

ALM. BRAND

Årsrapport 2021

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 2021
09 Forord
11 Forventninger til 2022
12 Strategi
13 Forsikring
19 CSR
19 Mangfoldighed i ledelsen
20 Kapitalforhold
22 Redegørelse for virksomhedsledelse
27 Aktionærforhold
30 Bestyrelse
37 Direktion

38

Årsregnskab

39 Ledelsespåtegning
40 Revisionspåtegning
44 Resultatopgørelse
45 Totalindkomstopgørelse
46 Balance pr. 31. december
48 Egenkapitalopgørelse
49 Pengestrømsopgørelse
50 Segmentrapportering, resultatopgørelse
51 Segmentrapportering, balance
52 Oversigt over noter
53 Noter
109 Årsregnskab moderselskab
119 Definitioner af nøgletal og (APM)

120

Selskabsoversigt

Kort om *Alm. Brand*

Alm. Brand er en dansk, finansiel koncern. Vi driver virksomhed inden for Forsikring.

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 230 år siden den 29. februar i 1792 ved kongelig anordning.

Medarbejdere ultimo 2021

1.486

Vi er knap 1.500 medarbejdere fordelt på hoved-kontoret i København og på lokale kontorer.

Alm. Brand af 1792 fmba

46,7 %

Vores største aktionær er Alm. Brand af 1792 fmba, som ejer 46,7 % af aktierne i Alm. Brand A/S.

Vores *forretningsmodel*

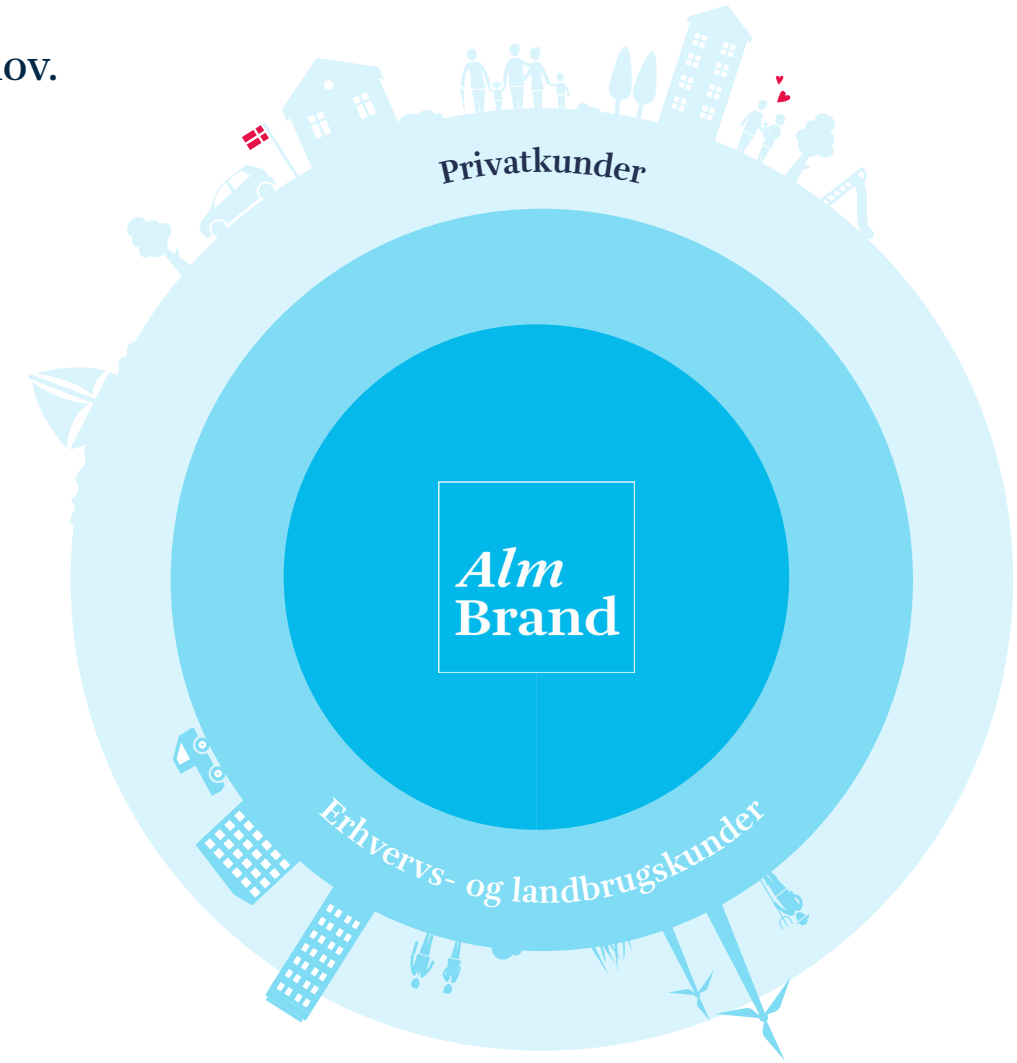
Vi tilbyder god kundeservice og produkter af høj kvalitet, som dækker vores kunders finansielle behov.

Fordele for kunden

- Rådgivning 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



5-års *oversigt*

	Mio.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
KONCERN	Forsikring	904	856	596	632	901
	Pension	-	-	107	124	109
	Bank	-	-	-	26	67
	Øvrige aktiviteter	-65	-60	-86	-58	-54
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter ekskl. særlige omkostninger	**839**	**796**	**617**	**724**	**1.023**
	Særlige omkostninger	-141	-98	-64	-	-
	Resultat før skat, fortsættende aktivitetet	**698**	**698**	**553**	**724**	**1.023**
	Skat, fortsættende aktiviteter	-192	-160	-113	-155	-212
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**506**	**538**	**440**	**569**	**811**
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	92	80	12	-	-
	Resultat efter skat	**598**	**618**	**452**	**569**	**811**
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.828	24.698	23.593	21.626	20.961
	Koncernegenkapital	13.706	5.167	4.576	4.748	4.936
	Aktiver, i alt	42.235	32.780	41.798	39.025	34.654
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.410	1.690	1.796	1.770	1.602
	Ultimo antal medarbejdere	1.486	1.369	1.904	1.884	1.689
	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (%) *)	19,1	16,3	13,4	-	-
	Egenkapitalforrentning før skat (%) **)	21,8	18,9	13,8	15,2	20,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) **)	16,9	14,6	10,9	12,0	16,5

	Mio.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
MODER-SELSKAB	**Resultat før skat, fortsættende aktivitetet**	**492**	**504**	**429**	**555**	**798**
	Skat, fortsættende aktiviteter	14	34	23	14	13
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**506**	**538**	**452**	**569**	**811**
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	92	80	12	-	-
	Resultat efter skat	**598**	**618**	**452**	**569**	**811**
	Aktiver, i alt	16.176	6.257	5.208	5.095	5.247
	Investeringsaktiver, i alt	14.711	5.634	4.952	5.021	5.173
	Aktiekapital	1.541	1.541	1.577	1.610	1.655
	Egenkapital	13.706	5.167	4.576	4.748	4.936
	Gæld	1.133	822	345	59	25
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	21,8	18,9	13,8	15,2	20,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	16,9	14,5	10,9	12,0	16,5
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	2,4	4,0	2,9	3,6	5,0
	Resultat pr. aktie, udvandet	2,4	4,0	2,9	3,6	4,9
	Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter	2,0	3,5	-	-	-
	Resultat pr. aktie, udvandet, fortsættende aktiviteter	2,0	3,5	-	-	-
	Indre værdi pr. aktie	9	34	30	30	30
	Børskurs ultimo	12,7	73,4	59,2	49,3	81,0
	Børskurs/Indre værdi	1,43	2,2	2,0	1,7	2,7
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	252.916	153.792	155.832	158.150	161.438
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	1.541.091	153.887	154.588	157.955	161.708
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	252.916	153.891	156.527	159.723	163.840
	Udbytte pr. aktie (kr.)	2,26	4,00	3,00	3,00	3,00
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	-	809	3.891	3.307	4.768
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	-	57,7	56,0	65,5	59,4

*) Beregningen af nøgletal i 2019-2021 tager udgangspunkt i resultat før skat af fortsættende aktiviteter og er dermed uden resultat af ophørende aktiviteter. Der er derudover korrigeret for særlige omkostninger.

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 for 2020 på side 51.

**) 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). Egenkapitalforrentningen er beregnet for koncernens samlede resultat korrigeret for særlige omkostninger.

Resultat for Forsikring er angivet eksklusive resultat af Syge-/Ulykke. Pension er angivet inklusive resultat af Syge-/Ulykke.

Alm. Brand-*koncernen*

Overblik over resultatet for 2021

KONCERNENS RESULTAT FOR 2021

Alm. Brands resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger i 2021 blev et overskud på 839 mio. kr. før skat mod et overskud på 796 mio. kr. før skat i 2020.

Koncernens resultat af fortsættende aktiviteter for 2021 blev på 698 mio. kr. før skat. Heri er indregnet særlige omkostninger forbundet med købet og forberedelse af integrationen af Codan på i alt 141 mio. kr. Til sammenligning indeholdt resultatet af fortsættende aktiviteter for 2020 omkostninger til omstruktureringer og koncernomkostninger til udskillelse af banken på 98 mio. kr., hvorefter resultatet af de fortsættende aktiviteter for 2020 ligeledes blev på 698 mio. kr. Resultatet for 2021 er meget tilfredsstillende og bedre end forventningen til koncernens resultat af fortsættende aktiviteter på ca. 625 mio. kr. som udmeldt i forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal 2021. De seneste udmeldte forventninger indeholdt tillige gevinst ved salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S på knap 545 mio. kr. efter indregning af direkte salgsrelaterede omkostninger og derudover restruktureringsomkostninger relateret til salget i niveauet 60 mio. kr. Denne handel bliver først endeligt afsluttet i 2022 og de deraf afledte gevinster og omkostninger herfra bliver derfor indregnet i regnskabsåret 2022.

Det realiserede resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger svarer til en forrentning af egenkapitalen på 19,1 % før skat.

Resultatet afspejler en meget tilfredsstillende udvikling i Forsikring med en fortsat forbedring i den underliggende skadesudvikling samt i dele af året en positiv resultateffekt forårsaget af en lavere samfundsaktivitet under Covid-19-nedlukningen. Endvidere er resultatudviklingen i Forsikring positivt påvirket af en udvidelse af Alm. Brands partielle interne model for skadeforsikringsrisici, hvorimod højere erstatningsudgifter til storskader trak i modsat retning. Forsikring fik et overskud på 904 mio. kr. i 2021 mod 856 mio. kr. i 2020.

I resultat af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger er endvidere indeholdt resultat af øvrige aktiviteter på minus 65 mio. kr., der består af koncernomkostninger samt afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje og beholdningen af unoterede aktier.

Resultat af ophørende aktiviteter, som består af resultat af Pension inklusive resultat af syge- og ulykkesforsikring blev et overskud på 92 mio. kr. efter skat. Resultatet før skat blev et overskud på 116 mio. kr. mod 135 mio. kr. i 2020. De samlede pensionsindbetalinger blev på 1.434 mio. kr. i 2021 mod 1.504 mio. kr. i 2020 primært som følge af en reduktion i engangsindbetalingerne til 634 mio. kr. mod 685 mio. kr. i 2020. Resultatet er tilfredsstillende. Ultimo 2021 udgjorde bonusgraden 19,3 %, hvilket var en stigning på 4,1 %-point i forhold til ultimo 2020. Bonusgraden var fortsat tilfredsstillende set i lyset af det meget lave renteniveau, hvilket har gjort det muligt også for 2022 at fastsætte depotrenten for nye kunder til 3 %.

Bestyrelsen indstiller på baggrund af det opnåede resultat, at der udbetales et ordinært udbytte på 0,30 kr. pr. aktie for 2021 i forlængelse af den planlagte generalforsamling i april 2022. Det vil betyde, at Alm. Brand udlodder 462 mio. kr. for regnskabsåret 2021 svarende til en pay-out ratio på 77 % af resultat efter skat.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Aktieemission

Alm. Brand gennemførte i perioden 15.-26. november 2021 en aktieemission. Der blev udbudt 1.387.026.000 stk. nye aktier med en tegningskurs på 7,55 kr. pr. ny aktie og et tegningsforhold på 9:1. De nye aktier blev udstedt med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer, og der blev som følge af emissionen tilført brutto 10,5 mia. kr. i ny kapital til Alm. Brand. Der er blevet afholdt 0,2 mia. kr. i omkostninger relateret hertil.

Køb af Codan Forsikring A/S' danske aktiviteter ("Codan")

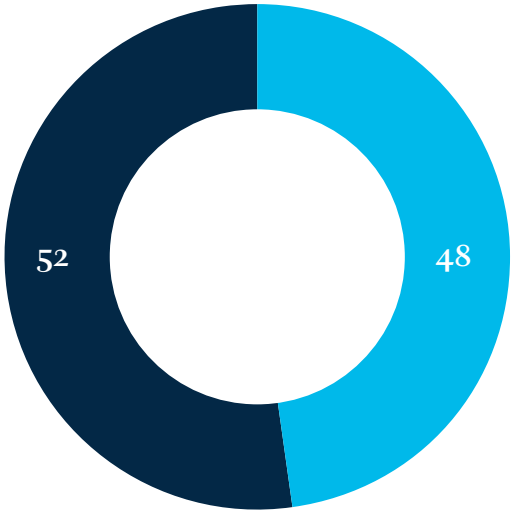
Alm. Brand offentliggjorde den 11. juni 2021, at Alm. Brand har indgået bindende aftale med Intact Financial Corporation og Tryg A/S om køb af Codan for ca. 12,6 mia. kr. Transaktionen forventes gennemført i 1. halvår af 2022 betinget af myndighedernes godkendelse. Alm. Brand har modtaget ejergodkendelse fra Finanstilsynet jf. selskabsmeddelelse nr. 44/2021 af 19. november 2021.

Godkendelse af udvidelse af intern partiel model for skadeforsikringsrisici

Som omtalt i årsregnskabet for 2020 under afsnittet "Kapitalforhold" havde Alm. Brand ansøgt Finanstilsynet om godkendelse af udvidelse af den interne partielle model for skadeforsikringsrisici på ulykke- og arbejdsskade. Finanstilsynet godkendte denne udvidelse i juni måned. Implementeringen betød et lavere solvenskapitalkrav og deraf lavere riskomargen.

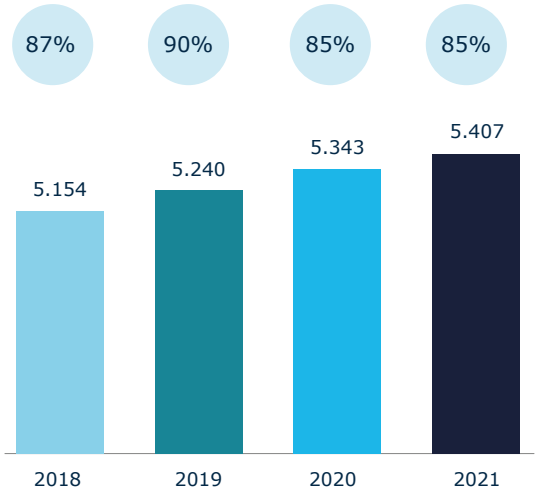
Overblik over resultater 2021

Forsikring



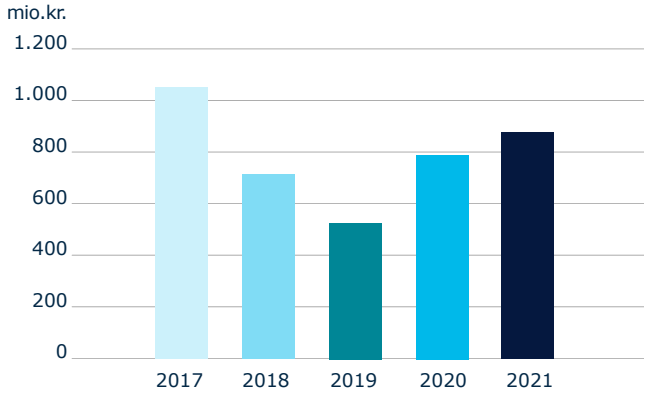
Privat (pct.) Erhverv (pct.)

Præmieindtægter

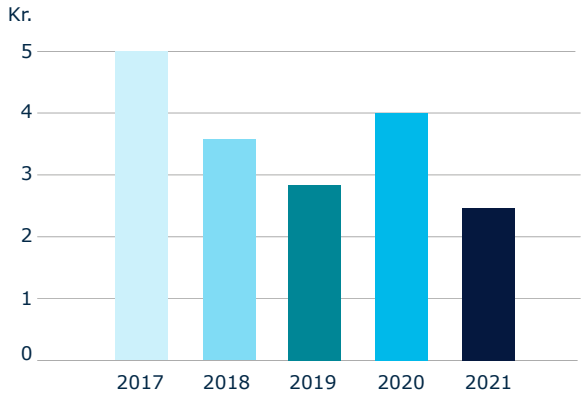


Combined Ratio

Resultat før skat *)



Resultat pr. aktie



Bruttopræmieindtægter	Resultat før skat *)	Egenkapitalforrentning *)	Resultat pr. aktie
5.407 mio.kr.	**839** mio.kr.	**19,1 %** før skat	**2,40** kr.

*) Resutat for 2019, 2020 og 2021 er for de fortsættende aktiviteter og eksklusive særlige omkostninger (se anvendt regnskabspraksis side 97).

Rating af Alm. Brand

Alm. Brand offentliggjorde den 23. september 2021, at Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand A/S var blevet kreditvurderet af det internationale kreditvurderingsinstitut Fitch Ratings. Alm. Brand Forsikring A/S blev tildelt en forsikringsrating (Insurance Financial Strength Rating, IFSR) på 'A+', og Alm. Brand A/S blev tildelt den langsigtede udstederrating (long term IDR) 'A'-rating. Begge ratings er med 'stable outlook', hvilket afspejler Fitch Ratings forventning om, at ratingen forbliver på tildelte niveau på kort og mellemlangt sigt.

Salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S

Alm. Brand offentliggjorde den 1. oktober 2021, at Alm. Brand har indgået bindende aftale med Nordic I&P om salg af Alm. Brand Liv og Pension for 1,1 mia. kr. Salget forventes at medføre en regnskabsmæssig gevinst på knap 545 mio. kr. efter indregning af direkte salgsrelaterede omkostninger og frigør kapital i Alm. Brand i niveauet 900 mio. kr. samlet set.

Udstedelse af Tier-2 kapital

Alm. Brand offentliggjorde den 7. oktober 2021, at selskabet havde foretaget sin første offentlige udstedelse af Tier-2 kapital. Udstedelsen blev på 1,3 mia. kr. og vil indgå som en del af finansieringen af Codan-transaktionen.

Ændring i bestyrelsen

Alm. Brand meddelte den 12. juli 2021, at bestyrelsesmedlem Flemming Fuglede Jørgensen var udtrådt af bestyrelsen i Alm. Brand A/S og at han var blevet afløst af bestyrelsessuppleant direktør Tina Schmidt Madsen.

Aktielønsordning

Koncernens medarbejdere blev i december 2021 i lighed med sidste år tilbudt at deltage i en aktielønsordning. Ordningen løber et år med virkning fra den 1. januar 2022, og aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2022. Den samlede markedsværdi af ordningen udgør 27 mio. kr. Aktier til brug for aktielønsordningen erhverves i aktiemarkedet og ordningen er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODEN

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen meddeler, at Alm. Brands køb af Codan går i fase 2

Alm. Brand har modtaget orientering fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen om, at styrelsens behandling af Alm. Brands overtagelse af Codan er overgået til fase 2.

Finanstilsynet godkender Nordic I&P's køb af Alm. Brand Liv og Pension

Finanstilsynet har den 3. februar 2022 meddelt, at Nordic I&P er godkendt som ejer af Alm. Brand Liv og Pension, og handlen er gennemført den 1. marts 2022.

Stormen Malik

I Januar måned blev Danmark ramt af stormen Malik, som var den kraftigste storm i seks år. Alm. Brand estimerer, at skadeomkostninger relateret til stormen er i niveauet 50-75 mio. kr.

Til vores aktionærer

2021 blev på mange måder et skelsættende år for Alm. Brand, hvor retningen blev udstukket for en ny og større koncern med et rendyrket fokus på skadesforsikring. Dermed blev der taget et kæmpe spring ind i en fremtid, hvor Alm. Brand vil være en større og mere markant aktør på det danske marked. Midlet til at opnå denne position er en fordobling af Alm. Brands forretningsvolumen og den muskel, som det vil give, skal være med til at skabe et endnu mere konkurrencestærkt og innovativt skadesforsikringsselskab til glæde for vores kunder, samarbejdspartnere, medarbejdere og aktionærer.

Konkurrencebilledet på det danske skadesforsikringsmarked har i en årrække været nogenlunde konstant og præget af en glidning af markedsandele i retning af de to største aktører på markedet. Men det har også været et marked i forandring i den forstand, at strategiske partnerskaber har medvirket til at skabe en ny agenda på markedet, og at skalafordele og øget konkurrencekraft har trukket en udvikling med innovation og nye forsikringsprodukter. I ledelsesberetningen for et år siden skrev vi, "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". Dette skulle vise sig at blive en profeti, som gik i opfyldelse.

Et nyt og større Alm. Brand

Kort før sommerferien indgik Alm. Brand en betinget aftale om køb af Codans danske forretning og skabte dermed rammerne for en sammenlægning af to selskaber, som hver især bærer på en historisk arv med stærke rødder tilbage til de tidlige år for det danske skadesforsikringsmarked. Det nye og større Alm. Brand bliver næststørste skadesforsikringsselskab i Danmark med omkring 700.000 kunder. De mange forberedende opgaver frem til afgivelse af købstilbuddet har fyldt meget i det forgangne år og den efterfølgende aktieemission og udstedelse af kreditobligationer har ligeledes trukket mange ressourcer. Midt i alle forberedelserne indgik Alm. Brand tillige betinget aftale om salg af Alm. Brand Liv og Pension, og dermed blev der taget et sidste skridt i retning af en fokusering af Alm. Brand-koncernen udelukkende mod skadesforsikring.

