 6 Skat, fortsættende aktivitet		
Beregnet skat af årets resultat	15	22
Regulering af udskudt skat	19	1
Skat, i alt	**34**	**23**
Årets skat består af		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	36	22
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-2	1
Skat, i alt	34	23
Effektiv skatteprocent	5,6%	5,5%
Note 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	8.941	8.941
Årets tilgang	140	0
Årets afgang	-5.642	0
Anskaffelsessum ultimo	3.439	8.941
Op- og nedskrivninger primo	-3.993	-3.924
Modtaget udbytte	0	-600
Årets resultat	851	530
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	3.663	0
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	4	1
Op- og nedskrivninger ultimo	525	-3.993
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**3.964**	**4.948**

Noter

mio. kr.	2020	2019
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S		
(nom. 1.021 mio. kr. 100% ejet)	0	1.895
Alm. Brand PIA A/S		
(nom. 140 mio. kr. 100% ejet)	143	0
Alm. Brand Forsikring A/S		
(nom. 1.032 mio. kr. 100% ejet)	3.821	3.053
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	3.964	4.948

Note 8 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Anfordringsindlån i pengeinstitutter	38	0
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	0	1
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	**38**	**1**

Note 9 Andre tilgodehavender

Diverse debitorer	4	6
Lejedepositum	36	39
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	9	8
Andre tilgodehavender, i alt	**49**	**53**

Note 10 Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver primo	22	16
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-22	-16
Beregnet skat af årets resultat	15	22
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**15**	**22**

	2020	2019
Note 11 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.577	1.610
Annullering af egne aktier	-36	-33
Aktiekapital ultimo	**1.541**	**1.577**

Aktiekapitalen udgøres af 154.114.000 stk. aktier á 10 kr. og er fuldt indbetalt.

mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Aktiekapital primo	1.577	1.610	1.655	1.735	1.735
Annullering af egne aktier	-36	-33	-45	-80	
Aktiekapital ultimo	1.541	1.577	1.610	1.655	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

mio. kr.	2020
Egenkapital	5.167
Foreslået udbytte	-2.310
Skatteaktiv selskabsskat	-22
Ansvarlig lånekapital	250
Kapitalgrundlag	**3.085**

Under foreslået udbytte er indregnet udbetalt udbytte på 1.231 mio. kr. foretaget den 8. januar 2021. Efter salg af Alm. Brand Bank A/S er moderselskabet Alm. Brand A/S klassificeret som en finansiel forsikringsholdingvirksomhed og skal følge Solvens II regelsættet. Som følge heraf er der ikke angivet sammenligningstal.

mio. kr.	2020	2019
Note 11 Egenkapital, fortsat		
Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	157.660	161.000
Egne aktier primo	-3.338	-4.286
Antal aktier primo	154.322	156.714
Årets køb/salg aktier	-435	-2.392
Annullering af egne aktier	3.546	3.340
Udstedte aktier ultimo	154.114	157.660
Egne aktier ultimo	-227	-3.338
Antal aktier ultimo	153.887	154.322
Egne aktier		
Nominel værdi primo	34	43
Årets køb netto	4	24
Annullering af egne aktier	-35	-33
Nominel værdi ultimo	3	34
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.338	4.286
Årets køb	1.229	3.891
Årets salg	-794	-1.499
Annullering af egne aktier	-3.546	-3.340
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	227	3.338
Procentdel af aktiekapital ultimo	0,1%	2,1%

	2020	2019
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	6	7
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 indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget efter gældende regler.

Note 13 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudte skatteforpligtelser primo	37	38
Årets ændring	-19	-1
Udskudte skatteforpligtigelser ultimo	**18**	**37**
Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	40	40
Udskudt skat på inventar	-1	-1
Udskudt skat af hensættelser	-21	-2
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	18	37

mio. kr.	2020	2019

Note 14 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Eventualforpligtelser	152	168

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 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	13	40
Pension	2	6
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Personaleomkostninger, i alt	**16**	**47**
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2	3

	2020	2020	2019	2019
	Selskabet	Alm. Brand-koncernen	Selskabet	Alm. Brand-koncernen
Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)				
Fast løn	6.987	6.987	33.511	33.511
Pensionsordninger	1.405	1.405	5.448	5.448
Aktiebaseret vederlæggelse	545	545	876	876
Vederlag til direktion, i alt	8.937	8.937	39.835	39.835
Honorar til bestyrelse	4.249	5.465	4.272	5.597
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	13.186	14.402	44.107	45.432
Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)				
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	805	1.140	805	1.155
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	557	865	557	880
Anette Eberhard	390	640	390	655
Boris Nørgaard Kjeldsen	270	470	270	485
Per Viggo Hasling Frandsen	270	380	270	380
Flemming Fuglede Jørgensen	270	380	270	380
Ebbe Castella (udtrådt i 2020)	198	319	300	485
Karen Sofie Hansen-Hoeck	300	300	300	300
Pia Laub (indtrådt 2020)	103	119	0	0

Fortsættes på næste side

Noter

	2020	2020	2019	2019
	Selskabet	Alm. Brand-koncernen	Selskabet	Alm. Brand-koncernen
Brian Egested (Medarbejdervalgt)	270	300	270	300
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2018)	270	300	270	300
Susanne Larsen (medarbejdervalgt, udtrådt i 2020)	275	275	300	300
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt, udtrådt i 2020)	209	232	270	300
Lotte Kathrine Sørensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2020)	62	69	0	0
Vederlag til bestyrelse, i alt	4.249	5.789	4.272	5.920
Antal personer i direktionen	1		1	
Antal personer i bestyrelsen	11		12	

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen. I 2019 indgik fratrædelsesomkostninger til tidligere administrerende direktør.

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 to års vederlag.

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.

	2020	2019
Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)		
Fast løn	39.759	18.534
Pension	6.889	3.732
Variabel løn	447	0
Aktiebaseret vederlæggelse	2.262	1.171
Vederlag til risikotagere, i alt	49.357	23.437
Antal risikotagere	20	13

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

Vederlag til risikotagere indgår i de fordelte omkostninger.

Vederlag til risikotagere indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser.

Der er i 2020 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.

mio. kr.	2020	2019

Note 16 Revisionshonorar

Revisionshonorar (i 1.000 kr.):		
Deloitte - revision	1.015	621
Deloitte - andre erklæringsopgaver med sikkerhed	252	24
Deloitte - skatterådgivning	582	618
Deloitte - andre ydelser	0	566
Revisionshonorar, i alt	1.849	1.829

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 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.

Februar 2020 udnyttede banken en trækningsret på 150 mio. kr. Lånet er indfriet i forbindelse med salg af Alm. Brand Bank A/S til Sydbank.

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

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

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 110 til 119 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2019.

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.

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.

Selskabsoversigt

Mio.kr.		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
Holding				
Alm. Brand A/S, København	Holding	616	5.167	
Forsikring				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	768	3.821	100%
Pension				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	105	795	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	105	1.419	100%
Øvrige selskaber				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
Alm. Brand PIA A/S, København	Administration	3	143	100%

Ejerandel angiver Alm. Brand A/S' direkte eller indirekte ejerandel.