Men samtidigt har der været et fuldt fokus på driften og udviklingen af den eksisterende forretning.

Alm. Brand opnåede et resultat, der samlet set vurderes som meget tilfredsstillende. Resultatet afspejler de fortsatte positive effekter af den omstrukturering og strømlining, der fandt sted i løbet af 2020, hvormed der blev skabt et springbræt for den videre udvikling, herunder både en accelereret digital udvikling og indgåelse af værdiskabende partnerskaber.

Samlet opnåede koncernen et resultat af fortsættende aktiviteter i 2021 på 698 mio. kr. før skat, som dermed blev uforandret i forhold til resultatet i 2020. Både resultatet for 2020 og 2021 indeholdt særlige omkostninger relateret til omstrukturering og dermed dannelsen af en ny, større og mere kundevendt forsikringskoncern.

Bestyrelsen indstiller, at der på baggrund af resultatet for regnskabsåret 2021 udloddes et ordinært udbytte på 0,30 kr. pr. aktie.

En aktie med en ny profil

Lidt malurt er der imidlertid dryppet i bægeret. Vores aktionærer har – på den korte horisont – ikke høstet nogen gevinst af de resultater og de forandringer, som der er skabt i løbet af året. Aktiemarkedet reagerede ikke positivt på købet af Codan, men en del af det tabte blev dog vundet tilbage efter en vellykket aktieemission i slutningen af året, som tilførte Alm. Brand 10,5 mia. kr. i frisk kapital, og de aktionærer, som tegnede fuldt ud på de tildelte tegningsretter, vandt samlet set deres penge hjem igen.

Til gengæld er der skabt et nyt og større Alm. Brand med en stærkere markedsposition, en bredere kundeportefølje og et større potentiale for værdiskabelse. Aktien indeholder således en anden og mere attraktiv investeringscase end tidligere, men i sagens natur også en mere udfordrende

vej mod den forventede værdiskabelse, herunder en forudsætning om en succesfuld integration og realisering af de identificerede synergier. Vi er imidlertid overbeviste om, at Alm. Brand kan eksekvere på den nye strategi og skabe en samlet koncern med endnu skarpere prioriteringer og en endnu tydeligere profil.

Det er således med en sund blanding af optimisme og forventningsfuldhed at vi byder det nye år velkommen. ■

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Bestyrelsesformand

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør



Forventninger til 2022 og målsætninger

Samlet forventes et resultat før skat på 450-500 mio. kr. i 2022.

FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2022

Alm. Brands koncernresultat for 2022 vil blive summen af resultatet for det nuværende Alm. Brand og resultatet for Codan fra og med tidspunktet for overtagelsen af Codan med tillæg af de synergigevinster, som realiseres allerede i 2022. For nærværende omfatter forventningerne resultatet for det nuværende Alm. Brand.

Alm. Brand forventer i 2022 et resultat af ordinær drift før skat på 450-500 mio. kr. eksklusive afløbsgevinster og -tab.

For Forsikring forventes et overskud på 525–575 mio. kr. før skat. Forventningen afspejler, at Danmark i januar måned blev ramt af Malik, som var den kraftigste storm i seks år, og skadesomkostningerne hertil estimeres at blive 50-75 mio. kr. Forventningen er endvidere baseret på en præmievækst på 3-4 %, heri inkluderet et væsentligt vækstbidrag fra partnerskaber. Der er i forventningen i modsætning til i 2021 ikke inkluderet en eventuel effekt fra Covid-19 på skadeforløbet og forventningen afspejler desuden et gennemsnitsforløb for resten af året for såvel vejrligs- som storskader. Omkostningsprocenten forventes at blive i niveauet 16,5 % og Combined Ratio eksklusive afløbsresultat forventes at blive 90-91.

For øvrige aktiviteter forventes et underskud på 75 mio. kr. før skat, heri er inkluderet negative renter vedrørende placering af købesummen for Codan frem til overtagelsesdagen.

Derudover forventer Alm. Brand under forudsætning af, at overtagelsen af Codan sker i foråret 2022 at igangsætte omstruktureringstiltag, der vil realisere synergigevinster med en regnskabsmæssig effekt i 2022 på 90 mio. kr.

Salget af Alm. Brand Liv og Pension A/S blev ikke afsluttet i 2021, og resultatforventningen knyttet hertil er derfor overført til 2022. Dette betyder, at Alm. Brand forventer et resultat af ophørende aktivitet på ca. 485 mio. kr. bestående af en gevinst på knap 545 mio. kr. ved salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S fratrukket direkte salgsrelaterede omkostninger, og restruktureringsomkostninger relateret hertil i niveauet 60 mio. kr.

Snarest efter overtagelsen af Codan vil forventningerne til såvel det forsikringsmæssige resultat i Codan som omfanget af restruktureringsomkostninger blive kommunikeret.

De finansielle forventninger er baseret på en fortsættelse af et lavt renteniveau i 2022. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver og et fortsat lavt renteniveau påvirker derfor dette forretningsområde.

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

Alm. Brand har en målsætning om et afkast af investeret kapital på 7 % efter skat relateret til købet af Codan.

Alm. Brand har endvidere for den samlede koncern formuleret en målsætning om en tre-dobling af resultat før skat i forhold til den oprindelige guidance for 2021 på 600-650 mio. kr. Korrigeret for salget af Alm. Brand Liv og Pension og dermed bortfaldet af indtjeningen derfra betyder det, at Alm. Brand sigter mod et resultat før skat på 1,7–1,8 mia. kr. på mellemlang sigt.

Alm. Brand fastholder sin udbyttepolitik og vil således udlodde mindst 70 % af årets resultat efter skat til aktionærerne. De enkelte års udbyttebetalinger vil dog blive fastlagt under hensyntagen til planlagte aktiviteter, herunder investeringer og særlige risici.

Alm. Brand forventer i løbet af 4. kvartal 2022, og dermed efter overtagelsen af Codan at præcisere sine finansielle målsætninger for den samlede koncern frem mod 2025. ■

Strategi

Et nyt og større Alm. Brand

De seneste år er der gennemført store forandringer i Alm. Brand. Det er forandringer, der tager afsæt i en nytænkning af koncernens udviklingsretning og dermed sender selskabet på en kurs mod et nyt og større Alm. Brand med et rendyrket fokus på skadesforsikring.

Den tidligere strategi byggede på en tanke om "det finansielle supermarked" omfattende forsikring, pension og bank, men den tanke blev der gjort op med tilbage i 2020. Salget af Alm. Brand Bank markerede et farvel til bankdrift og åbnede samtidigt døren for en aktiv partnerskabsstrategi med indgåelse af aftaler med både Sydbank og VW Semler Finans Danmark om salg af forsikringer.

Strategien er foldet yderligere ud i 2021.

Forsikringssektoren er under forvandling og Alm. Brand har i det forgangne år taget endnu et afgørende strategisk skridt for at sikre, at selskabet også fremover vil stå stærkt konkurrencemæssigt.

Markedspladsen har traditionelt bestået af de to store selskaber Tryg og Topdanmark, de mellemstore med bl.a. Alm. Brand Forsikring, og en lang hale af mindre selskaber. Der er i de seneste år blevet flyttet rundt på markedsandelene og konkurrencesituationen er blevet intensiveret, herunder blandt andet som følge af partnerskaber mellem nogle af de største forsikringsselskaber og banker i Danmark. Det er partnerskaber, som har været med til at styrke deres position og vækste deres forretning, og som dermed har skabt fordele som følge af større skala i alle dele af deres forretning.

Det er derfor afgørende, at Alm. Brand også bliver en større aktør på det danske skadesforsikringsmarked. Alm. Brand begyndte derfor allerede ved indgangen til 2021 at forberede et eventuelt køb af Codan Forsikrings danske forretning og kort før sommerferien blev Alm. Brands køb af Codan annonceret. Det er et strategisk aggressivt skridt, der vil løfte Alm. Brand op blandt de to største skadesforsikringsselskaber i Danmark, og det er en transaktion som på en og samme tid breder kundeporteføljen ud og tilføjer endnu en væsentlig brik til den distributionskanal, der bygger på partnerskaber.

Med købet af Codan er Alm. Brands strategiske prioriteringer for de kommende år fastlagt. En sammenlægning af to selskaber af nogenlunde samme størrelse, på samme marked, og med både fælles og komplementære forretningsområder vil alt andet lige kunne realisere den største sum af synergier med den laveste eksekveringsrisiko.

Strategiske partnerskaber

Det altoverskyggende på Alm. Brands strategiske agenda i de kommende år bliver således at sikre en succesfuld sammenlægning med og integration af Codan. Det nye og større Alm. Brand vil fra starten have en dobbelt så stor forretningsvolumen og servicere omkring 700.000 kunder. Alm. Brand har allerede en spændende og voksende partnerskabsforretning og med overtagelsen af Codan Forsikring følger selskabet Privatsikring, som distribuerer forsikringer gennem en bred kreds af banker, der samlet servicerer næsten hver tredje private bankkunde i Danmark. Alm. Brand vil bruge sin viden om distribution via strategiske partnerskaber til yderligere at sætte fart i denne distributionskanal, herunder tilbyde innovative digitale selvbetjeningsløsninger til forsikringskunder.

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

Prioritering frem mod 2022

Overtagelsen af Codan forventes at ske i løbet af foråret 2022, men allerede tilbage i august 2021 blev der igangsat et transformationsprogram for at sikre parathed frem mod overtagelsesdagen og koordinere en række definerede projekter, som alle skal bidrage til målsætningen om at skabe en ny fælles koncern.

Programmet vil sætte nogle hjørneflag for Alm. Brands strategi de næste to til tre år og vil i tillæg identificere, i hvilken retning det nye selskab skal bevæge sig. Programmet favner dels, hvordan arbejdet skal tilrettelægges og udføres, når Codan bliver en del af Alm. Brand, og dels planer for restrukturering og realisering af synergier. Netop synergierne er altafgørende for, at købet af Codan vil skabe værdi – for kunder, partnerskaber, medarbejdere og aktionærer.

Alm. Brand sigter således mod en tredobling af det driftsmæssige resultat frem mod 2025. For at lykkes med den målsætning skal integrationen af Codan blive en succes og forventede synergier på 600 mio. kr. inden for administration, IT og skadesudbetalinger skal realiseres. Fokus er derfor benhårdt på integration, processer og optimering af arbejdsgange, så Alm. Brand-koncernen kan blive en stærkere og mere profitabel virksomhed samtidig med at kunder, partnere og alle andre interessenter får en endnu bedre oplevelse sammen med Alm. Brand. ■

Forsikring

	Mio.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
RESULTAT-OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	5.407	5.343	5.240	5.154	5.041
	Erstatningsudgifter*)	-3.738	-3.464	-3.546	-3.357	-3.177
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger*)	-933	-902	-908	-885	-880
	Resultat af genforsikring	67	-184	-236	-247	-181
	Forsikringsteknisk resultat	**803**	**793**	**550**	**665**	**803**
	Renter og udbytter mv.	79	117	129	138	177
	Kursgevinster og -tab	-125	57	29	-151	-32
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-13	-27	-26	-26	-31
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	160	-84	-86	6	-16
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	**101**	**63**	**46**	**-33**	**98**
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter	**904**	**856**	**596**	**632**	**901**
	Særlige omkostninger	-34	-	-44	-	-
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**870**	**856**	**552**	**632**	**901**
	Skat, fortsættende aktiviteter	-194	-193	-125	-135	-192
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**676**	**663**	**427**	**497**	**709**
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	18	19	9	16	12
	Resultat efter skat	**694**	**682**	**436**	**513**	**721**

	Mio.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger f.e.r.	109	101	70	117	283
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.828	7.139	6.780	6.581	6.652
	Forsikringsaktiver	337	57	29	47	91
	Egenkapital, i alt	1.687	3.025	2.363	2.335	2.429
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent *)	69,1	64,8	67,7	65,1	63,0
	Nettogenforsikringsprocent	-1,3	3,4	4,5	4,8	3,6
	Skadeforløb *)	**67,8**	**68,2**	**72,2**	**69,9**	**66,6**
	Bruttoomkostningsprocent *)	17,3	16,9	17,4	17,2	17,5
	Combined Ratio *)	**85,1**	**85,1**	**89,6**	**87,1**	**84,1**
	Combined Ratio eksklusive afløbsresutat *)	87,1	87,0	90,9	90,5	89,7
	Combined Ratio	86,4	85,1	90,4	87,1	84,1
	Egenkapitalforrentning før skat (%) **)	46,9	31,8	26,0	28,3	38,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) **)	36,4	24,6	20,1	22,2	30,5

*) I bruttoerstatningsudgifter er fradraget 22 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fradraget 50 mio. kr. fra Transitional Service Agreement (TSA). Nøgletal for 2021 er tilsvarende tilpasset.

**) Ved beregning af nøgletal er der renset for de særlige omkostninger.

Forsikring

Fortsat fremgang funderet i meget tilfredsstillende udvikling i den underliggende drift

RESULTAT FOR ÅRET

Forsikring fik i 2021 et resultat før skat på 904 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger mod 856 mio. kr. i 2020. Årets resultat er meget tilfredsstillende og bedre end forventet ved årets start. Resultatet i 2021 var positivt påvirket af en fremgang i den underliggende drift understøttet af fortsatte gevinster som følge af gennemførte lønsomhedsforbedrende tiltag samt et gunstigt skadeforløb på baggrund af lavere samfundsaktivitet under Covid-19 nedlukningen.

Det forsikringstekniske resultat blev på 803 mio. kr. i 2021 mod 793 mio. kr. året før og investeringsresultatet blev på 101 mio. kr. mod 63 mio. kr. året før.

Forsikrings samlede resultat for 2021 indeholdt tillige omkostninger på 34 mio. kr. relateret til forberedelse af integrationen af Codan, hvorefter resultat før skat blev på 870 mio. kr.

Combined Ratio blev 85,1 i 2021 og var dermed uforandret i forhold til det foregående år, hvilket afspejler en fortsat fremgang i den underliggende drift renset for Covid-19 effekter og et stabilt niveau for afløbsgevinster, men til gengæld et højere udgiftsniveau for storskader. Korrigeret for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio 87,1.

Combined Ratio

	2021	2020	2019	2018	2017
Combined Ratio, underliggende forretning *)	79,6	81,1	82,4	82,1	81,2
Covid-19 effekt estimeret	-1,1	-2,2	-	-	-
Combined Ratio, underliggende forretning *)	78,5	78,9	82,4	82,1	81,2
Vejrligsskader f.e.r.	1,6	1,5	2,7	1,2	1,5
Storskader f.e.r.	7,7	6,3	5,9	7,4	6,8
Afløbsresultat, erstatninger	-2,0	-1,9	-1,3	-3,4	-5,6
Ændring i risikomargen	-0,7	0,3	-0,1	-0,2	0,2
Combined Ratio *)	**85,1**	**85,1**	**89,6**	**87,1**	**84,1**

*) Året 2021 er renset for indtægt fra TSA på 72 mio. kr. samt særlige omkostninger på 34 mio. kr. samlet svarende til 2,0 %-point.
Året 2019 er renset for særlige omkostninger på samlet 44 mio. kr. svarende til 0,8 %-point.

Den underliggende Combined Ratio blev 78,5 i 2021 svarende til en forbedring på 0,4 %-point i forhold til i 2020. Den reelle forbedring efter korrektion for de estimerede indtjeningseffekter fra Covid-19 i både indeværende og foregående år blev på 1,5 %-point. Forbedringen følger af den fortsatte implementering af initiativer til at sikre en lønsom udvikling i forretningen, herunder pristiltag rettet mod særskilte segmenter og kunder samt effektivisering af skadesbehandlingen.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne steg i 2021 med 1,2 % til 5.407 mio. kr. Samlet set var væksten lavere end forventet ved årets start, om end udviklingen skal ses i sammenhæng med en lavere samfundsaktivitet i det første halvår 2021 samt en generel øget konkurrence på markedet. Erhverv viste gennem hele året en stærk præmieudvikling og realiserede en vækst på 3,9 %, hvorimod hård konkurrence på dele af privatmarkedet kombineret med et stærkt fokus på at bevare en flot indtjeningsmargin betød, at Privat så et fald i præmieindtægterne.

Kundeloyaliteten lå for erhvervssegmenterne på et stabilt niveau, mens privatsegmentet så en let vigende tendens, som hovedsageligt skyldtes lønsomhedstiltag. Fastholdelsesraten på både Erhverv og Privat lå dog fortsat på et højt niveau.

Skadeforløb

Skadeforløbet i 2021 udgjorde 67,8 % mod 68,2 % i 2020. Den positive udvikling i skadeforløbet skal ses i lyset af, at effekten af Covid-19 i 2021 var væsentlig mindre end året før samt at erstatningsudgifter til storskader var højere i 2021 end i 2020.

Endvidere sås fortsatte positive effekter af indkøbs- og skadesbehandlingsinitiativer, hvilket afbødede en stigende inflation i primært råvarepriser og håndværkerlønninger. Endelig var der en positiv påvirkning fra afløbsresultatet på 2,0 %-point. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet således 69,9 % mod 70,2 % i 2020.

Skadeforløb uden modregning af indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salget af Alm. Brand Bank udgjorde 68,2 %.

Vejrligsskader
Erstatningsudgifter til vejrligsskader for egen regning var 86 mio. kr. i 2021 mod 80 mio. kr. i 2020. Udviklingen fulgte af et år, der til trods for en både regnfuld og blæsende periode hen over sensommeren og efteråret, samlet landede på et lavere niveau for vejrligsskader end i et gennemsnitsår. Vejrligsskaderne i 2021 påvirkede Combined Ratio med 1,6 %-point.

Storskader
Erstatningsudgifter til storskader for egen regning var 416 mio. kr. i 2021 mod 338 mio. kr. i det foregående år. Der var i løbet af året en højere frekvens af storskader og i alt fire større brandskader, som har udløst dækning fra reassuranceprogrammet. Storskader påvirkede samlet Combined Ratio med 7,7 %-point mod 6,3 %-point i 2020.

Underliggende forretning
Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 61,3 % mod 62,0 % i 2020. Erstatningsprocenten var igen i 2021 positivt påvirket af den midlertidige nedlukning af samfundet, som havde positive afledte effekter på de fleste forsikringsprodukter. Den generelt lavere aktivitet kombineret med fortsat udstrakt brug af hjemmearbejde betød færre bilskader og lavere indbrudsfrekvens, men samlet set var påvirkningen dog noget lavere end i 2020.

Afløbsresultat
Afløbsgevinster på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 109 mio. kr. mod 101 mio. kr. i 2020, heri inkluderet en positiv udvikling på såvel arbejdsskade- som autoforsikring. Afløbsgevinster påvirkede dermed Combined Ratio med 2,0 %-point svarende til omkring det over en periode gennemsnitlige forventede niveau.

Risikomargen
Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat positivt med 36 mio. kr. svarende til en forbedring af Combined Ratio på 0,7 %-point. Ændringen skyldtes en genberegning baseret på Alm. Brands partielle interne model, som i løbet af året blev udvidet til at omfatte arbejdsskade- og ulykke. Modeludvidelsen giver et mere korrekt billede af risikoen, og på implementeringstidspunktet blev kapitalkravet samlet set sænket med 176 mio. kr., mens risikomargenen blev reduceret med 64 mio. kr. Til sammenligning påvirkede risikomargen i 2020 resultatet negativt med 20 mio. kr. svarende til en forøgelse af Combined Ratio med 0,3 %-point.

Omkostninger
De forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2021 udgjorde 933 mio. kr. mod 902 mio. kr. i 2020 svarende til en omkostningsprocent på 17,3. Udviklingen dækker blandt andet over en stigning i erhvervelsesomkostningerne, heri primært omkostninger til partnerskaber og markedsføring.

De samlede omkostninger før modregning af indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) med Sydbank udgjorde 983 mio. kr. svarende til en omkostningsprocent på 18,2.

Nettogenforsikringsprocenten
Årets nettogenforsikringsprocent blev minus 1,3 %, idet der som følge af opståede storskader blev udløst betaling fra reassuranceprogrammet, som oversteg den betalte præmie. Til sammenligning var nettoomkostningen til genforsikring året før på 3,4 %-point.

Diskontering
Som følge af sammensætningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Renterne steg i løbet af året med 29 basispoints i den korte del af rentekurven inkl. VA-tillæg. Det vurderes, at renteændringen havde en forbedrende effekt på Combined Ratio på omkring 0,45 %-point sammenlignet med 2020.

Privat

Mio.kr.	2021	2020
Bruttopræmieindtægter	2.592	2.633
Bruttoerstatningsudgifter *)	-1.577	-1.619
Forsikringsmæssige driftsomkostninger *)	-514	-482
Resultat af genforsikring	-41	-47
Forsikringsteknisk resultat	**460**	**485**
Afløbsresultat, erstatninger	63	107
Bruttoerstatningsprocent *)	60,8	61,5
Nettogenforsikringsprocent	1,6	1,8
Skadeforløb *)	**62,4**	**63,3**
Bruttoomkostningsprocent *)	19,8	18,3
Combined Ratio *)	**82,2**	**81,6**
Combined Ratio, underliggende forretning *)	81,5	82,3
Vejrligsskader f.e.r.	1,0	1,1
Storskader f.e.r.	2,6	2,2
Afløbsresultat, erstatninger	-2,4	-4,1
Ændring i risikomargen	-0,5	0,1
Combined Ratio *)	**82,2**	**81,6**

*) I bruttoerstatningsudgifter er fradraget 10 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fradraget 23 mio. kr. fra TSA. Nøgletal for 2021 er tilsvarende tilpasset.

PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i 2021 blev et overskud på 460 mio. kr. mod 485 mio. kr. i 2020. Combined Ratio udgjorde 82,2 mod 81,6 i det foregående år og lå dermed fortsat på et tilfredsstillende niveau. Resultatet var samlet set som forventet og var positivt påvirket af et generelt gunstigt forløb for småskader, men et lidt højere udgiftsniveau for storskader sammenlignet med året før. Som forventet afspejlede skadesfrekvensen en større genåbning af det danske samfund, hvorfor der for året som helhed sås en mindre positiv Covid-19 effekt end i det foregående år.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 2.592 mio. kr. mod 2.633 mio. kr. i 2020 svarende til et fald på 1,6 %. Der er gennem året implementeret en række initiativer til at styrke kundetilgangen og mindske afgangen, herunder såvel pristiltag som løbende produkttilpasninger. Initiativerne sås i andet halvdel af året at have ført til en stigning i bestandspræmien, som derved ved udgangen af året var marginalt højere end ultimo 2020.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 64,8 % mod 67,4 % i 2020.

Erstatningsudgifter til vejrligsskader udgjorde 27 mio. kr. for egen regning mod 30 mio. kr. i 2020 og påvirkede dermed Combined Ratio med 1,0 %-point.

Erstatningsudgifter til storskader udgjorde 67 mio. kr. for egen regning mod 58 mio. kr. i 2020 og fulgte dermed i lighed med udgifterne til vejrligsskader et forløb på linje med forventningerne. Erstatningsudgifter til storskader påvirkede Combined Ratio med 2,6 %-point mod 2,2 %-point i det foregående år.

Den underliggende erstatningsprocent var på 61,7 i 2021 og dermed lavere end niveauet på 64,0 i 2020 til trods for at erstatningsprocenten det foregående år havde en større positiv effekt af Covid-19.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger steg med 32 mio. kr. til 514 mio. kr. og blev således skaleret til såvel de indgåede partnerskaber som en forventet højere forretningsvolumen, hvorfor omkostningsprocenten blev 19,8 % mod 18,3 % i 2020.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger var en gevinst på 63 mio. kr. i 2021 mod 107 mio. kr. i 2020. Afløbsresultatet kunne primært henføres til et positivt resultat på bil- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i risikomargen påvirkede årets resultat med 12 mio. kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio på 0,5 %-point.

Erhverv

Mio.kr.	2021	2020
Bruttopræmieindtægter	2.815	2.710
Bruttoerstatningsudgifter *)	-2.161	-1.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger *)	-419	-420
Resultat af genforsikring	108	-137
Forsikringsteknisk resultat	**343**	**308**
Afløbsresultat, erstatninger	46	-6
Bruttoerstatningsprocent *)	76,8	68,1
Nettogenforsikringsprocent	-3,9	5,0
Skadeforløb *)	**72,9**	**73,1**
Bruttoomkostningsprocent *)	14,9	15,5
Combined Ratio *)	**87,8**	**88,6**
Combined Ratio, underliggende forretning *)	75,7	75,6
Vejrligsskader f.e.r.	2,1	1,9
Storskader f.e.r.	12,4	10,3
Afløbsresultat, erstatninger	-1,6	0,2
Ændring i risikomargen	-0,8	0,6
Combined Ratio *)	**87,8**	**88,6**

*) I bruttoerstatningsudgifter er fradraget 12 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fradraget 27 mio. kr. fra TSA. Nøgletal for 2021 er tilsvarende tilpasset.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i 2021 blev et overskud på 343 mio. kr. mod et overskud på 308 mio. kr. i 2020. Combined Ratio udgjorde 87,8 mod 88,6 og lå dermed på et tilfredsstillende niveau. Resultatet fulgte af en stigende præmieindtægt og et positivt forløb for småskader, der mere end opvejede øgede erstatningsudgifter til storskader.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 2.815 mio. kr. mod 2.710 mio. kr. i 2020 svarende til en stigning på 3,9 % drevet af erhvervskunder, mens fremgangen var noget mindre på landbrugskunder. Erhverv har succesfuldt gennem året skærpet fokus på vækst og har med afsæt i et styrket samarbejde mellem salget og indtegningen samt en mere datadrevet salgsopfølgning lykkes med at øge salget til nye kunder. Endvidere er præmierne for især arbejdsskadeforsikring blevet reguleret for at sikre en tilfredsstillende balance mellem pris og risiko. Dette i forlængelse af den i 2020 observerede ændring af praksis hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, som førte til højere erstatninger.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 74,5 % i 2021 mod 72,9 % i 2020.

Erstatningsudgifter til vejrligsskader udgjorde 59 mio. kr. for egen regning mod 50 mio. kr. i 2020 og afspejlede dermed i lighed med året før et vejrlig der til trods store mængder af regn hen over sommermånederne samlet placerede erstatningsudgifterne i den lave ende af det forventede. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 2,1 %-point i 2021 mod 1,9 %-point i 2020.

Erstatningsudgifter til storskader udgjorde 349 mio. kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 12,4 %-point mod 10,3 %-point i 2020. Der var i løbet af året en højere frekvens af storskader end forventet, herunder i alt fire større brandskader, der udløste dækningen fra reassuranceprogrammet.

Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 60,9 mod 60,1 i 2020 og landede dermed på et tilfredsstillende niveau med en lidt højere erstatningsfrekvens, hvilket afspejlede den øgede åbning af samfundet.

I 2021 blev der i lighed med de foregående år set positive effekter af tidligere implementerede tiltag, som havde en positiv effekt på erstatningsprocenten, herunder lønsomhedsforbedringer på bygningsforsikringer inden for beboelsessegmentet samt autoforsikringer og arbejdsskadeforsikringer.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 419 mio. kr. og der uændrede i forhold til året før, hvilket var et resultat af højere erhvervelsesomkostninger som blev opvejet af lavere administrationsomkostninger.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 46 mio. kr. mod et tab på 6 mio. kr. i 2020 og fulgte af et positivt forløb for bygningsskade-, løsøre- og maskinkaskoforsikring.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en nettoindtægt på 24 mio. kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,9 %-point. Ændringen følger væsentligst af udvidelsen af Alm. Brands partielle interne model for forsikringsrisici.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2021 på minus 3,9 (indtægt) mod 5,0 i 2020 (udgift). Der blev i årets løb noteret samlet fire større storskader, som i alt har udløst en genforsikringserstatning på knap 300 mio. kr. og Alm. Brands reassuranceprogram har således på tilfredsstillende vis støttet op om storskadeforløbet.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde i 2021 en gevinst på 101 mio. kr. mod en gevinst på 63 mio. kr. i 2020. Resultatet for 2021 er meget tilfredsstillende set i lyset af den konservative investeringsprofil og de meget lave renteniveauer.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt ejendomsinvesteringer. Målsætningen er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og finansiel risiko. Overordnet er der en målsætning om at have en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Obligationsbeholdningen er placeret med en overvejende andel i danske stats- og realkreditobligationer, europæiske virksomhedsobligationer med investment grade rating samt afledte renteinstrumenter. Herudover har selskabet en mindre andel emerging markets obligationer og virksomhedsobligationer i high yield segmentet.

Investeringsafkast

Mio.kr.	2021			2020		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	7.782	-149	-1,9 %	8.574	84	1,0 %
Pantebreve mv.	501	7	1,4 %	641	-2	-0,3 %
Aktier	405	77	24,0 %	381	87	22,8 %
Ejendomme	289	19	7,2 %	44	5	12,3 %
Illikvid kredit	96	0	0,0 %	-	-	-
Investeringsafkast, i alt	**9.073**	**-46**	**-0,5 %**	**9.641**	**174**	**1,9 %**
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-13			-27	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		160			-84	
Investeringsafkast, netto		**101**			**63**	

Investeringsaktiver er udtryk for gennemsnitlig pengebinding, og der er foretaget gennemlysning af investeringsforeninger.

Afkastet på obligationer, der ikke henføres til afdækningen af hensættelser, bidrog negativt til det samlede investeringsresultat. Det har generelt været et dårligt år for danske realkreditobligationer, der udover at have negativ rente er blevet ramt af udvidelse i kreditspænd og rentestigninger, hvilket også gør sig gældende for den resterende del af den frie obligationsportefølje.

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 kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2021, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne blev på 38 mio. kr.

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand PIA A/S, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Resultatet på pantebrevene har været lavere end forventet, som skyldes at det lave renteniveau har øget indfrielsesniveauet.

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af globale aktier samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Afkastet på det globale aktiemarked har været positivt i 2021, hvilket har bidraget positivt til resultatet. ■

CSR

Alm. Brands kerneværdier tager afsæt i ordentlighed i bred forstand og afspejler sig 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 tilstræber vi 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 med afsæt i en vision om at "vi tager hånd om vores kunder". Formuleringen "tager hånd om" gælder dog ikke kun i relation til 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 omfatter indsatsområderne miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, antikorruption og bestikkelse, menneskerettigheder samt socialt ansvarlige investeringer. Alm. Brand har i slutningen af året yderligere styrket arbejdet med bæredygtighed og har i den forbindelse oprettet en ny funktion med særlig fokus herpå.

Den samlede lovpligtige redegørelse om samfundsansvar for 2021 jf. Årsregnskabsloven §132b kan læses i Alm. Brands CSR-rapport. Denne rapport samt koncernens CSR-politik er tilgængelig **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 2021 bestod bestyrelsen af 5 kvinder og 6 mænd svarende til en fordeling på 45/55 %. 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 lovpligtige redegørelse om kønsfordeling i ledelsen jf. Årsregnskabsloven §132a samt yderligere information og politikker om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen findes **her**. ■

Kapitalforhold

Kapitalgrundlag styrket til det nye og større Alm. Brand.

I overensstemmelse med Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål påtager koncernen sig en række forskellige kalkulerede risici for at kunne opfylde sine forpligtelser overfor sine kunder. De forretningsmæssige risici kræver, at Alm. Brand har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Koncernens risici er yderligere beskrevet i note 39 og 40.

Kapitalniveauet vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige tab. Det lovmæssige kapitalkrav sikrer, at selskaberne i koncernen er tilstrækkeligt kapitaliseret til at kunne dække meget betydelige negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromitteres. Koncernselskaberne måler samtidig deres eksponering mod de væsentligste risici via stress-scenarier, hvilket sikrer at bestyrelsernes risikotolerance overholdes. Nye risici kan opstå, hvorfor bestyrelserne i Alm. Brands datterselskaber har ansvaret for, at der sker en identifikation og kvantificering heraf.

Alm. Brand har i 4. kvartal 2021 sørget for finansiering af købet af Codans danske aktiviteter, hvilket betyder at kapitalniveauet er usædvanligt højt, indtil købet falder på plads.

Alm. Brand A/S anses for at det være den øverste forsikringsholdingvirksomhed. I forbindelse med finansieringen af købet af Codans danske aktiviteter faldt Alm. Brand af 1792 fmba's ejerandel af Alm. Brand A/S til 46,7 % ved udgangen af 2021. Derved er selskabet ikke længere majoritetsaktionær.

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 solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 14.373 mio. kr. ultimo 2021 og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen. Grundlaget opgjort med fradrag for foreslået udbytte på 0,30 kr. pr. aktie svarende til 462 mio. kr.

I 4. kvartal 2021 blev en aktieemission gennemført med provenu på netto 10,3 mia. kr., og derudover blev der hjemtaget ny supplerende kapital på 1,3 mia. kr., som ultimo 2021 ikke kan indregnes fuldt ud i kapitalgrundlaget.

En betydelig del af koncernens kapitalgrundlag ultimo 2021 er midler til køb af Codan. Kapitalgrundlaget korrigeret for midlerne bundet til køb af Codan er 2.483 mio.kr., hvilket er et fald på 1.305 mio.kr. fra 3. kvartal 2021. Faldet skyldes, at provenuet fra emissionen ikke dækker hele beløbet til køb af Codan.

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.

Der vil blive hjemtaget ny kapital, som vil indgå som Tier 1-kapital. Det er forventningen, at dette vil ske i marts 2022.

DET LOVMÆSSIGE KAPITALKRAV

Alm. Brand fik i 4. kvartal 2021 Finanstilsynets godkendelse til at anvende en kombineret konsolideringsmetode på koncernniveau*. En kombineret konsolideringsmetode giver nogle operationelle fordele, men det er ikke muligt at indregne lige så meget diversifikation som tidligere, Derudover har koncernen en høj markedsrisiko ultimo 2021 afledt af den gennemførte emission. Markedsrisikoen i det øverste forsikringsholdingsselskab vil derfor falde efter gennemførsel af køb af Codan.

Solvenskapitalkravet er 1.358 mio. kr. beregnet på den kombinerede metode, herunder ved anvendelse af den partielle interne model i Alm. Brand Forsikring. Solvensprocenten er 1.058 %.

*) Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S indregnes således efter metode 2, mens resten af selskaberne indregnes efter metode 1.

Korrigeret for markedsrisikoen relateret til midlerne til køb af Codan er solvenskapitalkravet 1.181 mio. kr. Solvensdækningen for Alm. Brand A/S-koncernen korrigeret for midler bundet til køb af Codan udgjorde 210 % ved udgangen af 2021.

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 genforsikringsdæk-ningerne og er baseret på selskabets egne data.

Modellen er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede. Alm. Brand Forsikring fik i juni 2021 godkendt udvidelse af intern partiel model for skadeforsikringsrisici på ulykke- og arbejdsskade. Implementeringen betød et lavere solvenskapitalkrav og deraf lavere risikomargen. Herefter omfatter modellen alle brancher.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 973 mio. kr. ultimo 2021 mod 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 135 mio. kr. ved ultimo 2021 mod 153 mio. kr. ultimo 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 19,3.

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 enig i grundprincipperne i anbefalingerne for god Corporate Governance. Dette afspejles i selskabets ledelsespraksis, der for langt den overvejende del følger anbefalingerne.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

Alm. Brand af 1792 fmba ejer 46,7 % af aktierne i Alm. Brand A/S og har i alt 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, der indstilles af Alm. Brand af 1792 fmba's bestyrelse, er valgt blandt medlemmerne af foreningens repræsentantskab i henhold til dennes vedtægter.

Oplysninger om de indstillede medlemmers baggrund, kompetencer og udvælgelseskriterier fremgår af de fuldstændige forslag forud for generalforsamlingen. Oplysninger om blandt andet bestyrelsesmedlemmernes øvrige direktions- og bestyrelsesposter samt særlige kompetencer fremgår af årsregnskabet. For nye kandidater oplyses øvrige direktions- og bestyrelsesposter 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 blandt andet alder, international erfaring og køn, ligesom bestyrelsen inddrager ekstern assistance ved udvælgelsen af de uafhængige kandidater.

46,7%

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
	Brian Egested

Bestyrelsen består af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og aktuelt tre medarbejdervalgte medlemmer. Af de 11 bestyrelsesmedlemmer er seks mænd og fem kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv, særlige kompetencer og mødedeltagelse fremgår af oversigten over ledelseshverv på siderne 30-36. 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, solvens og investeringer samt overordnet indsigt i it-mæssige forhold.

BESTYRELSESEVALUERING

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

Bestyrelsens selvevaluering 2021 omfattede i tillæg til de vanlige kompetencevurderinger og samarbejdet med direktionen en gennemgang af bestyrelsens kvalifikationer og parathed i forhold til den forestående overtagelse af Codan. Evalueringen gav ikke anledning til væsentlige bemærkninger. Resultatet af evalueringen indgår fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt 21 bestyrelsesmøder i 2021. Om bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse henvises til side 24.

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 4 samt i selskabets vederlagsrapport 2021. Læs mere **her**.

Selskabet efterlevede i 2020 den i årsregnskabet 2020 beskrevne lønpolitik og har i 2021 efterlevet den i 2021 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 2021 blev der tildelt 4.659 aktier til en kursværdi på 331.813,98 kr. for første halvår 2021, og den 3. december 2021 blev der tildelt 38.203 aktier til en kursværdi på 445.446,98 kr. for andet halvår 2021.

I 2021 modtog direktionen samlet 10,5 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 kontrolorganisation i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Risikovurdering

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

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

Bestyrelseshonorar

Beløb i kr. 1.000	Alm. Brand A/S Mødedeltagelse	Alm. Brand A/S Honorar	Revisions-udvalg	Samlet*)
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen*	20/21	1.200	40	1.240
Jan Skytte Pedersen*	21/21	800	40	840
Anette Eberhard	21/21	400	90	490
Boris Nørgaard Kjeldsen*	20/21	400		400
Flemming Fuglede Jørgensen (udtrådt 12/7/2021)*	9/10	213		213
Tina Schmidt Madsen (indtrådt 12/7/2021)*	11/11	188		188
Per Viggo Hasling Frandsen*	20/21	400		400
Karen Sofie Hansen-Hoeck	21/21	400		400
Pia Laub	18/21	400		400
Brian Egested*	21/21	400		400
Claus Nexø Jensen*	21/21	400		400
Lotte Kathrine Sørensen*	21/21	400		400

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 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, it-afdelingen, økonomiafdelingen samt de forretningsansvarlige for Forsikring og Pension.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. De væsentligste bidragsydere til regnskabsaflæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Beretningen udarbejdes af Investor Relations på baggrund af informationer fra en række afdelinger, herunder økonomiafdelingen og forretningsområdet.

Der henvises i øvrigt til note 39, Kapital- og risikostyring samt note 40, 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 2021. Med ikrafttræden af Whistleblowerloven i december 2021 har selskabet implementeret den nye lov omfattende en ny whistleblowerordning med et bredere sigte end den tidligere ordning. Whistleblowerordningen i Alm. Brand tilgodeser herefter opfyldelsen af begge lovgrundlag.

AKTIVT EJERSKAB

Alm. Brands likvide aktieinvesteringer sker gennem bæredygtige investeringsforeninger. Da investeringerne sker i regi af investeringsforeninger, har Alm. Brand ikke mulighed for at udøve stemmeret, men vurderer i stedet løbende, om de eksterne forvaltere lever op til de opstillede forventninger. Alm. Brand modtager kvartalsvis ESG-rapportering omfattede den likvide investeringsportefølje.

Alm. Brands langsigtede aktieinvesteringer er begrænset til investeringer i selskaber, som vurderes at være er i overensstemmelse med Alm. Brands politik for ansvarlige investeringer.

POLITIK FOR DATAETIK

Alm. Brand-koncernen lægger vægt på beskyttelse af vores kunders persondata og støtter op om branchens principper for dataetik **forsikringogpension.dk/temaer/dataetik/**.

På det grundlag har Alm. Brand besluttet en række dataetiske principper:

- Vi ønsker, at vores kunder er informeret om anvendelsen af persondata og sikrer løbende opdatering af vores persondatapolitik, hvor kunden altid kan finde oplysninger om behandlingen af persondata.
- Alm. Brand ønsker at stille relevante kundeløsninger til rådighed for kunderne og har en ambition om at benytte relevante digitale muligheder på et ansvarligt grundlag i kundernes interesse.
- Vi beder alene om samtykke til indhentelse eller videregivelse af oplysninger, som de konkrete løsninger og produkter, vi eller vores samarbejdspartnere tilbyder vores kunder, giver anledning til.
- Vi har stort fokus på databeskyttelse i koncernen og ønsker at alle personer, der skulle have spørgsmål kan kontakte os. Derfor har vi både udpeget en Databeskyttelses rådgiver og en GDPR og kundeambassadør, der løbende kan besvare henvendelser fra kunder og medvirke til, at alle i koncernen er klædt på til at varetage dataetiske principper så kunden kan føle sig tryg.

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
- Bestyrelsens vederlag godkendes for det forgangne år og ikke for indeværende regnskabsår, se vederlagspolitik for bestyrelsen.

Det er bestyrelsens vurdering, at Alm. Brand A/S overvejende 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

Aktiemarkedet reagerede skarpt på købet af Codan, men fornyet positiv kursudvikling efter tegning af nye aktier.

ALM. BRAND AKTIEN I 2021

Alm. Brand er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i OMX Copenhagen Large Cap indekset. Aktiekursen pr. ultimo 2021 var 12,74 og afspejler i tillæg til kursudviklingen gennem året det forhold, at Alm. Brand i november måned gennemførte en aktieemission for eksisterende aktionærer i forholdet 9:1 til en favørkurs på 7,55 kr. pr. aktie.

Aktiekursen var ved indgangen til året 73,40 og Alm. Brand har i løbet af året udbetalt dels et ekstraordinært udbytte på 8,00 kr. pr. aktie den 8. januar 2021 som følge af salget af Alm. Brand Bank A/S i efteråret 2020 og dels et ordinært udbytte på samlet 7,00 kr. pr. aktie for regnskabsårene 2019 og 2020. Aktiekursudviklingen for en aktie i Alm. Brand fratrukket det udbetalte udbytte og korrigeret for tegning af nye aktier til favørkurs blev et minus på 8,7 % i 2021.

De investorer, der ved årets start ejede en aktie i Alm. Brand og efterfølgende i forbindelse med aktieemissionen tegnede fuldt ud på de tildelte tegningsretter, har samlet opnået et beskedent positivt resultat på 0,7 %. En aktie havde en værdi på 73,40 kr. ved årets start og ved deltagelse i emissionen er der for hver aktie blevet erhvervet ni nye aktier for en samlet sum på 67,95 kr., hvorefter investor har ti aktier til en samlet anskaffelsessum på 141,45 kr. Investor har i 2021 modtaget i alt 15,00 kr. i udbytte, hvilket tillagt ultimoværdien af de ti aktier giver en samlet sum på 142,40 kr. ved udgangen af året svarende til en værdiforøgelse på 0,7 % i forhold til anskaffelsessummen. Til sammenligning gav OMX Copenhagen Large Cap indekset et afkast på 23,3 % i perioden.

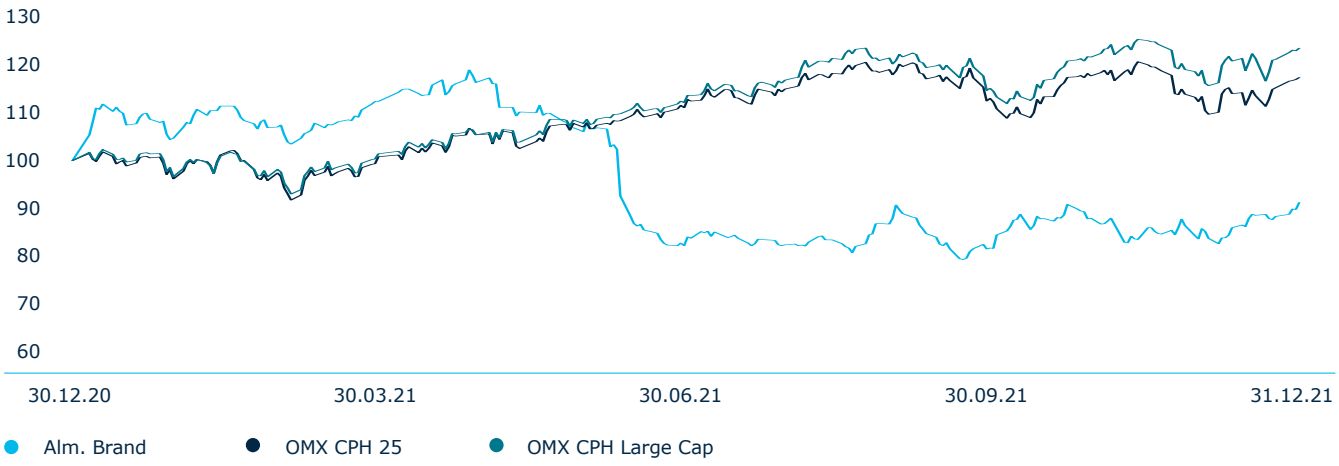
Markedsværdien af Alm. Brand udgjorde pr. ultimo 2021 19,6 mia. kr., og værdien af den gennemsnitlige daglige omsætning af Alm. Brand aktier var 27,1 mio. kr. i 2021.

Aktiekapital og ejerforhold

Selskabets nominelle aktiekapital udgjorde ultimo året 1.541.140.000 kr. fordelt på aktier á 1 kr. Hver aktie repræsenterer én stemme.

Kursudvikling 2021

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



Aktieinformation

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

Ved udgangen af 2021 udgjorde Alm. Brands samlede beholdning af egne aktier 48.626 stk. svarende til mindre end 0,1 % af aktiekapitalen.

Bemyndigelser til kapitalforhøjelse

Bestyrelsen er bemyndiget til – med fortegningsret for selskabets bestående aktionærer – 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 af 1792 fmba er med en ejerandel på 46,7 % pr. ultimo 2021 den største aktionær i Alm. Brand og Alm. Brand er ikke bekendt med andre aktionærer med en ejerandel på over 5 %.

Samlet havde Alm. Brand ved udgangen af året 28.742 navnenoterede aktionærer, hvilket er næsten en fordobling i forhold til ved årets start. De frit omsættelige aktier udgør 53,3 % af det totale antal aktier.

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

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales ordinært udbytte på 0,30 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2021. Det foreslåede udbytte pr. aktie summer til en samlet udbyttebetaling på 462 mio. kr., hvilket svarer til en udlodning af 77 % af koncernens overskud af fortsættende aktiviteter efter skat.

Investor Relations politik

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

Geografisk fordeling



- 75 % Danmark
- 2 % Norden ekskl. Danmark
- 14 % Europa ekskl. Norden
- 8 % USA
- < 1 % Øvrige

Aktiebesiddelser

	Stk. aktier pr. 31.12.2021		Stk. aktier pr. 31.12.2020	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
Bestyrelsen				
Jørgen H. Mikkelsen, Formand	683.908	675.000	149.969	145.139
Jan Skytte Pedersen, Næstformand	12.000	188.000	12.000	8.000
Boris Nørgaard Kjeldsen	29.819	-	8.651	-
Tina Scmidt Madsen	58.005	24.100	-	-
Karen Sofie Hansen-Hoeck	-	-	-	-
Anette Eberhard	18.249	-	3.249	-
Per Viggo Hasling Frandsen	310.000	-	31.000	-
Pia Laub	124.520	-	3.473	-
Claus Nexø Jensen	83.400	514	5.444	1.345
Brian Egested	25.255	-	1.548	-
Lotte Kathrine Sørensen	2.500	-	200	-
Direktionen				
Rasmus Werner Nielsen	266.665	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 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 fem analytikere.

Kontakt
Den daglige kontakt med investorer og analytikere varetages af:

Mads Thinggaard,
Direktør for Investor Relations
Tlf. +45 20 25 54 69
E-mail: abmat@almbrand.dk

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

Ordinær generalforsamling
Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes onsdag den 27. april 2022 kl. 11.00 på Clarion Hotel Copenhagen Airport, Ellehammersvej 20, 2770 Kastrup.



Analytikerdækning

Carnegie	Martin Gregers Birk
Danske Bank	Asbjørn Nicholas Mørk
Jyske Bank	Anders Haulund Vollesen
Nordea	Jakob Brink
SEB	Per Grønborg

Finanskalender 2022

27. april 2022	Ordinær generalforsamling
12. maj 2022	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2022
18. august 2022	Offentliggørelse af delårsrapport for 2. kvartal 2022
10. november 2022	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2022

Alm. Brand - bestyrelse



PER VIGGO HASLING FRANDSEN BORIS NØRGAARD KJELDSEN CLAUS NEXØ JENSEN JAN SKYTTE PEDERSEN
PIA LAUB LOTTE KATHRINE SØRENSEN KAREN SOFIE HANSEN-HOECK
ANETTE EBERHARD TINA SCHMIDT MADSEN JØRGEN HESSELBJERG MIKKELSEN BRIAN EGESTED

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Gårdejer, født i 1954
og indtrådt i 1994.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba 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 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

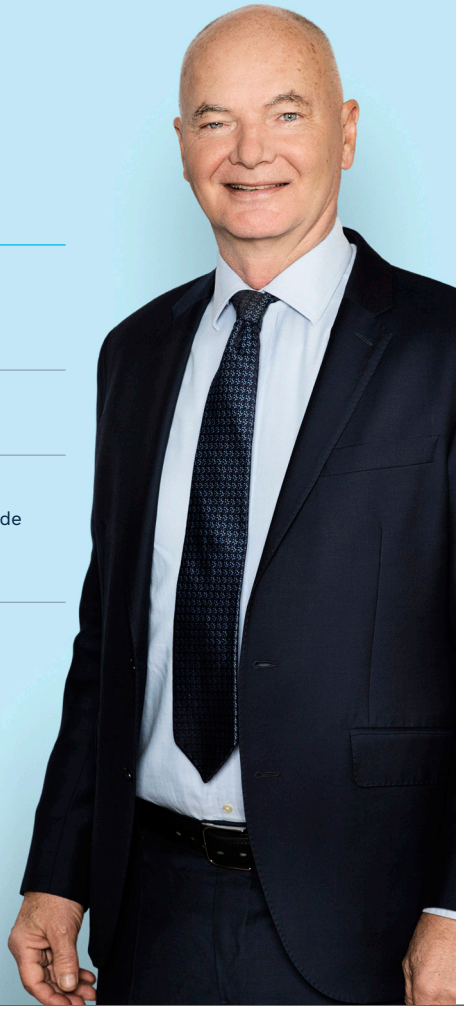
Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Næstformand** Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Herm. Rasmussen A/S **Medlem** Herm. Rasmussen A/S Holding Herm. Rasmussen A/S Erhvervs-ejendomme Herm. Rasmussen A/S Malerforretning Ringvejens Autolakereri A/S Malerfirma Fr. Nielsen og Søn A/S Søfronten Herning P/S Ejendomsselskabet Lysbroengen P/S Rederiet Viking P/S Silkeborg Fodbold College Fabrikant Michael Sørensens Fond
DIREKTØR	MFP Holding, Silkeborg ApS Herm. Rasmussen A/S Holding Malerfirma Fr. Nielsen og Søn A/S

Boris Nørgaard Kjeldsen

Administrerende direktør, født i 1959 og indtrådt i 2003.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Formand** Kemp & Lauritzen A/S Glentco-Legatfonden
	Medlem Benny Johansen & Sønner A/S AG Gruppen A/S samt 100 % ejede datterselskaber EjendomDanmark

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Direktør, født i 1965 og indtrådt i 2013.



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 Søstrene Grene Softline A/S Fairtrade Mærket Danmark Fonden Fødevarebanken Hovmand A/S Connecting Food Holding ApS
DIREKTØR	Connecting Food Holding ApS Producters ApS

Pia Laub

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



SÆRLIGE KOMPETENCER

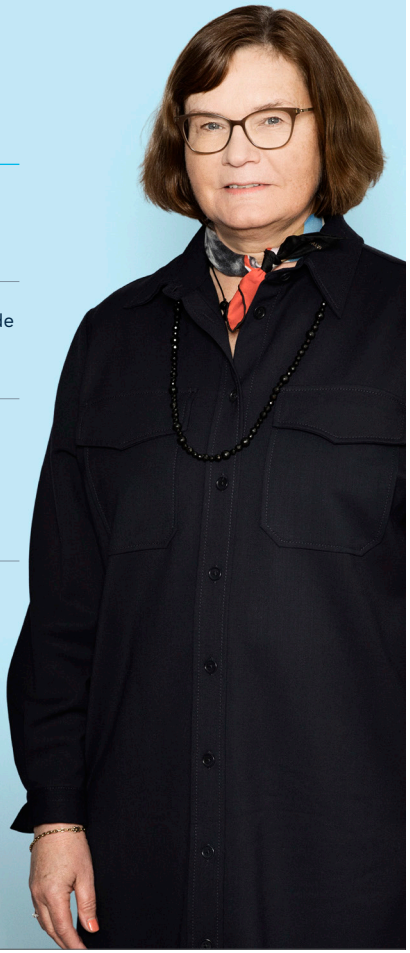
Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i juridiske forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Overordnet indsigt i it-mæssige forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

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

Anette Eberhard

Direktør, født i 1961
og indtrådt i 2015.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Alm. Brand A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
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

Per Viggo Hasling Frandsen

Godsejer, født i 1952
og indtrådt i 2009.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
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 økonomiske forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelser
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND-KONCERNEN	**Repræsentantskabsmedlem** Sydbank A/S
DIREKTØR	Schmidt Invest ApS TSM Holding ApS Schmidt Ejendomme ApS Schmidt Advicer ApS

Tina Schmidt Madsen

Direktør, født i 1968
og indtrådt i 2021.



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

SÆRLIGE KOMPETENCER

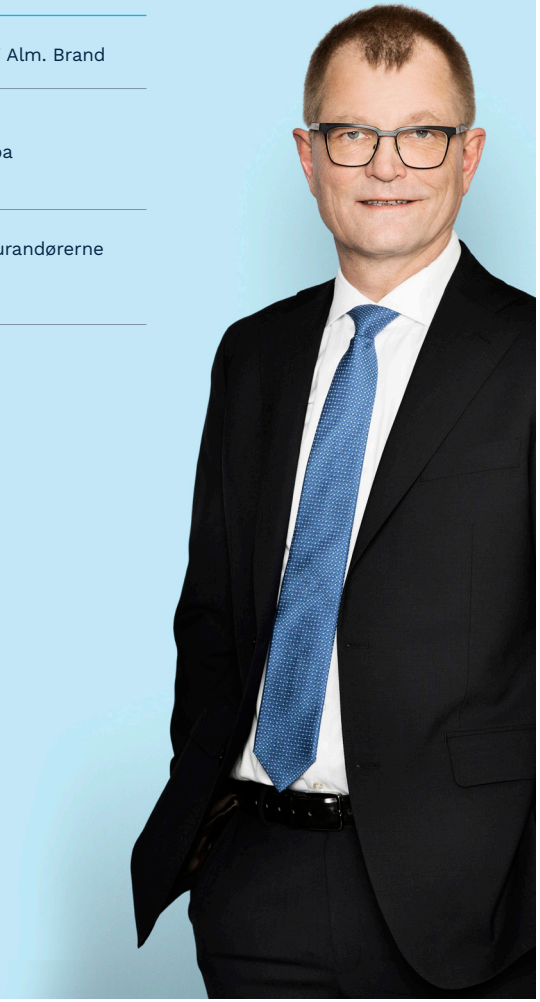
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV

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

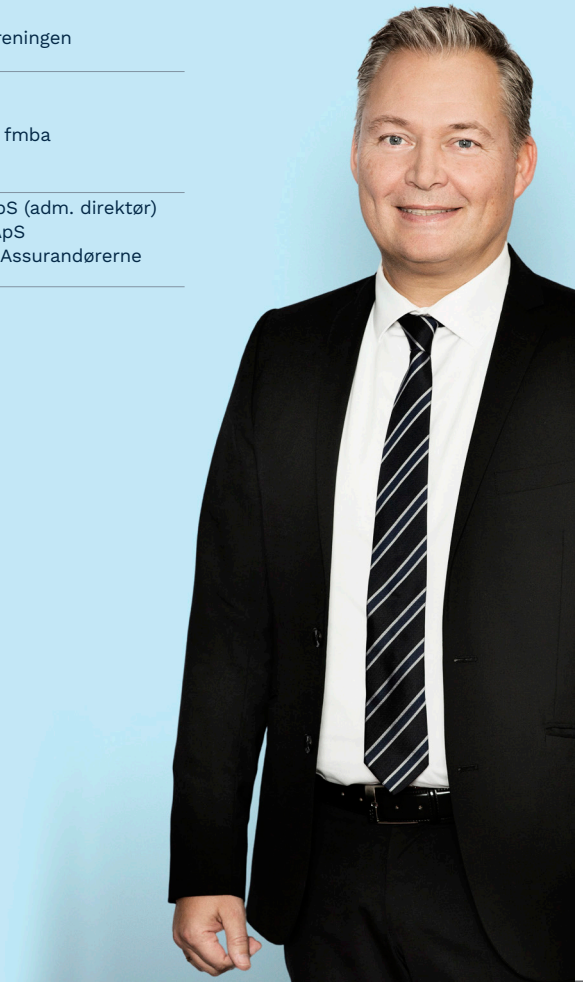
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt)

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 A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
DIREKTØR	Egested Holding ApS (adm. direktør) MonKeyBo Group ApS Finansforbundet - Assurandørerne

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

Årsregnskab
Koncern

39 ***Ledelsespåtegning*** →

40 ***Revisionspåtegninger*** →

44 ***Regnskab***

44 Resultatopgørelse →
45 Totalindkomstopgørelse →
46 Balance pr. 31. december →
48 Egenkapitalopgørelse →
49 Pengestrømsopgørelse →
50 Segmentrapportering, resultatopgørelse →
51 Segmentrapportering, balance →
52 Oversigt over noter →
53 Noter →



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 med **Alm.Brand-2021-12-31-da.zip** i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

København, den 3. marts 2022

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 3. marts 2022

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Tina Schmidt Madsen

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 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse 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 regnskaberne".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Alm. Brand A/S den 20. april 2021 for regnskabsåret 2021.

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 (herefter benævnt "regnskaberne") for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Måling af erstatningshensættelser
Koncernens erstatningshensættelser vedrørende skadesforsikring udgør 5.968 mio.kr. pr. 31. december 2021.

Målingen af erstatningshensættelser indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).

Vi henviser til specifikationen af erstatningshensættelserne i koncernregnskabets note 19, ledelsens beskrivelser i note 39 og 40 om risici, usikkerheder og skøn for måling af erstatningshensættelser samt til anvendt regnskabspraksis i note 41.

Måling af hensættelser til forsikringskontrakter (indgår i regnskabsposten "Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg")
Koncernens livsforsikringshensættelser udgør 16.292 mio.kr., fortjenstmargen på livsforsikringer udgør 351 mio.kr. og erstatningshensættelser vedrørende Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S udgør 536 mio.kr. pr. 31. december 2021.

Målingen af livsforsikringshensættelser, fortjenstmargen på livsforsikringer og erstatningshensættelser vedrørende Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:

- Valg af metoder, modeller og datagrundlag
- Fastlæggelse af forventninger til fremtidige begivenheder.

Vi henviser til specifikationen af forsikringsmæssige hensættelser vedrørende Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S i koncernregnskabets note 37, ledelsens beskrivelser i note 39 og 40 om risici, usikkerheder og skøn samt til anvendt regnskabspraksis i note 41.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser
- Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser
- Vurdering og analyser af vurdering af udvikling i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder
- Stikprøvevis kontrol af nøjagtighed og fuldstændighed af underliggende data samt stikprøvevis efterregning af erstatningshensættelser på udvalgte brancher.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller samt i processer for fastlæggelse af forudsætninger, indsamling af data og anvendelse af analyser
- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger for invaliditets- og dødelighedsintensiteter, reaktiveringsforudsætninger, genkøbssandsynligheder samt forventninger til fremtidige udbetalinger på indtrufne skader i forhold til historiske data, tendenser samt markedspraksis
- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindelig accepterede aktuarmæssige standarder
- Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller
- Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år, samt i forhold til udviklingen i branchestandarder og markedspraksis.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysningerne opfylder de relevante regnskabsregler.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. Fejlinformationer 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne 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.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen
Som et led i revisionen af regnskaberne for Alm. Brand A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet **Alm.Brand-2021-12-31-da.zip**, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format, og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabets hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.
- Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet **Alm. Brand-2021-12-31-da.zip**, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

København, 3. marts 2022

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 28632

Thomas Hjortkjær Petersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33748

Resultatopgørelse

		Koncernen	
mio. kr.	**Note**	**2021**	**2020**
Resultatopgørelse			
Bruttopræmier	1	5.442	5.343
Afgivne forsikringspræmier		-230	-226
Ændring i præmiehensættelser		-1	38
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-34	-38
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-3	-4
Præmieindtægter f.e.r. i alt		**5.174**	**5.113**
Udbetalte erstatninger	2	-3.080	-3.177
Modtaget genforsikringsdækning		16	13
Ændring i erstatningshensættelser		-716	-267
Ændring i risikomargen		36	-20
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		283	32
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt		**-3.461**	**-3.419**
Erhvervelsesomkostninger	3	-761	-694
Administrationsomkostninger	4	-222	-208
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		1	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		**-982**	**-901**
Forsikringsteknisk resultat		**731**	**793**
Renteindtægter og udbytter mv.	5	102	132
Kursreguleringer	6	-143	53
Renteudgifter	7	-15	-16
Anden indkomst		29	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-97	-52
Investeringsafkast i alt		**-124**	**117**
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		160	-84
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		**36**	**33**
Andre indtægter		72	0
Andre omkostninger		-141	-98
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		**698**	**728**
Skat, fortsættende aktiviteter	8	-192	-167
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		**506**	**561**
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	37	92	57
Resultat efter skat		**598**	**618**
Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet		2,0	3,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet		2,0	3,5
Resultat pr. aktie, kr.		2,4	4,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		2,4	4,0

Totalindkomstopgørelse

mio. kr.	Note	Koncernen 2021	Koncernen 2020
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		598	618
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet		0	0
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst, i alt		**0**	**0**
Totalindkomst, i alt		**598**	**618**

Balance

		Koncernen	
mio. kr.	**Note**	**2021**	**2020**
Immaterielle aktiver	**9**	**43**	**9**
Driftsmidler	10	132	140
Domicilejendomme	11	0	743
Materielle aktiver		**132**	**883**
Investeringsejendomme	**12**	**0**	**790**
Kapitalandele		599	1.239
Investeringsforeningsandele		9.024	3.462
Obligationer		11.978	22.905
Udlån		583	738
Øvrige		140	1.287
Investeringsaktiver	**13**	**22.324**	**29.631**
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		1	4
Genforsikringsandele af livhensættelser		0	27
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		336	191
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	**14**	**337**	**222**
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	15	117	171
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		28	23
Andre tilgodehavender	16	255	303
Tilgodehavender		**400**	**497**
Aktuelle skatteaktiver		21	0
Aktiver bestemt for salg	37	18.725	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		110	524
Andre aktiver		**18.856**	**524**
Tilgodehavende renter		74	148
Andre periodeafgrænsningsposter		69	76
Periodeafgrænsningsposter		**143**	**224**
Aktiver, i alt		**42.235**	**32.780**

Balance

mio. kr.	Note	Koncernen 2021	Koncernen 2020
Aktiekapital		1.541	1.541
Reserver, overført resultat mv.		11.703	2.547
Foreslået udbytte		462	1.079
Koncernegenkapital	**17**	**13.706**	**5.167**
Efterstillede kapitalindskud	**18**	**1.295**	**400**
Præmiehensættelser		1.128	1.203
Livsforsikringshensættelser		0	16.562
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		486	418
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		0	382
Erstatningshensættelser		5.968	5.810
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		246	323
Hensættelser til forsikringskontrakter	**19**	**7.828**	**24.698**
Pensioner og lignende forpligtelser	20	13	16
Udskudte skatteforpligtelser	21	19	0
Hensatte forpligtelser		**32**	**16**
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	22	83	103
Gæld i forbindelse med genforsikring		15	43
Udstedte obligationer	23	150	152
Gæld til kreditinstitutter		322	918
Aktuelle skatteforpligtelser	24	0	5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	37	18.146	0
Anden gæld	25	643	1.232
Gæld		**19.359**	**2.453**
Periodeafgrænsningsposter		**15**	**46**
Passiver, i alt		**42.235**	**32.780**

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie-kapital	Sikker-hedsfonde	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern-Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2020	**1.577**	**182**	**1.215**	**1.142**	**460**	**4.576**
Egenkapitalbevægelser i 2020:						
Årets resultat				618	0	618
Totalindkomst	0	0	0	618	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**	**0**	**8**	**619**	**591**
Egenkapital pr. 31. december 2020	**1.541**	**182**	**1.215**	**1.150**	**1.079**	**5.167**
Egenkapital pr. 1. januar 2021	**1.541**	**182**	**1.215**	**1.150**	**1.079**	**5.167**
Egenkapitalbevægelser i 2021:						
Årets resultat				598	0	598
Totalindkomst	0	0	0	598	0	598
Kapitalnedsættelse	-1.387		-1.215	2.602		0
Aktieemission pr. 2. december 2021	1.387			9.085		10.472
Omkostninger vedrørende aktieemission				-231		-231
Foreslået udbytte				-462	462	0
Udbetalt udbytte				-1.229	-1.079	-2.308
Køb og salg af egne aktier				8		8
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**-1.215**	**10.371**	**-617**	**8.539**
Egenkapital pr. 31. december 2021	**1.541**	**182**	**0**	**11.521**	**462**	**13.706**

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.

Ved aktieemissionen blev der udstedt 1.387.026.000 stk. aktier á 1 kr. til en pris på 7,55 kr. Nettoprovenuet blev 10.241 mio.kr.

Pengestrømsopgørelse

	Koncernen	
mio. kr.	**2021**	**2020**
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	5.572	5.191
Udbetalte erstatninger	-3.080	-3.089
Modtaget udbytter	12	2
Indbetalte renter mv.	78	-7
Udbetalte renter	-14	0
Modtaget vedrørende reassurance	-210	-216
Betalte omkostninger	-1.245	-1.027
Modtaget andre ordinære indtægter	66	0
Betalte/modtagne skatter	-187	-127
Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter	**992**	**727**
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	-70	495
Likviditet fra drift	**922**	**1.222**
Ændringer i investeringsplacering		
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-udstyr mv.	-38	-1
Køb og ombygning af ejendomme	0	10
Salg/køb af kapitalandele	-8.300	1.330
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	156	-54
Salg/køb af obligationer	-2.008	-2.092
Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter	**-10.190**	**-807**
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	891	2.049
Ændringer i investeringsplacering	**-9.299**	**1.242**

	Koncernen	
	2021	**2020**
Ændringer i finansiering		
Salg/køb af egne aktier	8	-29
Udbetalt udbytte	-2.308	0
Aktieemission	10.241	0
Ansvarlig lånekapital	895	0
Ændring i gæld til kreditinstitutter	215	353
Ændring i anden gæld	-6	150
Ændringer i finansiering, fortsættende aktiviteter *)	**9.045**	**474**
Ændringer i finansiering, ophørende aktiviteter *)	-904	-427
Ændringer i finansiering	**8.141**	**47**
Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter	-153	394
Ændring i likvide midler, ophørende aktiviteter	-83	2.117
Ændringer i likvide midler	**-236**	**2.511**
Afgang ved salg		**-3.023**
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender indregnet under aktiver bestemt for salg	**-178**	
Likvide midler primo	524	1.036
Likvide midler ultimo	**110**	**524**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	110	524
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør balancen	0	0
Likvide midler ultimo	**110**	**524**

*) Bevægelsen på 9.045 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering, resultatopgørelse

							2021
mio. kr.	**Note**	**Privat**	**Erhverv**	**Forsikring**	**Øvrige**	**Eliminering**	**I alt**
Bruttopræmier	1	2.584	2.858	5.442	0	0	5.442
Afgivne forsikringspræmier		-44	-186	-230	0	0	-230
Ændring i præmiehensættelser		29	-30	-1	0	0	-1
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-21	-13	-34	0	0	-34
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-1	-2	-3	0	0	-3
Præmieindtægter f.e.r. i alt		**2.547**	**2.627**	**5.174**	**0**	**0**	**5.174**
Udbetalte erstatninger	2	-1.535	-1.545	-3.080	0	0	-3.080
Modtaget genforsikringsdækning		0	16	16	0	0	16
Ændring i erstatningshensættelser		-64	-652	-716	0	0	-716
Ændring i risikomargen		12	24	36	0	0	36
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		4	279	283	0	0	283
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt		**-1.583**	**-1.878**	**-3.461**	**0**	**0**	**-3.461**
Erhvervelsesomkostninger	3	-448	-313	-761	0	0	-761
Administrationsomkostninger	4	-89	-133	-222	0	0	-222
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		0	1	1	0	0	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		**-537**	**-445**	**-982**	**0**	**0**	**-982**
Forsikringsteknisk resultat		**427**	**304**	**731**	**0**	**0**	**731**
Renteindtægter og udbytter mv.	5			85	18	-1	102
Kursreguleringer	6			-125	-18	0	-143
Renteudgifter	7			-6	-10	1	-15
Anden indkomst				0	29	0	29
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				-13	-84	0	-97
Investeringsafkast i alt				**-59**	**-65**	**0**	**-124**
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser				160	0	0	160
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser				**101**	**-65**	**0**	**36**
Andre indtægter				72	0	0	72
Andre omkostninger				-34	-107	0	-141
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter				**870**	**-172**	**0**	**698**
Skat, fortsættende aktiviteter	8			-194	2	0	-192
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter				**676**	**-170**	**0**	**506**
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	37			0	92	0	92
Resultat efter skat				**676**	**-78**	**0**	**598**

Segmentrapportering, resultatopgørelse

							2020
mio. kr.	**Note**	**Privat**	**Erhverv**	**Forsikring**	**Øvrige**	**Eliminering**	**I alt**
Bruttopræmier	1	2.616	2.727	5.343			5.343
Afgivne forsikringspræmier		-48	-178	-226			-226
Ændring i præmiehensættelser		51	-13	38			38
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-34	-4	-38			-38
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-1	-3	-4			-4
Præmieindtægter f.e.r. i alt		**2.584**	**2.529**	**5.113**			**5.113**
Udbetalte erstatninger	2	-1.587	-1.590	-3.177			-3.177
Modtaget genforsikringsdækning		2	11	13			13
Ændring i erstatningshensættelser		-29	-238	-267			-267
Ændring i risikomargen		-3	-17	-20			-20
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		0	32	32			32
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt		**-1.617**	**-1.802**	**-3.419**			**-3.419**
Erhvervelsesomkostninger	3	-394	-300	-694			-694
Administrationsomkostninger	4	-88	-120	-208			-208
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		0	1	1			1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		**-482**	**-419**	**-901**			**-901**
Forsikringsteknisk resultat		**485**	**308**	**793**			**793**
Renteindtægter og udbytter mv.	5			130	7	-5	132
Kursreguleringer	6			57	-13	9	53
Renteudgifter	7			-13	-8	5	-16
Anden indkomst				0	0	0	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				-27	-46	21	-52
Investeringsafkast i alt				**147**	**-60**	**30**	**117**
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser				-84	0	0	-84
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser				**63**	**-60**	**30**	**33**
Andre omkostninger				0	-98	0	-98
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter				**856**	**-158**	**30**	**728**
Skat, fortsættende aktiviteter	8			-193	33	-7	-167
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter				**663**	**-125**	**23**	**561**
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	37			0	80	-23	57
Resultat efter skat				**663**	**-45**	**0**	**618**

Oversigt over noter

Noter med henvisning

1 Bruttopræmier
2 Udbetalte erstatninger
3 Erhvervelsessomkostninger
4 Administrationsomkostninger
5 Renteindtægter og udbytte mv.
6 Kursreguleringer
7 Renteudgifter
8 Skat, fortsættende aktiviteter
9 Immaterielle aktiver
10 Driftsmidler
11 Domicilejendomme
12 Investeringsejendomme
13 Investeringsaktiver
14 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter
15 Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter
16 Andre tilgodehavender
17 Koncernegenkapital
18 Efterstillede kapitalindskud
19 Hensættelser til forsikringskontrakter
20 Pensioner og lignende forpligtelser
21 Udskudte skatteforpligtelser
22 Gæld i forbindelse med direkte forsikring
23 Udstedte obligationer
24 Aktuelle skatteforpligtelser
25 Anden gæld

Noter uden henvisning

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

Noter

mio. kr.	2021	2020
Note 1 Bruttopræmier		
Bruttopræmier	5.442	5.343
Præmieindtægter, i alt	**5.442**	**5.343**
Direkte forsikring tegnes alene i DK		
Note 2 Udbetalte erstatninger, afløbsresultat		
Udbetalte erstatninger	-3.080	-3.177
Erstatningsudgifter, i alt	**-3.080**	**-3.177**
Afløbsresultat, erstatninger	103	99
Afløbsresultat, afgiven forretning	6	2
Afløbsresultat, netto	109	101

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

Note 3 Erhvervelsesomkostninger		
Tegningsprovisioner	-287	-143
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-474	-551
Erhvervelsesomkostninger, i alt	**-761**	**-694**

	2021	2020
Note 4 Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	-222	-208
Administrationsomkostninger, i alt	**-222**	**-208**
Løn	962	1.190
Pension	151	180
Lønsumsafgifter mv.	170	182
Aktiebaseret vederlæggelse	4	5
Lønninger, pension mv., i alt	1.287	1.557

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

Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.410	1.690

Noter

	2021	2020
Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)		
Løn	8.047	6.987
Pensionsordninger	1.710	1.405
Aktiebaseret vederlæggelse	777	545
Vederlag til direktion, i alt	10.534	8.937
Honorar til bestyrelse	5.331	5.465
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	15.865	14.402
Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)		
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	1.120	1.140
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	760	865
Anette Eberhard	490	640
Karen Sofie Hansen-Hoeck	400	300
Pia Laub (indtrådt 2020)	400	119
Boris Nørgaard Kjeldsen	360	470
Per Viggo Hasling Frandsen	360	380
Flemming Fuglede Jørgensen	192	380
Tina Schmidt Madsen (indtrådt 2021)	169	0
Ebbe Castella (udtrådt i 2020)	0	319
Brian Egested (medarbejdervalgt)	360	300
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt)	360	300
Lotte Kathrine Sørensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2020)	360	69
Susanne Larsen (medarbejdervalgt, udtrådt i 2020)	0	275
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt, udtrådt i 2020)	0	232
Vederlag til bestyrelse, i alt	5.331	5.789
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	11	11

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen.

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 % 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 24, hvilke medlemmer dette berører.

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

	2021	2020
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen (i 1.000 kr.)		
Løn	23.572	19.388
Pensionsordninger	4.403	3.347
Aktiebaseret vederlæggelse	2.368	1.458
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen, i alt	30.343	24.193

Noter

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.

	2021	2020
Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)		
Fast løn	60.932	94.583
Pension	9.800	14.359
Variabel løn	430	747
Aktiebaseret vederlæggelse	4.117	4.082
Vederlag til risikotagere, i alt	75.279	113.771
Antal risikotagere	28	66

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 2021 til risikotagere indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser (11 mio. kr.).

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

	2021	2020
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)		
EY - revision	2.619	0
EY - andre ydelser	2.109	0
Deloitte - revision	0	4.920
Deloitte - andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	886
Deloitte - skatterådgivning	581	602
Deloitte - andre ydelser	41.120	1.184
Revisionshonorar, i alt	46.429	7.592

Honorar til Deloitte for andre ydelser omfatter assistance i forbindelse med køb af Codan samt udarbejdelse af prospekt i 2021. Honorar til EY for andre ydelser omfatter assistance ved implementering af IFRS 17, assistance relateret til prospekt samt diverse regnskabsmæssig assistance.

Noter

mio. kr.	2021	2020
Note 5 Renteindtægter og udbytter mv.		
Kapitalandele	11	2
Obligationer	40	76
Pantesikrede udlån	45	43
Indlån i kreditinstitutter	2	1
Øvrige investeringsaktiver	4	10
Renteindtægter mv., i alt	**102**	**132**
Note 6 Kursreguleringer		
Investeringsaktiver		
Kapitalandele	25	77
Investeringsforeningsandele	46	-5
Obligationer	-150	-30
Pantesikrede udlån	-4	-25
Investeringsejendomme	0	3
Øvrige investeringsaktiver	-60	34
Valutakursreguleringer	0	-1
Kursreguleringer, i alt	**-143**	**53**
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen		
Pantesikrede udlån	-19	-25
Kapitalandele (unoterede aktier)	-31	-9
Investeringsejendomme	91	3
I alt	41	-31

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.

	2021	2020
Note 7 Renteudgifter		
Udstedte obligationer	-5	-2
Efterstillede kapitalindskud	-3	-8
Øvrige renteudgifter	-7	-6
Renteudgifter, i alt	**-15**	**-16**
Note 8 Skat, fortsættende aktiviteter		
Beregnet skat af årets resultat	-166	-156
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	0
Betalt endelig udbytteskat	0	0
Skat af posteringer via egenkapitalen	0	0
Skatteeffekt af elimineringer mod ophørende aktiviteter	0	-7
Regulering af udskudt skat	-26	-4
Skat, i alt	**-192**	**-167**
Årets skat består af:		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-154	-130
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-38	-30
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	0
Skatteeffekt af elimineringer mod ophørende aktiviteter	0	-7
Skat, i alt	-192	-167
Effektiv skatteprocent	27,5	22,9

mio. kr.	2021	2020
Note 9 Immaterielle aktiver		
Software og kunderelation	43	9
Immaterielle aktiver ultimo	**43**	**9**
Software og kunderelation		
Anskaffelsessum primo	332	570
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	-247
Anskaffelse	37	9
Anskaffelsessum ultimo	369	332
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-323	-383
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	89
Årets af- og nedskrivning	-3	-29
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-326	-323
Software og kunderelation ultimo	43	9

mio. kr.	2021				2020				
Note 10 Driftsmidler									
	Leasede biler	**Øvrige driftsmidler**	**Lejede ejendomme**	**I alt**	**Leasede biler**	**Biler**	**Øvrige driftsmidler**	**Lejede ejendomme**	**I alt**
Anskaffelsessum primo	25	18	199	242	0	1.410	26	196	1.632
Årets tilgang	7	0	28	35	31	293	2	6	332
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	0	0	0	0	-1.313	-4	0	-1.317
Årets afgang	-1	-8	-10	-19	-6	-390	-6	-3	-405
Anskaffelsessum ultimo	31	10	217	258	25	0	18	199	242
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-9	-15	-78	-102	0	-560	-22	-21	-603
Årets afskrivninger	-8	-1	-34	-43	-9	-186	-1	-58	-254
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	0	0	0	0	542	2	0	544
Afskrevet på årets afgang	1	8	10	19	0	204	6	1	211
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-16	-8	-102	-126	-9	0	-15	-78	-102
Bogført værdi ultimo	15	2	115	132	16	0	3	121	140
Driftsmidler ultimo, Forsikring				17					19
Driftsmidler ultimo, Øvrige				115					121
Driftsmidler ultimo				132					140

Leasingforpligtelser vedrørende ejendomme og biler er indregnet under note 25 Anden gæld.

Noter

mio. kr.	2021	2020
Note 11 Domicilejendomme		
Anskaffelsesværdi primo	595	621
Årets tilgang	0	1
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-558	-11
Årets afgang, reklassificeret fra investeringsejendom	0	-16
Årets afgang	-37	0
Anskaffelsesværdi ultimo	0	595
Akkumulerede opskrivninger primo	149	146
Årets opskrivninger	20	5
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-6	-2
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-163	0
Akkumulerede opskrivninger ultimo	0	149
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-1	-15
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	1	4
Årets afgang ved salg af datterselskaber	0	2
Afskrevet på årets afgang	0	8
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	0	-1
Domicilejendomme ultimo	**0**	**743**
Omvurderet værdi primo	743	752
Årets tilgang	0	1
Årets afgang	-38	-10
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-721	-9
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	1	5
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	15	4
Omvurderet værdi ultimo	0	743
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	3,64%	5,10%
Bogført værdi ved anvendelse af kostprismodellen	0	575

	2021	2020
Note 12 Investeringsejendomme		
Regnskabsmæssig værdi primo	790	750
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-841	-17
Årets tilgang, ejendomme	0	9
Årets afgang	-8	-11
Årets værdireguleringer	59	59
Investeringsejendomme ultimo	**0**	**790**
Investeringsejendomme ultimo, Pension	0	790
Investeringsejendomme ultimo	**0**	**790**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	4,76%	5,10%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme	4,57%	5,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	4,73%	5,08%

En del af Livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen har været klassificeret som domicilejendomme.

mio. kr.	2021	2020
Note 13 Investeringsaktiver		
Statsobligationer	1.479	1.464
Realkreditobligationer	10.499	19.486
Andre fastforrentede fordringer	0	4
Andre variabelt forrentede fordringer	0	1.952
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0
Børsnoterede aktier	606	4.204
Unoterede aktier	9.017	496
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	140	1.287
Pantebreve til dagsværdi	581	738
Øvrige	2	0
Investeringsaktiver ultimo	**22.324**	**29.631**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2021 en markedsværdi på 9.623 mio. kr. (2020: 4.700 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 412 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 2.648 mio. kr.). Der henvises til note 33 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

Note 14 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter		
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0	27
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	1	4
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	336	191
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	**337**	**222**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse		
Primo	27	22
Årets ændring	0	5
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-27	0
Ultimo	0	27
Genforsikringsandel af præmiehensættelse		
Primo	4	8
Årets afgivne præmier	-233	-230
Årets betalinger til reassurance	230	226
Ultimo	1	4
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse		
Primo	191	140
Årets afgivne erstatninger	336	83
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-20	-32
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-171	0
Ultimo	336	191

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

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

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

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

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

Noter

	2021	2020
Note 15 Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter		
Tilgodehavende hos forsikringstagere	113	166
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	4	5
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	**117**	**171**
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivninger primo	169	146
Årets nedskrivninger netto	0	23
Nedskrivninger ultimo	169	169

	2021	2020
Note 16 Andre tilgodehavender		
Andre tilgodehavender	46	118
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	158	96
Collateral	42	79
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	9	10
Andre tilgodehavender ultimo	**255**	**303**

Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.
Om Pensionskassen kan oplyses følgende:

Forpligtelsens nutidsværdi primo	-76	-85
Renteomkostninger	1	1
Udbetalte ydelser	7	8
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	0	-1
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	0	3
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	4	-2
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-64	-76

	2021	2020
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	86	93
Forrentning af pensionsaktiverne	-1	-1
Afkast af aktiverne (eksklusive beløb indregnet i netto renteudgifter)	-3	2
Udbetalte ydelser	-7	-8
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	75	86
Forpligtelsens nutidsværdi	-64	-76
Dagsværdi af ordningens aktiver	75	86
Nettoaktiv indregnet i balancen	11	10
Netto renteindtægt	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		
Afkast af pensionsordningens aktiver eksklusive beløb indregnet i netto renteomkostninger	-3	2
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	0	-1
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	0	3
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	4	-2
Indregnet i anden totalindkomst	1	2
Indregnet i resultatopgørelse og anden totalindkomst	1	2

Ordningens aktiver består udelukkende af likvider (under 1 mio. kr.) og obligationer værdiansat til officiel markedskurs.

Noter

mio. kr.	2021	2020
Pensionsforpligtelserne er opgjort baseret på følgende aktuarmæssige forudsætninger		
10-års punktet på diskonteringskurven ved regnskabsårets begyndelse	-1,14%	-0,74%
Forventet inflation	1,00%	1,00%
*Gennemsnitlig restlevetid i år for pensionsmodtagere**		
Mænd	6,3	6,6
Kvinder	8,3	7,5

*) 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 4 mio. kr.). Hvis inflationen er 1 %-point højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen telsen stige med 4 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 3 mio. kr. (stiger med 4 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 2021 er 6,1 år.

Noter

mio. kr.	2021	2020
Note 17 Koncernegenkapital		
Aktiekapital ultimo	**1.541**	**1.541**

Aktiekapitalen udgøres af 1.541.140.000 stk. aktier á 1 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.	2021	2020	2019	2018	2017
Aktiekapital primo	1.541	1.577	1.610	1.655	1.735
Kapitalnedsættelse	-1.387	0	0	0	0
Aktieemission	1.387	0	0	0	0
Annullering af egne aktier	0	-36	-33	-45	-80
Aktiekapital ultimo	1.541	1.541	1.577	1.610	1.655

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen.

mio. kr.	2021
Egenkapital	13.706
Udskudt skatteaktiv	-20
Foreslået udlodning	-462
Immaterielle aktiver	-44
Fortjenstmargen Forsikring	379
Fortjenst- og risikomargen Liv og Pension	268
Tier 1 kapital	13.827
Tier 2 supplerende kapital	526
Tier 3 udskudt skatteaktiv	20
Koncernens kapitalgrundlag	14.373

Kapitalgrundlaget ultimo 2021 indeholder kapital efter den gennemførte aktieemission. En stor del af kapitalgrundlaget er bundet til køb af Codan. Kapitalgrundlaget korrigeret herfor udgjorde 2.483 mio. kr.

	2021	2020
Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	154.114	157.660
Egne aktier primo	-227	-3.349
Antal aktier primo	153.887	154.311
Årets køb/salg af aktier	178	-424
Annullering af egne aktier	0	3.546
Udstedte aktier ultimo	1.541.140	154.114
Egne aktier ultimo	-49	-227
Antal aktier ultimo	1.541.091	153.887
Egne aktier		
Nominel værdi primo	3	34
Årets køb netto	-1	4
Annullering af egne aktier	0	-35
Nominel værdi ultimo	2	3
Beholdning primo (1.000 stk.)	227	3.349
Årets køb	460	1.229
Årets salg	-638	-805
Annullering af egne aktier	0	-3.546
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	49	227
Procentandel af aktiekapital ultimo	0,0%	0,1%
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.)	252.916	153.792
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	1.541.091	153.887
Gennemsnitlig antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	252.916	153.891
Resultat pr. aktie	2,4	4,0

mio. kr.	2021	2020
Note 18 Efterstillede kapitalindskud		
Ansvarlig lånekapital		
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2028	0	150
Variabelt forrentet stående lån med udløb 1. april 2029	0	250
Var. forrentet st. lån med udløb 7. oktober 2031	1.295	0
Ansvarlig lånekapital ultimo	1.295	400
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**1.295**	**400**
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Forsikring	0	150
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Bank	0	175
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Øvrige	1.295	250
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**1.295**	**575**
Renter af efterstillede kapitalindskud	4	8
Heraf amortisering af omkostninger afholdt ved optagelse	5	0
Ekstraordinære afdrag	0	0

Den ansvarlige lånekapital består af kapitalbeviser variabelt forrentet med en 3 måneders CIBOR med tillæg på 1,5 %-point. Kapitalbeviserne har en 10-årig løbetid med mulighed for førtidig indfrielse 5 år efter udstedelsen. Kapitalbeviserne forventes noteret indenfor 6 måneder efter udstedelsen.

	2021	2020
Note 19 Hensættelser til forsikringskontrakter		
Præmiehensættelse	1.128	1.203
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	486	418
Erstatningshensættelse	5.968	5.810
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	246	323
Livsforsikringshensættelser	0	16.562
Fortjenstmargen på livsforsikringskontrakter	0	382
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	**7.828**	**24.698**
Præmiehensættelse		
Præmiehensættelse primo	1.203	1.227
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-51	0
Årets modtagne præmier	5.442	5.471
Årets indtægtsførte præmier	-5.407	-5.471
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	1	-3
Diskontering (kursregulering) alle år	-26	15
Ændring i fortjenstmargen	-58	-27
Ændring i risikomargen	24	-9
Præmiehensættelse ultimo	1.128	1.203
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter		
Fortjenstmargen primo	418	404
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-8	0
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-4	-2
Diskontering (kursregulering) alle år	22	-11
Årets ændring	58	27
Fortjenstmargen ultimo	486	418

Noter

mio. kr.	2021	2020
Erstatningshensættelse		
Erstatningshensættelse primo	5.810	5.457
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-547	0
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.241	-1.362
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-103	-96
Udbetalte erstatninger vedrørende indeværende år	-1.839	-1.884
Forventet skadeudgift indeværende år	3.863	3.633
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	16	-1
Diskontering (kursregulering) alle år	-161	94
Afdækning af inflationsrisiko	134	-11
Ændring risikomargen	36	-20
Erstatningshensættelse ultimo	5.968	5.810
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		
Risikomargen primo	323	287
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-9	0
Årets ændring vedr. tidligere år	-93	-47
Årets ændring vedr. indeværende år	57	67
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	0	0
Diskontering (kursregulering) alle år	-8	7
Årets ændring i risikomargen på præmier	-24	9
Risikomargen ultimo	246	323
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelser primo	16.562	15.861
Fortjenstmargen primo	382	357
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	16.944	16.218

	2021	2020
Livsforsikringshensættelse, fortsat		
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.866	-1.704
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.342	-1.150
Retrospektive hensættelser primo	13.736	13.364
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-13.736	0
Primojusteringer*	0	1
Bruttopræmier	0	1.504
Tilskrivning af afkast	0	342
Nulstilling af negativ bonus	0	25
Forsikringsydelser	0	-1.354
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	0	-78
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	0	-55
Andet	0	-13
Retrospektive hensættelser ultimo	0	13.736
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	1.342
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	0	1.866
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	0	16.944
Fortjenstmargen ultimo	0	-382
Livsforsikringshensættelser ultimo	0	16.562

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.	2016	2017	2018	2019	2020	2021	I alt
Afløbstrekant brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.389	3.474	3.547	3.637	3.544	3.891	
1 år senere	3.295	3.474	3.519	3.604	3.375		
2 år senere	3.259	3.528	3.564	3.604			
3 år senere	3.311	3.577	3.692				
4 år senere	3.286	3.565					
5 år senere	3.290						
	3.290	3.565	3.692	3.604	3.375	3.891	21.417
Udbetalt til dato	-3.044	-3.184	-3.163	-3.039	-2.471	-1.839	-16.740
Hensættelse ultimo før diskontering	246	381	529	565	904	2.052	4.677
Diskonteringseffekt	0	0	-1	-1	-1	-2	-5
	246	381	528	564	903	2.050	4.672
Reserver fra 2015 og tidligere							1.296
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.968
Afløbstrekant for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.332	3.396	3.545	3.634	3.503	3.597	
1 år senere	3.240	3.396	3.517	3.600	3.328		
2 år senere	3.200	3.448	3.561	3.600			
3 år senere	3.252	3.498	3.689				
4 år senere	3.227	3.484					
5 år senere	3.232						
	3.232	3.484	3.689	3.600	3.328	3.597	20.930
Udbetalt til dato	-2.990	-3.106	-3.160	-3.034	-2.456	-1.838	-16.584
Hensættelse ultimo før diskontering	242	378	529	566	872	1.759	4.346
Diskonteringseffekt	0	0	-1	-1	-1	-2	-5
	242	378	528	565	871	1.757	4.341
Reserver fra 2015 og tidligere							1.291
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							5.632

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2016 til og med 2021. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

Noter

mio. kr.	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad (pct.)
						2020
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

Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.

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

	2020
Risikomargen	
Rentegruppe A	
Rentegruppe 0	59
Rentegruppe 1	3
Rentegruppe 2	3
Rentegruppe 3	6
Rentegruppe L66/U74	2
Risikomargen, i alt	73
Fortjenstmargen	
Rentegruppe A	275
Rentegruppe 0	55
Rentegruppe 1	13
Rentegruppe 2	14
Rentegruppe 3	25
Fortjenstmargen, i alt	382

mio. kr.	2021	2020
Udiskonterede forventede cash flow		
Livsforsikringshensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre		1.287
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år		2.910
Cash flow over 5 år		10.849
Præmiehensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	81	140
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	737	741
Cash flow over 5 år	338	312
Fortjenstmargen brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	1.456	1.299
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	-670	-651
Cash flow over 5 år	-328	-233
Erstatningshensættelse brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	2.253	2.060
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	1.941	1.828
Cash flow over 5 år	1.935	1.892
Risikomargen brutto		
Cash flow 1 år eller mindre	72	58
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	86	118
Cash flow over 5 år	89	131

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.	2021	2020
Note 20 Pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv.	13	16
Andre hensættelser ultimo	**13**	**16**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. primo	16	22
Nye og regulerede hensættelser	1	3
Årets tilbageførte hensættelser	-1	-5
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-1	-4
Årets forbrugte hensættelser	-1	0
Diskonteringseffekt	-1	0
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. ultimo	13	16

Noter

mio. kr.	2021	2020
Hensættelser til tab på garantier primo		15
Årets afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S		-15
Hensættelser til tab på garantier ultimo		0

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

Note 21 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skatteaktiver primo	0	-55
Årets afgang ved salg af datterselskaber	32	61
Regulering vedrørende tidligere år	0	6
Årets ændring	-51	-12
Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser ultimo	**-19**	**0**
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	-40	-40
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	16	21
Udskudt skat på ejendomme	0	-7
Udskudt skat på immaterielle aktiver	1	0
Udskudt skat på leasingaktiver	0	1
Udskudt skat på hensættelser	4	25
Udskudte skatteaktiver og - forpligtelser ultimo	-19	0
Udskudt skat, Forsikring	20	25
Udskudt skat, Pension	0	-7
Udskudt skat, Øvrige	-39	-18
Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser ultimo	**-19**	**0**

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.

Note 22 Gæld i forbindelse med direkte forsikring

Gæld til forsikringstagere	83	67
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	36
Gæld i forbindelse med direkte forsikring ultimo	**83**	**103**

	2021	2020
Note 23 Udstedte obligationer		
Udstedte obligationer	150	152
Udstedte obligationer ultimo	**150**	**152**

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 24 Aktuelle skatteforpligtelser/Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver primo	-5	45
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-10	-3
Regulering vedrørende tidligere år	0	-3
Afregnet skat vedrørende tidligere år	4	-42
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	197	197
Beregnet skat af årets resultat	-165	-199
Aktuelle skatteforpligtelser/Aktuelle skatteaktiver ultimo	**21**	**-5**
Aktuelle skatteaktiver, Forsikring	-1	-19
Aktuelle skatteaktiver, Pension	0	0
Aktuelle skatteaktiver, Øvrige	22	14
Aktuelle skatteforpligtelser/Aktuelle skatteaktiver ultimo	**21**	**-5**

Note 25 Anden gæld

Gæld til tilknyttede virksomheder	1	1
Repo-/reverseforretninger, negative værdier	101	0
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter brutto	146	491
Skyldig individuel pensionsafkastskat	0	60
Leasingforpligtelse	134	127
Anden gæld	261	553
Anden gæld ultimo	**643**	**1.232**

Der henvises til note 33 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

Note 26 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	2021 i alt
Bruttopræmier	574	525	448	1.028	1.150	1.280	148	289	5.442
Bruttopræmieindtægter	565	509	456	1.026	1.160	1.266	146	279	5.407
Bruttoerstatningsudgifter	-318	-446	-358	-631	-676	-1.108	-67	-156	-3.760
Bruttodriftsomkostninger	-120	-66	-87	-195	-235	-206	-26	-48	-983
Resultat af afgiven forretning	-1	-4	0	-5	-35	118	-1	-5	67
Forsikringsteknisk resultat, i alt	**126**	**-7**	**11**	**195**	**214**	**70**	**52**	**70**	**731**
Antal erstatninger	15.209	5.850	14.877	96.623	52.844	15.944	2.267	19.242	222.856
Erstatningsfrekvens	0,044	0,198	0,041	0,288	0,141	0,139	0,047	0,092	0,122
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	24	78	25	7	13	73	32	10	18

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	534	448	479	1.036	1.174	1.253	139	280	5.343
Bruttopræmieindtægter	531	444	483	1.033	1.180	1.248	139	285	5.343
Bruttoerstatningsudgifter	-247	-452	-388	-617	-695	-777	-77	-211	-3.464
Bruttodriftsomkostninger	-100	-57	-83	-177	-214	-195	-24	-52	-902
Resultat af afgiven forretning	-1	-3	-2	-3	-46	-125	-2	-2	-184
Forsikringsteknisk resultat, i alt	**183**	**-68**	**10**	**236**	**225**	**151**	**36**	**20**	**793**
Antal erstatninger	12.670	5.616	15.816	94.616	56.618	17.424	2.249	26.765	231.774
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.	25	67	26	7	13	48	31	8	14

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

mio. kr.	2021			2020		
Note 27 Segmentregnskab for Forsikring	**Privat**	**Erhverv**	**I alt**	**Privat**	**Erhverv**	**I alt**
Bruttopræmieindtægter	2.592	2.815	5.407	2.633	2.710	5.343
Bruttoerstatningsudgifter	-1.587	-2.173	-3.760	-1.619	-1.845	-3.464
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-537	-446	-983	-482	-420	-902
Resultat af genforsikring	-41	108	67	-47	-137	-184
Forsikringsteknisk resultat	427	304	731	485	308	793
Afløbsresultat f.e.r.	95	108	203	130	18	148
Bruttoerstatningsprocent	61,2	77,2	69,5	61,5	68,1	64,8
Nettogenforsikringsprocent	1,6	-3,9	-1,3	1,8	5,0	3,4
Skadeforløb	62,8	73,3	68,2	63,3	73,1	68,2
Bruttoomkostningsprocent	20,7	15,8	18,2	18,3	15,5	16,9
Combined Ratio	83,5	89,1	86,4	81,6	88,6	85,1

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

Transaktioner mellem segmenterne afregnes på markedsniveau. Kriterier for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. De anvendte regnskabslinjer er i overensstemmelse med hovedtalsoversigten i beretningen og som beskrevet under note 41 Anvendt regnskabspraksis.

Der tegnes alene direkte forsikring i Danmark.

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

mio. kr.	2021	2020

Note 28 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	244	1.310

Koncernens fortsættende selskaber har indgået leje- og serviceaftaler vedrørende IT med en samlet ydelse på 44 mio. kr. fordelt over en femårig periode.

Koncernens fortsættende selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med 169 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.

Alm. Brand offentliggjorde den 11. juni 2021 jf. selskabsmeddelelse nr. 11/2021, at Alm. Brand havde indgået bindende aftale med Intact Financial Corporation og Tryg A/S om køb af Codan Danmark for ca. 12,6 mia. kr. Transaktionen forventes gennemført i 1. halvår af 2022 med forbehold for visse betingelser, herunder modtagelse af de relevante regulatoriske og konkurrenceretslige godkendelser samt gennemførelse af en fortegningsemission og en udskillelse af Codan Forsikrings danske aktiviteter. Fortegningsemissionen er garanteret af J.P. Morgan AG, Nordea Danmark, Filial af Nordea Abp, Finland og Skandinaviska Enskilda Banken, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB Sverige.

Noter

mio. kr.	2020

Note 29 Sikkerhedsstillelser

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

Statsobligationer	760
Erhvervsobligationer	11.666
Kapitalandele	2.252
Kollektive investeringsinstitutter	2.934
kontanter og indskud	0
Lån, herunder realkreditudlån	4
Materielle anlægsaktiver	34
Sikkerhedsstillelser ultimo	17.650

Note 30 Nærtstående parter

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

- Alm. Brand af 1792 fmba (ejer 47% af koncernen)
- 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. Begge lån er indfriet i forbindelse med køb af Codan.

Alm. Brand A/S har indskudt ansvarlig lånekapital på 400 mio. kr. i Alm. Brand Forsikring A/S.

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			2021		
	Alm. Brand af 1792 fmba	Nøglepersoner	Dirrektion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer	4
Salg af ydelser	8	2	4	1	
Køb af ydelser	0	0	0	0	
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0	
Rente- og gebyrudgifter	4	0	1	0	
Tilgodehavender	0	0	0	0	
Gæld	2	3	40	0	
Sikkerhedsstillelser	0	0	0	0	

			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	

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

Der henvises til note 4 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 udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.

mio. kr.	2021			2020		
Note 31 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	581	0	581	738	0	738
Aktiver til dagsværdi via resultatet						
Statsobligationer	1.479	0	1.479	1.464	0	1.464
Realkreditobligationer	10.499	0	10.499	19.486	0	19.486
Andre fastforrentede fordringer	0	0	0	4	0	4
Andre variabelt forrentede fordringer	0	0	0	1.952	0	1.952
Børsnoterede aktier	606	0	606	4.204	0	4.204
Unoterede aktier	9.017	0	9.017	496	0	496
Øvrige investeringsaktiver	2	0	2	0	0	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	298	0	298	1.383	0	1.383
Lån og tilgodehavender som måles til amortiseret kostpris						
Tilgodehavende hos forsikringstagere	113	113	113	166	166	166
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	4	4	4	5	5	5
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	28	28	28	23	23	23
Andre tilgodehavender	46	46	46	118	118	118
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	9	9	9	10	10	10
Tilgodehavende renter	74	0	74	148	0	148
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0	0	0
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0
Øvrige aktiver	42	42	42	79	79	79
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	110	110	110	524	524	524
I alt	22.908	352	22.908	30.800	925	30.800

mio. kr.	2021			2020		
	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi
Passiver til dagsværdi via resultatet						
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	146	0	146	491	0	491
Passiver til amortiseret kostpris						
Efterstillede kapitalindskud	1.295	1.295	1.295	400	400	400
Gæld til forsikringstagere	83	83	83	67	67	67
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	83	83	83	36	36	36
Gæld i forbindelse med genforsikring	15	15	15	43	43	43
Gæld til tilknyttede virksomheder	1	1	1	1	1	1
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	322	322	322	918	918	918
Repo-/reverseforretninger, negative værdier	101	101	101	0	0	0
Leasingforpligtelse	0	134	134	0	127	127
Anden gæld	261	261	261	553	553	553
I alt	2.307	2.295	2.441	2.509	2.145	2.636

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.

mio. kr.	2021	2020

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

mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
Finansielle aktiver								
Udlån	0	0	583	583	0	0	738	738
Obligationer	11.659	319	0	11.978	15.828	7.072	6	22.906
Aktier	9.223	0	400	9.623	4.204	0	496	4.700
Investeringsejendomme	0	0	0	0	0	0	790	790
Andre aktiver	0	372	0	372	0	1.531	0	1.531
Finansielle aktiver, i alt	20.882	691	983	22.556	20.032	8.603	2.030	30.665
Finansielle passiver								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.295	1.295	0	0	400	400
Udstedte obligationer			150	150			152	152
Andre passiver	0	262	0	262	0	537	0	537
Finansielle passiver, i alt	0	262	1.445	1.707	0	537	552	1.089

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 2020 eller 2021.

Udlån til dagsværdi indeholder pantebreve, som opgøres ved brug af en model, der er baseret på nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. I modellen skelnes mellem "restrante" og "ikke restante" pantebreve. Ved pantebreve uden restance anvendes de forventede fremtidige pengestrømme i pantebrevets løbetid, der tilbgediskonteres med summen af en risikofri rente og et afkastkrav tillagt et risikotillæg, under hensyntagen til pantebrevets placering i prioritesrækken og ejendomstype. Afkastkrav inkl. Risikotrillæg er fastsat i intervaller med 2,75-6,25%. Øges afkastkravet med 100 punkter falder markedsværdien med ca. 31 mio. kr. Følsomheden er beregnet på værdier ultimo december 2021. Der henvises endvidere til note 41 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.

Aktier omfatter hovedsageligt børsnoterede aktier samt aktieoptioner, 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 40 mio. kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 74 mio. kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 300 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 15 mio. kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 247 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.

I forbindelse med køb af Codan er der reserevet 11.811 mio.kr. på en Escrow konto.

Domicilejendomme og investeringsejendomme værdiansættes på samme måde., der henvises til note 37 Ophørende aktivitet.

Noter

mio. kr.	2021	2020
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter		
Udlån		
Regnskabsmæssig værdi primo	738	936
Årets tilgang	5	5
Årets afgang	-135	-182
Årets afgang ved salg af datterselskaber	0	0
Realiserede kursreguleringer	4	0
Urealiserede kursreguleringer	-29	-21
Regnskabsmæssig værdi ultimo	583	738
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-25	-21
Obligationer		
Regnskabsmæssig værdi primo	6	8
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-6	-2
Realiserede kursreguleringer	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	6
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0

For primo til ultimo specifikation vedrørende investeringsejendomme henvises til note 12.

Kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

	2021	2020
Aktier		
Regnskabsmæssig værdi primo	496	334
Årets tilgang	646	240
Årets afgang	0	-26
Årets afgang ved salg af datterselskaber	-770	-49
Realiserede kursreguleringer	0	13
Urealiserede kursreguleringer	28	-16
Regnskabsmæssig værdi ultimo	400	496
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	28	-3
Andre passiver		
Regnskabsmæssig værdi primo	552	575
Årets tilgang	1.295	152
Årets afgang	-400	0
Årets afgang ved salg af datterselskaber	0	-175
Realiserede kursreguleringer	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-2	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.445	552
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-2	0
Rating af obligationer		
Rated AAA	11.978	7.265
Rated AA- til AA+	0	3.696
Rated A- til A+	0	10.877
Øvrige	0	1.068
Obligationer til dagsværdi ultimo	11.978	22.906

mio. kr.	2021					2020				
Note 32 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	102	0	0	102	0	366	0	0	366
Anden indkomst		29	0	0	29		0	0	0	0
Indtægter, i alt	0	131	0	0	131	0	366	0	0	366
Renteudgifter		-11	0	-4	-15		-6	0	-8	-14
Kursreguleringer eksklusive kredittab på pantebreve	0	-222	0	0	-222	0	639	0	0	639
Resultat før skat	0	-102	0	-4	-106	0	999	0	-8	991

mio. kr.	2021			2020		
	Derivater	Repo-aftaler	I alt	Derivater	Repo-aftaler	I alt
Note 33 Modregning						
Finansielle aktiver						
Indregnede aktiver, brutto	902	0	902	1.383	0	1.383
Forpligtelser modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle aktiver i balancen	902	0	902	1.383	0	1.383
Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen						
Finansielle instrumenter	0	0	0	-8	0	-8
Finansielle sikkerhedsstillelser	-577	0	-577	-917	0	-917
Nettobeløb	325	0	325	458	0	458
Finansielle forpligtelser						
Indregnede forpligtelser, brutto	441	101	542	491	0	491
Aktiver modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle forpligtelser i balancen	441	101	542	491	0	491
Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen						
Finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0
Finansielle sikkerhedsstillelser	-159	0	-159	-80	0	-80
Nettobeløb	282	101	383	411	0	411

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

mio. kr.	2021	2020
Note 34 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter		
Obligationer		
Udløb om 1 år eller mindre	11.978	2.711
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	5.571
Udløb efter 5 år	0	14.624
Obligationer ultimo	11.978	22.906
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Udløb om 1 år eller mindre	110	524
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0
Udløb efter 5 år	0	0
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender ultimo	110	524
Udlån og tilgodehavender		
Udløb om 1 år eller mindre	196	241
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	184	180
Udløb efter 5 år	346	511
Udlån og tilgodehavender ultimo	726	932
Gæld til kreditinstitutter og gæld i forbindelse med forsikring		
Anfordringsgæld	420	1.064
Udløb om 1 måned og mindre end 3 måneder	0	0
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	0	0
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0
Udløb efter 5 år	0	0
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	420	1.064

	2021	2020
Garantier og huslejeforpligtelser		
Udløb om 3 måneder eller mindre	5	5
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	15	14
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	25	35
Udløb efter 5 år	0	0
Garantier og huslejepligtelse ultimo	45	54
Finansielle forpligtelser		
Udløb om 3 måneder eller mindre	122	52
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	0	7
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	39	101
Udløb efter 5 år	251	529
Finansielle forpligtelser ultimo	412	689

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

mio. kr.	2021	2020
Note 35 Markedsrisici		
Valutarisiko		
Positioner i fremmed valuta:		
Lange positioner	9.856	26.382
Korte positioner	-9.071	-19.142
Nettopositioner	785	7.240
Positioner i fremmed valuta opdelt på de fem største nettopositioner:		
EUR	779	4.361
SEK	6	154
USD	0	1.091
MXN	0	121
IDR	0	121
Øvrige	0	1.392
Positioner i fremmed valuta, i alt	785	7.240
Renterisiko		
Samlet renterisiko opgjort efter koncernens interne metode	9	2.970

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.

	2021	% af EK
Note 36 Følsomhedsoplysninger		
Følsomhedsoplysninger, koncernen		
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse:		
Rentestigning på 1 %-point	-116	-0,8
Rentefald på 1 %-point	57	0,4
Aktiekursfald på 15 %	-62	-0,5
Ejendomsprisfald på 15 %	-43	-0,3
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald	-51	-0,4
Spændudvidelse på 1 %-point	-234	-1,7
Katastrofeskader:		
- én "100-års skade"	-101	-0,7
- to "100-års skader"	-280	-2,0

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

I note 39 Kapital- og risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Noter

mio. kr.	2021	2020
Note 37 Ophørende aktivitet		
Bruttopræmier	1.562	1.632
Afgivne forsikringspræmier	-93	-79
Ændring i præmiehensættelser	7	-1
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	5	1
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	0
Præmieindtægter f.e.r. i alt	**1.481**	**1.553**
Udbetalte erstatninger	-1.539	-1.424
Modtaget genforsikringsdækning	5	23
Ændring i erstatningshensættelser	-9	-4
Ændring i risikomargen	1	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	33	19
Ændring i livsforsikringshensættelser	309	-724
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	**-1.200**	**-2.110**
Erhvervelsesomkostninger	-70	-72
Administrationsomkostninger	-64	-60
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	34	20
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	**-100**	**-112**
Forsikringsteknisk resultat	**181**	**-669**

I koncernresultatet for 2020 indgår eliminering mellem fortsættende aktiviteter og ophørende aktiviteter på 23 mio.kr. vedrørende koncerninterne renter og gebyrer, hvorefter resultat af ophørende aktiviteter i 2020 i koncernregnskabet udgør 57 mio.kr.

	2021	2020
Indtæger at investeringsejendomme	63	66
Renteindtægter og udbytter mv.	180	235
Kursreguleringer	-347	695
Renteudgifter	-5	-4
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-22	-38
Pensionsafkastskat	40	-134
Investeringsafkast i alt	**-91**	**820**
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	26	-16
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	**-65**	**804**
Resultat før skat	**116**	**135**
Skat, fortsættende aktiviteter	-24	-30
Resultat efter skat	**92**	**105**
Alm. Brand Bank A/S		
Alm. Brand Bank, resultat efter skat		81
Tab ved salg		-106
Resultat efter skat, ophørende i alt	**92**	**80**
Resultat pr. aktie, kr., ophørende aktivitet	0,4	0,5
Resultat pr. aktie udvandet, kr., ophørende aktivitet	0,4	0,5

Der er indgået bindende aftale med Nordic I&P om salg af Alm. Brand Liv og Pension for 1,1 mia. kr. Finanstilsynet har den 3. februar 2022 meddelt, at Nordic I&P er godkendt som ejer af alm. Brand Liv og Pension, og handlen er gennemført den 1. marts 2022. Salget udløser en regnskabsmæssig gevinst på knap 565 mio. kr. før afholdelse af omkostninger forbundet med transaktionen. Gevinsten indregnes i 2022.

Noter

mio. kr.	2021	2020

Note 37 Ophørende aktivitet, fortsat

Aktiver, Alm. Brand Liv og Pension A/S		
Investeringsejendomme	**1.562**	**1.533**
Kapitalandele	1.487	990
Investeringsforeningsandele	13.794	2.941
Obligationer	518	12.724
Andele i kollektive investeringer	0	0
Øvrige	604	1.086
Investeringsaktiver	**16.403**	**17.741**
Genforsikringsandele af livhensættelser	27	27
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	171	138
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	**198**	**165**
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	64	60
Andre tilgodehavender	141	52
Tilgodehavender	**205**	**112**
Udskudte skatteaktiver	113	0
Aktuelle skatteaktiver	10	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	178	260
Andre aktiver	**301**	**260**
Tilgodehavende renter	40	85
Andre periodeafgrænsningsposter	16	16
Periodeafgrænsningsposter	**56**	**101**
Aktiver, i alt	**18.725**	**19.912**

Passiver, Alm. Brand Liv og Pension A/S		
Koncernegenkapital	**554**	**795**
Efterstillede kapitalindskud	**0**	**150**
Præmiehensættelser	39	51
Livsforsikringshensættelser	16.292	16.562
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	3	8
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	351	382
Erstatningshensættelser	536	547
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	7	9
Hensættelser til forsikringskontrakter	**17.228**	**17.559**
Pensioner og lignende forpligtelser	1	0
Udskudte skatteforpligtelser	32	7
Hensatte forpligtelser	**33**	**7**
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	46	36
Gæld i forbindelse med genforsikring	22	30
Gæld til kreditinstitutter	388	811
Aktuelle skatteforpligtelser	0	5
Anden gæld	437	489
Gæld	**893**	**1.371**
Periodeafgrænsningsposter	**17**	**30**
Passiver, i alt	**18.725**	**19.912**

Sammenligningstal er medtaget i noten af hensyn til sammenlignelighed.

mio. kr.	2021				2020			

Note 37 Ophørende aktivitet, fortsat

mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
Finansielle aktiver								
Udlån	0	0	0	0	0	0	5	5
Obligationer	518	0	0	518	9.057	3.667	0	12.724
Aktier	14.512	0	769	15.281	3.523	0	408	3.931
Investeringsejendomme			1.562	1.562			1.533	1.533
Andre aktiver	0	643	0	643	0	1.167	0	1.167
Finansielle aktiver, i alt	15.030	643	2.331	18.004	12.580	4.834	1.946	19.360
Finansielle passiver								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	150	150
Andre passiver	0	311	0	311	0	305	0	305
Finansielle passiver, i alt	0	311	0	311	0	305	150	455

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. 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: 4,22 % (2020: 5,18 %)
Leje pr. m^2 : kr. 1.415 (2020: kr. 1.413)

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

Note 37 Ophørende aktivitet, fortsat

Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter

mio. kr.	2021	2020
Udlån		
Regnskabsmæssig værdi primo	5	6
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-5	-1
Realiserede kursreguleringer	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	5
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Aktier		
Regnskabsmæssig værdi primo	408	174
Årets tilgang	320	233
Årets afgang	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	2
Urealiserede kursreguleringer	41	-1
Regnskabsmæssig værdi ultimo	769	408
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	41	1

	2021	2020
Efterstillede kapitalindskud		
Regnskabsmæssig værdi primo	150	150
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-150	0
Realiserede kursreguleringer	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	150
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Rating af obligationer		
Rated AAA	293	3.881
Rated AA- til AA+	0	1.976
Rated A- til A+	0	6.066
Øvrige	225	801
Obligationer til dagsværdi ultimo	518	12.724

For primo til ultimo specifikation vedrørende investeringsejendomme henvises til note 11 og 12.

Kursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under resultat efter skat, ophørende aktiviteter.

For beskrivelse af værdiansættelse henvises til note 31.

Alm. Brand Liv og Pension har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med 330 mio.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 8,6 mio. kr. Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 0,1 mio. kr.

mio. kr.

Note 38 Ændring i regnskabsopstilling

mio. kr.	2020
Bruttopræmier	5.343
Afgivne forsikringspræmier	-226
Ændring i præmiehensættelser	38
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-38
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-4
Præmieindtægter f.e.r. i alt	**5.113**
Udbetalte erstatninger	-3.177
Modtaget genforsikringsdækning	13
Ændring i erstatningshensættelser	-267
Ændring i risikomargen	-20
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	32
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	**-3.419**
Erhvervelsesomkostninger	-694
Administrationsomkostninger	-208
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	**-901**
Forsikringsteknisk resultat	**793**
Renteindtægter og udbytter mv.	132
Kursreguleringer	53
Renteudgifter	-16
Anden indkomst	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-52
Investeringsafkast i alt	**117**
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-84
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsik	**33**
Andre omkostninger	-98
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**728**

mio. kr.	2020
Indtægter	
Præmieindtægter	5.343
Renteindtægter mv.	132
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0
Anden indkomst	5
Indtægter, i alt	**5.480**
Omkostninger	
Erstatningsudgifter	-3.464
Renteudgifter	-10
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-155
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-901
Omkostninger, i alt	**-4.530**
Resultat af afgiven forretning	-184
Kursreguleringer	-38
Pensionsafkastskat	0
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**728**

I den nye opstilling er der omklassificeret renter (Forsikringsteknisk rente) på 6 mio.kr. og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser på 90 mio.kr. til Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Efter salg af Alm. Brand Bank og Alm. Brand Liv & Pension er Alm. Brand-koncernen en ren forsikringskoncern og regnskabsopstillingen er ændret i overensstemmelse hermed.

Noter

NOTE 39 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING

Formål

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.

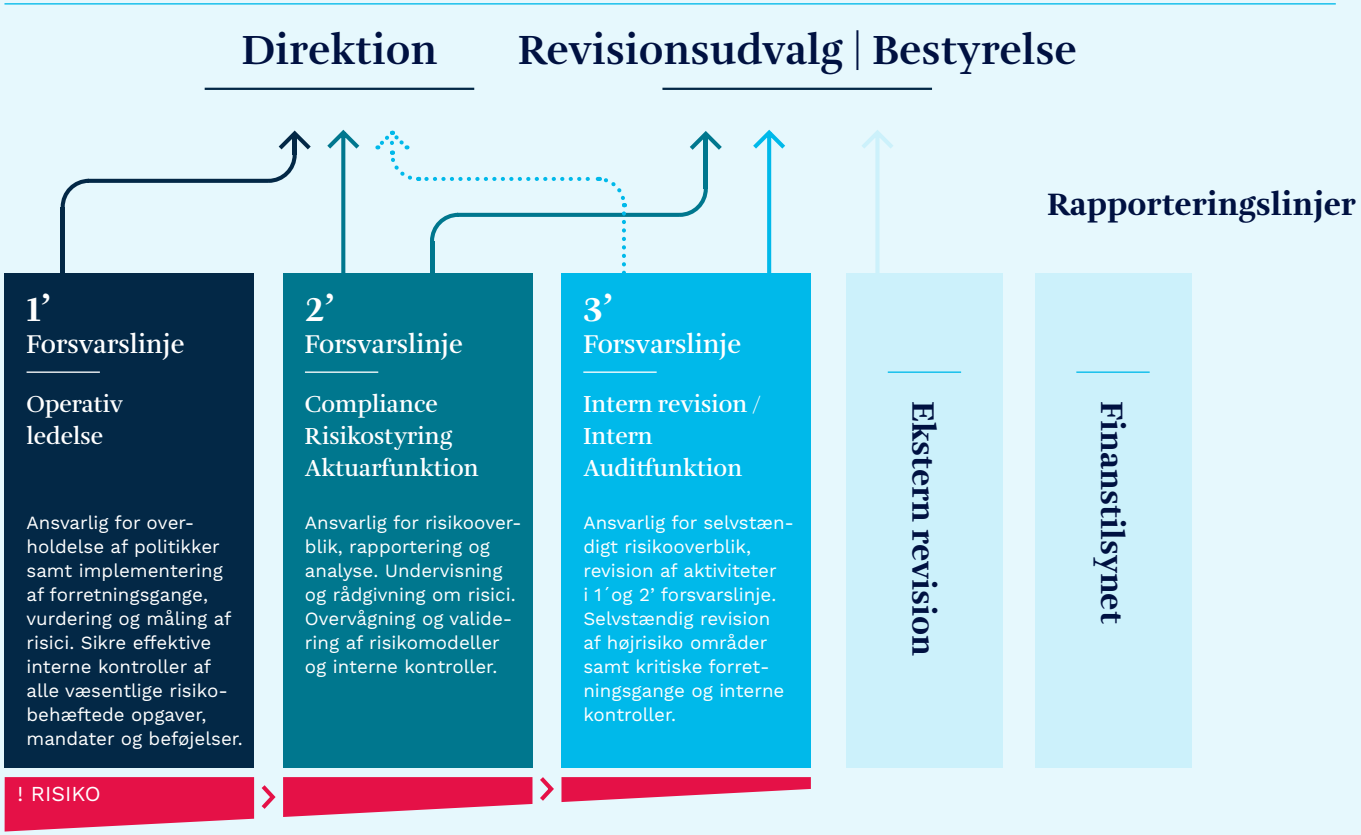
Risikostyringssystem

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 påtagelse af risici, samt at der foretages måling og risikovurdering af alle væsentlige risikobehæftede opgaver. Det er den operative ledelses ansvar, at der findes processer samt forretningsgange til at sikre 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 direktionen 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.

Mindst en gang årligt fastsætter bestyrelsen i koncernens selskaber 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.



NOTE 39 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

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 It-sikkerhedskomitéen stilling til tværgående beslutninger og principielle spørgsmål samt fastsætter beredskabet til håndtering af en eventuel beredskabssituation.

Endvidere opsamler et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand-koncernen. I forummet deltager foruden afdelinger i kontrolmiljøet et bredt udsnit af forretningsvendte funktioner med henblik på at skabe så stor værdi og læring af operationelle hændelser. 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.

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.

FORSIKRINGSMÆSSIGE RISICI

Forsikringsmæssige risici er risikoen for uforudsete udgifter gennem indgåelse af forsikringskontrakter. 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).

Præmierisici

Præmierisiko er risiko for, at omkostninger samt udgifter til skader overstiger præmieindtægten. Risici betragtes for hver forretningstype, og der er således flere præmierisici. Hvis f.eks. skadeforløbet i et år udvikler sig med mange storskader, eller hvis tariffen er ude af takt med trends i den underliggende risiko, så kan præmien vise sig utilstrækkelig til at dække erstatningsudgifterne samt selskabets omkostninger.

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.

Erstatningshensættelsesrisici
Erstatningshensættelsesrisici er risici for, at de afsatte erstatningshensættelser er for lave i forhold til, hvad allerede indtrufne skader ender med at koste. I forbindelse med regnskabet afsætter selskabet penge til udbetalinger på registrerede skader, som endnu ikke er afsluttet samt til skader, som er indtruffet, men endnu ikke anmeldt til selskabet. Erstatningshensættelserne estimeres af selskabets aktuarer. Udbetalingerne og øvrige forpligtelser over for forsikringstagerne kan senere vise sig at være større eller mindre end estimeret. I givet fald får selskabet et tab eller en gevinst. De væsentligste årsager hertil er beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne og 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
Katastroferisici er risici for ekstreme hændelser. 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 begivenhed.

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.

Livsforsikringsrisici
De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse, invaliditet, katastroferisici, omkostninger og optionsrisici (risici vedrørende omfanget af genkøb og omskrivning til fripolice). De forsikringsmæssige risici, levetids-, dødelighеds- og invaliditetsrisici, dækker over, at udviklingen i medlemmernes dødelighed eller invaliditet ændrer sig væsentligt i en periode eller permanent, hvilket medfører en undervurdering af den fremtidige udvikling i kundernes dødelighеds- og invaliditetsrisici.

Optionsrisici opstår, når forudsætningerne vedrørende genkøb og præmieophør i hensættelserne til markedsværdi afviger fra den faktiske udvikling og må justeres, eller at selskabet oplever et scenarie med mange genkøb på kort tid.

Omkostningsrisici dækker over, at hensættelserne vedrørende de fremtidige omkostninger afviger fra de faktiske og må opjusteres. Omkostningerne opstår fra variation i udgifterne til honorering af forsikrings- eller genforsikringsaftaler.

Genoptagelsesrisici dækker over at tilkendte invaliderenter revurderes med stigende udbetaling som følge.

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 afsnittene ovenfor.

Arbejdsskadeforsikring og syge- og ulykkesforsikring 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 opstår på baggrund af samfundsudviklingen og vil have en tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift.

Koncentrationsrisici
Koncentrationsrisiko er den risiko, der opstår, når selskabets engagementer er koncentreret eksempelvis i få brancher eller på få store enkeltengagementer. Alm. Brand har fastsat processer til at overvåge og minimere koncentrationsrisici.

Forsikringsporteføljen er fordelt på en lang række af forsikringskunder i Danmark. Porteføljen er geografisk jævnt fordelt i Danmark og er derudover fordelt på en række forskellige forsikringsprodukter. Alm. Brand Forsikring har forsikringsmæssige koncentrationsrisici i den forstand, at f.eks. en stor vejrligsbegivenhed kan påvirke en stor del af porteføljen samtidigt. Denne risiko er dog reduceret gennem reassuranceprogrammet.

Reassurance
Et forsikringsselskab kan sikre sig mod tab ved at genforsikre sig hos ofte større internationale genforsikringsselskaber med høj kreditværdighed. Dækningen kan sammensættes i et program på forskellig måde, alt efter hvilke tab der ønskes kontrolleret.

NOTE 39 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING - FORTSAT

Alm. Brands reassuranceprogram 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. Reassuranceprogrammet giver en både stor og bred dækning, og reducerer samlet set koncernens risici.

FINANSIELLE RISICI

Markedsrisici

Markedsrisiko defineres som risikoen for, at værdien af en portefølje af finansielle instrumenter forringes som følge af kurs- og prisændringer på de finansielle markeder. Risiciene forekommer både på aktiv- og passivsiden af balancen samt ved afledte finansielle instrumenter (derivater), hvor det kun er derivatets positive eller negative markedsværdi, som forekommer på balancen.

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

Markedsrisici kan inddeles i en række del-risici som beskrevet nedenfor.

Renterisici

Renterisiko er risikoen for tab på en renteeksponering, som følge af at renten stiger eller falder. Investeringsaktiverne er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed, mens en mindre andel er i kreditobligationer og emerging markets statsobligationer. Renterisikoen på aktiver og passiver følges og justeres løbende, og der anvendes derivater til at tilpasse renterisikoen på aktiverne.

Valutarisici

Valutarisikoen opstår primært som følge af investeringer i globale aktier samt emerging markets statsobligationer. Herudover er der euroeksponering fra aktier, europæiske kreditobligationer, ejendomsfonde og markedsværdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta. Alm. Brandkoncernen har afdækningsstrategier for valutapositioner i de globale aktiemandater.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko opstår, når der er forskel mellem betalingstidspunkter på indbetalinger og udbetalinger. Denne forskel kan opstå som følge af uventede begivenheder eller være en bevidst strategi. Styring af likviditetsrisikoen skal sikre at der til enhver tid er tilstrækkelig likviditet til at understøtte driften samt at opfylde lovgivningens krav. I det tilfælde at Alm. Brand kommer under et større likviditetspres, kan der ved en realisation af aktiver skaffes likviditet indenfor kort tid.

Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår, når modparten i en finansiel aftale, fx genforsikringsaftaler eller finansielle kontrakter, ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisici relateret til genforsikring er den usikkerhed, der er forbundet med den situation, at en eller flere af Alm. Brands 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. Modpartsrisiko mod kreditinstitutter opstår i en bilateral derivataftale eller via placering af likvide midler på en bankkonto. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af, hvor store tilgodehavender selskaberne kan have hos specifikke kreditinstitutter. Alm. Brand begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne.

Alm. Brand er eksponeret mod forsikringskunders betalingsevne. Risikoen er fordelt på en lang række privat- og erhvervskunder og er begrænset af, at kundernes forsikringsdækning i vid udstrækning bortfalder, hvis policerne ikke betales. Alm. Brand har derudover en mindre portefølje af pantebreve, hvor koncernen har en modpartsrisiko mod kunderne.

OPERATIONELLE RISICI

Operationel risiko er risikoen for økonomiske tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retlige risici.

Processer

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.

Compliance
Compliancerisici er risikoen for legale eller regulatoriske sanktioner, materielle finansielle tab, kundeskade eller tab af omdømme, som selskabet udsættes for som et resultat af, at selskabet ikke overholder gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt (politikker, forretningsgange mv.). Alm. Brand har fastsat metoder og procedurer til at opdage, vurdere og reducere koncernens compliancerisici.

ØVRIGE RISICI

Strategiske risici
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.

Alm. Brands strategi udarbejdes gennem en struktureret proces af koncernledelsen i samarbejde med de enkelte bestyrelser, direktioner og ledergrupper i koncernens datterselskaber. Koncernens strategiske risici overvåges og vurderes løbende.

Noter

NOTE 40 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. Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af gældende regler.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager sig, relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for ejendomme, 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 31, 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.

Pantebreve måles til dagsværdi såvel ved første indregning som efterfølgende indregning. Beregningen af dagsværdien foretages på baggrund af en model hvor værdiansættelsen udtrykkes ved nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. I modellen skelnes der mellem ”restante” og ”ikke restante” pantebreve.

Ved pantebreve uden restance anvendes de forventede fremtidige pengestrømme i pantebrevets løbetid, der tilbagediskonteres med summen af en risikofri rente og et afkastkrav tillagt et risikotillæg, under hensyntagen til pantebrevets placering i prioritetsrækken og ejendomstype. Afkastkrav inkl. Risikotillæg er fastsat i intervaller med 2,75 %-6,25 %.

Såfremt pantebrevet bliver restant, beregnes markedsværdien ud fra en sandsynlighed for nedbrud, dvs. at den bagvedliggende ejendom til tvangsrealiseres. Sandsynligheden for nedbrud stiger med antallet af restancedage, Ved mere end 120 restance dage beregnes markedsværdien med 50 % sandsynlighed for at pantebrevet afvikles over den kontraktuelle løbetid og 50 % sandsynlighed for at den pantsatte ejendom tvangsrealiseres.

FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

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.

PENSIONSFORPLIGTELSER – AKTIVER BESTEMT FOR SALG

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 39 Kapital- og Risikostyring på side 90 til side 94 gennemgås de enkelte risici.

Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.	I alt	Procent af egenkapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse		
Rentestigning på 1 %-point	-116	-0,8
Rentefald på 1 %-point	57	0,4
Aktiekursfald på 15 %	-62	-0,5
Ejendomsprisfald på 15 %	-43	-0,3
Valutarisici ekskl. EUR, 25 % fald	-51	-0,4
Spændudvidelse på 1 %-point	-234	-1,7
Katastrofeskader:		
- én “100-årsskade”	-101	-0,7
- to “100-årsskader”	-280	-2,0

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.

Noter

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er 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. Alle andre valutaer anses som 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.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er beskrevet i tilknytning til moderselskabets årsregnskab.

Koncernstruktur

Den 1. oktober 2020 indgik Alm. Brand A/S aftale om at sælge Alm. Brand Bank A/S til Sydbank A/S, og salget blev gennemført den 30. november 2020. Salget skete til 95 % af den indre værdi. I forbindelse med salget af Alm. Brand Bank A/S blev bankens inkasso og pantebrevsportefølje solgt til det nystiftet selskab Alm. Brand PIA A/S.

Regnskabsmæssigt betød det, at Alm. Brand Bank A/S resultat for 2020 i årsregnskabet for 2020 blev klassificeret som ophørende aktiviteter med dertilhørende tilpasning af sammenligningstal i resultatopgørelsen. Da salget blev gennemført den 30. november 2020 var hele Alm. Brand Banks balance ikke en del af koncernregnskabet for 2020, og sammenligningstal for balancen 2019 blev ikke tilrettet.

Den 1. oktober 2021 indgik Alm Brand A/S aftale om at sælge Alm. Brand Liv og Pension A/S til Nordic I&P for en pris på 1,1 mia. kr. Regnskabsmæssigt betyder det, at resultat for 2021 for Alm. Brand Liv og Pension præsenteres som ophørende aktivitet med tilpasning af sammenligningstal for 2020. Da det endelig salg ikke er gennemført ved udgangen af 2021, er balancen for Alm. Brand Liv og Pension A/S indregnet på en enkelt regnskabslinje i aktiverne og passiverne uden tilpasning af sammenligningstal for 2020.

Ændringen i koncernstrukturen med frasalg af banken og livselskabet, har derudover betydet at koncernens segmentrapportering ændrer sig. Tidligere var segmenterne opdelt efter Forsikring, Pension, Bank og Øvrige aktiviteter, men nu hvor koncernen er blevet en forsikringskoncern, er segmentrapporteringen nu koncentreret om segmenterne Privat, Erhverv og Øvrige aktiviteter. Sammenligningstal for 2020 er tilpasset den nye segmentrapportering.

Fremtidig koncernstruktur

I sommeren 2021 indgik Alm Brand A/S bindende aftale med Tryg A/S og Intact Financial Coporation om køb af Codans danske forretning. I forbindelse med købet af Codan, gennemførte Alm. Brand en kapitaludvidelse, hvor der blev solgt 1.387.026.000 stk. nye aktier til en tegningspris på 7,55 kr. pr. aktie, hvilket gav et provenu på 10,5 mia. kr. De to nye selskaber kommer ind i koncernen, som søsterselskaber til Alm. Brand Forsikring A/S.

Ændret regnskabsopstilling

Alm. Brand A/S koncernregnskab har i år ændret regnskabsopstillingen fra en simplificeret resultatopgørelse og balance til en forsikringsopstilling. Ændringen til præsentation af koncernregnskabet er foretaget for at give regnskabslæseren et bedre overblik over koncernens resultat, aktiver og passiver og finansielle stilling. Efter salget af Alm. Brand Liv & Pension A/S er Alm. Brand-koncernen en ren forsikringskoncern, og regnskabsopstilling er ændret i overensstemmelse hermed.

Sammenligningstal for 2020 er ligeledes tilrettet for at afspejle den nye præsentation.

Ændringen af præsentationen af resultatopgørelsen og balancen påvirker hverken den samlede balance, resultatet eller egenkapitalen, ligesom dette ikke påvirker indregning og måling. Den ændret regnskabsopstilling er yderligere forklaret i note 38 i regnskabet, hvor den nye opstilling og gamle fremgår.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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 nu endelig besluttet til den 1. januar 2023. Effekten af den nye standard vil blive analyseret og vurderet over det kommende år.

IMPLEMENTERING AF NYE REGNSKABSREGLER

Alm. Brand har implementeret ændringsbekendtgørelse nr. 1592 af 09/11/2020 som blandt andet vedrører skadesforbyggende omkostninger. Dette har ikke haft betydning på for indregning eller måling eller på anden vis påvirket koncernens finansielle stilling. Ændringsbekendtgørelsen siger at under regnskabslinjen "udbetalte erstatninger – opføres beløb der i regnskabsåret er betalt for forsikringsskader. Beløbet skal indeholde interen og eksterne udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader og øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandling af indtrufne skader samt interne og eksterne udgifter til bekæmpelse og begrænsning af forventet fremtidige skader på eksisterende forsikringskontrakter. Hvis bruttoerstatningsudgifterne indeholder udgifter til bekæmpelse og begrænsning af fremtidige skader på eksisterende kontrakter, skal dette oplyses noterne fordelt på relevante forsikringsklasser.

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.

Generelle principper for indregning og måling

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. Beløb der indregnes i anden totalindkomst, korrigeres for den skattemæssige effekt.

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

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

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.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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.

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

Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet, indregnes indtægter og omkostninger, der vedrører regnskabsåret, i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikringstekniske resultater. Fordeling af ikke direkte henførbar omkostninger er i brancheregnskaber og mellem skadebehandlingsomkostninger, forsikringsmæssige driftsomkostninger (erhvervelses- og administrationsomkostninger) og administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

Noter

Præmieindtægter
Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelsen, fortjenstmargen og den del af risikomargen, som kan henføres til præmiehensættelsen samt med fradrag af genforsikringens andel.

Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse og ændring i den anvendte diskonteringsrente, er overført til investeringsresultatet under regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Præmier vedrørende Liv og Pension omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

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 ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

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

Forsikringsydelser vedrørende liv og pension omfatter årets forfaldne forsikringsydelser, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

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 forsikringsteknisk rente., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats, er overført til kursreguleringer.

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

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

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres i koncernens resultatopgørelse under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendomme i koncernens resultatopgørelse, men udgiften indgår i de enkelte segmentregnskaber.

Investeringsafkast
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.

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, herunder

pant sikret udlån, bortset fra værdiregulering af tilknyttede selskaber. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

I renteudgifter indregnes renter og rentelignende udgifter vedrørende gæld og forpligtelser.

Anden indkomst under investeringsafkast, indeholder indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens primære aktiviteter.

Under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser indeholder de dele af ændringerne i præmie- og erstatningshensættelser samt fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse samt ændring i anvendt diskonteringsrente.

Pensionsafkastskat

Under pensionsafkastskat indregnes den afkastskat, der påhviler afkastet vedrørende koncernens livsforsikringsaktiviteter, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Andre indtægter og omkostninger

Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens forsikringsportefølje eller investeringsaktiver, opføres under andre indtægter eller andre omkostninger.

Præsentation af ophørende aktiviteter, samt aktiver og forpligtelser bestemt for salg

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra dem øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført indenfor ét år i henhold til en formel plan. Under ophørende aktiviteter indgår resultatet fra Alm. Brand Liv og Pension i både 2020 og 2021, mens salget af Alm. Brand Bank indgår i 2020.

Resultat efter skat af ophørende aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilhørende tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses indtægter, omkostninger, værdireguleringer og skat af den ophørende aktivitet.

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristet aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formal plan for frem for gennem fortsat anvendelse,

Aktiver bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgs omkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt hvor de klassificeres som "bestemt for salg". Aktiver bestemt for salg er indregnet til regnskabsmæssig værdi, som den laveste værdi på opgørelsestidspunktet.

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgs omkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen til passes ikke.

Pengestrømme fra drift, investering og finansiering fra ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i pengestrømsopgørelsen.

BALANCE

AKTIVER

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.

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 under hensyntagen til den forventede restværdi.

Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når Alm. Brand i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv for stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når Alm. Brand opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificeret aktiv.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger. Leasingbetalingerne tilbagediskonteres med den implicitte rente i leasingaftalen, hvis sådan en rente ikke er til rådighed, tilbagediskonteres betalingerne med Alm. Brands alternative lånerente.

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. Alm. Brand har valgt ikke at indregne leasingkontrakter vedrørende immaterielle aktiver herunder licenser mv.

Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme, eller hvis Alm. Brand ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

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

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerende af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivninger indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme.

ROU-aktiver testes for værdiforringelse, såfremt at der er ændringer i aftalegrundlag eller andet. ROU-aktiver præsenteres i noterne under "leasede biler" og "lejede ejendomme".

Leasede biler består kun af leasingkontrakter vedrørende leasing af biler, med en løbetid på 3-4 år. Månedlige betalinger er faste og der er ingen option for at købe aktivet efter endt periode.

Lejede ejendomme, består af lejekontrakter på kontorlokaler Alm. Brand-koncernen benytter. Løbetiden på kontrakterne er fra 1-15 år med årlige tilpasninger af lejen. Alm. Brand har ingen lejekontrakter med variable betalinger baseret på opnået salg eller lignende.

Øvrige leasingkontrakter driftsføres i resultatopgørelsen i takt med betalingerne forfalder.

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.

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 reguleret for udskudt skat, 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.

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.

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.

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.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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.

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.

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

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation af, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indikation på værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet.

Andre tilgodehavender
Andre tilgodehavender indeholder aktiver omfattet af IFRS 16 Leasing. Herudover indgår positiv dagsværdi af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter.

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 misligholdt pantebreve.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, hvilket i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter
Tilgodehavende renter samt optjent leje omfatter tilgodehavende renter og leje optjent i året hvor udbetaling sker i det efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode.

PASSIVER

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.

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.

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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, 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 løbetidsafhæn-

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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

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

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

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

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes af-

hængighed. 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 skadesår. 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.

Hensatte forpligtelser
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.

Øvrige gældsposter
Øvrige 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 "anden gæld". 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

Efter salg af såvel Alm. Brand Bank A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S, er præsentationen af forretningssegmenterne ændret. Tidligere var forretningssegmenterne fastlagt som Forsikring, Pension, Bank og Øvrige aktiviteter. I forbindelse med salget af Liv og Pension er koncernens primære segmenter fastlagt ud fra de forsikringsmæssige aktiviteter.

Koncernens segmenter præsenteres derfor som Privat, Erhverv og Øvrige aktiviteter. Koncernens aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked, hvorfor der ikke gives geografiske segmentoplysninger. Sammenligningstallene for 2020 er tilpasset den nye opdeling af segmenterne.

Noter

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

Øvrige aktiviteter omfatter koncernaktiviteter samlet i Alm. Brand A/S samt driften af en inkasso- og pantebrevsportefølje overtaget fra Alm. Brand Bank, derudover indgår selskabet Præmieservice også i øvrige aktiviteter.

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.

Pengestrømme fra Alm. Brand Liv og Pensions A/S er præsenteret i pengestrømme fra ophørende aktiviteter under hovedposterne drift, investering og ændring i finansiering.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

DISCLAIMER OG ESEF DATA

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo februar 2022. 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.

ESEF DATA

Domicil for selskabet	Danmark
Beskrivelse af arten af selskabets drift og hovedaktivitet	Selskabets formål er - direkte eller indirekte - at eje kapitalandele i forsikringsselskaber og finansielle selskaber og andre selskaber.
Hjemsteds land	Danmark
Geografisk placering af forretningsområder	Danmark
Selskabsform	A/S
Selskabets navn	Alm. Brand A/S
Adresse for selskabets registret kontor	Midtermolen 7, 2100 København Ø



Årsregnskab *Moderselskabet*

109 *Regnskab*

110 Resultat- og totalindkomstopgørelse →
111 Balance pr. 31. december →
112 Egenkapitalopgørelse →
113 Noter →

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moderselskab	
mio. kr.	**Note**	**2021**	**2020**
Resultatopgørelse			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	719	666
Renteindtægter og udbytter mv.	2	6	7
Renteudgifter	3	-9	-8
Kursreguleringer	4	-47	-13
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-177	-148
Investeringsafkast, i alt		**492**	**504**
Resultat før skat, fortsættende aktivitet		**492**	**504**
Skat, fortsættende aktivitet	6	14	34
Resultat efter skat, fortsættende aktivitet		**506**	**538**
Resultat efter skat, ophørende aktivitet		92	80
Resultat efter skat		**598**	**618**
Resultat efter skat foreslås disponeret således:			
Foreslået udbytte		462	1.079
Overført resultat		136	-461
Resultat efter skat		**598**	**618**
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		598	618
Totalindkomst, i alt		**598**	**618**
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		462	1.079
Overført resultat		136	-461
Totalindkomst, i alt		**598**	**618**

Balance pr. 31. december

mio. kr.	Note	2021	2020
Aktiver			
Materielle aktiver	**7**	**791**	**550**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	1.506	3.964
Udlån til tilknyttede virksomheder		400	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		**1.906**	**3.964**
Kapitalandele		978	30
Obligationer		11.798	1.600
Andre udlån		2	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	9	27	38
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		**12.805**	**1.670**
Investeringsaktiver, i alt		**14.711**	**5.634**
Aktiver bestemt for salg		554	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	3
Andre tilgodehavender	10	47	49
Tilgodehavender, i alt		**601**	**52**
Aktuelle skatteaktiver	11	35	15
Andre aktiver, i alt		**35**	**15**
Tilgodehavende renter		34	6
Diverse periodeafgrænsningsposter		4	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt		**38**	**6**
Aktiver, i alt		**16.176**	**6.257**

Moderselskab

	Note	2021	2020
Passiver			
Aktiekapital		1.541	1.541
Andre henlæggelser		0	1.215
Foreslået udbytte		462	2.310
Overført resultat		11.703	101
Egenkapital, i alt	12	**13.706**	**5.167**
Ansvarlig lånekapital		1.295	250
Ansvarlig lånekapital, i alt	13	**1.295**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser	14	38	18
Hensatte forpligtelser, i alt		**38**	**18**
Gæld til tilknyttede virksomheder		38	1
Udstedte obligationer		150	152
Anden gæld		945	669
Gæld, i alt		**1.133**	**822**
Periodeafgrænsningsposter, i alt		**4**	**0**
Passiver, i alt		**16.176**	**6.257**

Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	15
Personaleomkostninger	16
Revisionshonorar	17
Nærtstående parter	18
Anvendt regnskabspraksis	19

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2020	**1.577**	**1.215**	**1.324**	**460**	**4.576**
Egenkapitalbevægelser i 2020:					
Årets resultat			618		618
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**
Egenkapital pr. 1. januar 2021	**1.541**	**1.215**	**1.332**	**1.079**	**5.167**
Egenkapitalbevægelser i 2021:					
Årets resultat			598		598
Totalindkomst			598		598
Kapitalnedsættelse	-1.387	-1.215	2.602		0
Aktieemission pr. 2. december 2021	1.387		9.085		10.472
Omkostninger vedrørende aktieemission			-231		-231
Foreslået udbytte			-462	462	0
Udbetalt udbytte			-1.229	-1.079	-2.308
Køb og salg af egne aktier			8		8
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**-1.215**	**10.371**	**-617**	**8.539**
Egenkapital pr. 31. december 2021	**1.541**	**0**	**11.703**	**462**	**13.706**

Ved aktieemissionen blev der udstedt 1.387.026.000 stk. aktier á 1 kr. til en pris på 7,55 kr. Nettoprovenuet blev 10.241 mio.kr.

Noter

mio. kr.	2021	2020
Note 1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand PIA A/S	43	3
Alm. Brand Forsikring A/S	676	663
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	**719**	**666**
Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	719	666
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	719	666
Note 2 Renteindtægter og udbytter mv.		
Obligationer	5	1
Øvrige renteindtægter	1	6
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	**6**	**7**
Note 3 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-3	-6
Øvrige renteudgifter	-6	-2
Renteudgifter, i alt	**-9**	**-8**
Note 4 Kursreguleringer		
Obligationer	-14	-4
Kapitalandele	-27	-9
Øvrige investeringsaktiver	-6	0
Kursreguleringer, i alt	**-47**	**-13**
Note 5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	0	-1
Øvrige omkostninger	-177	-147
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, i alt	**-177**	**-148**

	2021	2020
Note 6 Skat, fortsættende aktivitet		
Beregnet skat af årets resultat	35	15
Regulering af udskudt skat	-21	19
Skat, i alt	**14**	**34**
Årets skat består af		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	49	36
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-35	-2
Skat, i alt	14	34
Effektiv skatteprocent	2,8%	6,7%
Note 7 Materielle aktiver		
Anskaffelsessum primo	692	0
Årets tilgang	711	714
Årets afgang	-464	-22
Anskaffelsessum ultimo	939	692
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-142	0
Årets afskrivninger	-108	-145
Afskrevet på årets afgang	102	3
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-148	-142
Materielle aktiver ultimo	**791**	**550**

Noter

mio. kr.	2021	2020
Note 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	3.439	8.941
Årets tilgang	0	140
Årets afgang	0	-5.642
Aktiver bestemt for salg	-989	0
Anskaffelsessum ultimo	2.450	3.439
Op- og nedskrivninger primo	525	-3.993
Modtaget udbytte	-2.715	0
Årets resultat	811	851
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	0	3.663
Aktiver bestemt for salg	435	0
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	4
Op- og nedskrivninger ultimo	-944	525
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**1.506**	**3.964**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand PIA A/S		
(nom. 140 mio. kr. 100% ejet)	186	143
Alm. Brand Forsikring A/S		
(nom. 1.032 mio. kr. 100% ejet)	1.874	3.821
Heraf aktiver bestemt for salg	-554	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	1.506	3.964

	2021	2020
Note 9 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån i pengeinstitutter	27	38
Deponeringskonti	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	**27**	**38**

	2021	2020
Note 10 Andre tilgodehavender		
Diverse debitorer	4	4
Lejedepositum	34	36
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	9	9
Andre tilgodehavender, i alt	**47**	**49**

	2021	2020
Note 11 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	15	22
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-15	-22
Beregnet skat af årets resultat	35	15
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**35**	**15**

	2021	2020
Note 12 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.541	1.577
Kapitalnedsættelse	-1.387	0
Aktieemission pr. 2. december 2021	1.387	0
Annullering af egne aktier	0	-36
Aktiekapital ultimo	**1.541**	**1.541**

Aktiekapitalen udgøres af 1.541.140.000 stk. aktier á 1 kr. og er fuldt indbetalt.

mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Aktiekapital primo	1.541	1.577	1.610	1.655	1.735
Kapitalnedsættelse	-1.387	0	0	0	0
Aktieemission	1.387	0	0	0	0
Annullering af egne aktier	0	-36	-33	-45	-80
Aktiekapital ultimo	1.541	1.541	1.577	1.610	1.655

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

mio. kr.	2021	2020
Note 12 Egenkapital, fortsat		
Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	154.114	157.660
Egne aktier primo	-227	-3.338
Antal aktier primo	153.887	154.322
Årets køb/salg aktier	178	-435
Annullering af egne aktier	0	3.546
Udstedte aktier ultimo	1.541.140	154.114
Egne aktier ultimo	-49	-227
Antal aktier ultimo	1.541.091	153.887
Egne aktier		
Nominel værdi primo	3	34
Årets køb netto	-1	4
Annullering af egne aktier	0	-35
Nominel værdi ultimo	2	3
Beholdning primo (1.000 stk.)	227	3.338
Årets køb	460	1.229
Årets salg	-638	-794
Annullering af egne aktier	0	-3.546
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	49	227
Procentdel af aktiekapital ultimo	0,0%	0,1%

	2021	2020
Note 13 Ansvarlig lånekapital, i alt		
Var. forrentet st. lån med udløb 1. april 2029	0	250
Var. forrentet st. lån med udløb 7. oktober 2031	1.295	0
Ansvarlig lånekapital ultimo	**1.295**	**250**
Renter af ansvarlig lånekapital	3	6
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	5	0

Den ansvarlige lånekapital består af kapitalbeviser variabelt forrentet med en 3 måneders CIBOR med tillæg på 1,5 %-point. Kapitalbeviserne har en 10-årig løbetid med mulighed for førtidig indfrielse 5 år efter udstedelsen. Kapitalbeviserne forventes noteret indenfor 6 måneder efter udstedelsen.
Den ansvarlige lånekapital indregnes i opgørelsen af kapitalgrundlaget efter gældende regler.

	2021	2020
Note 14 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudte skatteforpligtelser primo	18	37
Årets ændring	20	-19
Udskudte skatteforpligtigelser ultimo	**38**	**18**
Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	40	40
Udskudt skat på inventar	-2	-1
Udskudt skat af hensættelser	0	-21
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	38	18

mio. kr.	2021	2020

Note 15 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Eventualforpligtelser	31	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 har på vegne af datterselskabet, Alm. Brand Pia A/S forpligtet sig overfor tinglysningsretten og Politiet til at opfylde anmeldergarantien i forbindelse med at drive inkassovirksomhed.

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.

	2021	2020

Note 16 Personaleomkostninger

Fast løn	29	13
Pension	5	2
Aktiebaseret vederlæggelse	3	1
Personaleomkostninger, i alt	**37**	**16**
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9	2

Lønomkostninger i Alm. Brand A/S fordeles til koncernens øvrige selskaber efter forbrugt tid i de enkelte koncernselskaber.

	2021	2021	2020	2020
	Selskabet	Alm. Brand-koncernen	Selskabet	Alm. Brand-koncernen
Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)				
Fast løn	8.047	8.047	6.987	6.987
Pensionsordninger	1.710	1.710	1.405	1.405
Aktiebaseret vederlæggelse	777	777	545	545
Vederlag til direktion, i alt	10.534	10.534	8.937	8.937
Honorar til bestyrelse	5.331	5.331	4.249	5.465
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	15.865	15.865	13.186	14.402
Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)				
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	1.120	1.120	805	1.140
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	760	760	557	865
Anette Eberhard	490	490	390	640
Karen Sofie Hansen-Hoeck	400	400	300	300
Pia Laub (indtrådt 2020)	400	400	103	119
Boris Nørgaard Kjeldsen	360	360	270	470
Per Viggo Hasling Frandsen	360	360	270	380

Fortsættes på næste side

Noter

	2021	2021	2020	2020
	Selskabet	Alm. Brand-koncernen	Selskabet	Alm. Brand-koncernen
Flemming Fuglede Jørgensen	192	192	270	380
Tina Schmidt Madsen (indtrådt 2021)	169	169	0	0
Ebbe Castella (udtrådt i 2020)	0	0	198	319
Brian Egested (Medarbejdervalgt)	360	360	270	300
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt)	360	360	270	300
Susanne Larsen (medarbejdervalgt, udtrådt i 2020)	0	0	275	275
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt, udtrådt i 2020)	0	0	209	232
Lotte Kathrine Sørensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2020)	360	360	62	69
Vederlag til bestyrelse, i alt	5.331	5.331	4.249	5.789
Antal personer i direktionen	1		1	
Antal personer i bestyrelsen	11		11	

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen.

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.

	2021	2020
Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)		
Fast løn	48.854	39.759
Pension	8.451	6.889
Variabel løn	365	447
Aktiebaseret vederlæggelse	3.668	2.262
Vederlag til risikotagere, i alt	61.338	49.357
Antal risikotagere	22	20

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 2021 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.

mio. kr.	2021	2020

Note 17 Revisionshonorar

Revisionshonorar (i 1.000 kr.):		
EY - revision	584	0
EY - andre ydelser	1.849	0
Deloitte - revision	0	1.015
Deloitte - andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	252
Deloitte - skatterådgivning	581	582
Deloitte - andre ydelser	41.120	0
Revisionshonorar, i alt	44.134	1.849

Honorar til Deloitte for andre ydelser omfatter assistance i forbindelse med køb af Codan samt udarbejdelse af prospekt i 2021. Honorar til EY for andre ydelser omfatter assistance ved implementering af IFRS 17, assistance relateret til prospekt samt diverse regnskabsmæssig assistance.

Note 18 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 (ejer 47% af selskabet)

Transaktioner med nærtstående parter:

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital på 250 mio. kr. i Alm. Brand A/S. Lånet er indfriet i forbindelse med køb af Codan.

Alm. Brand A/S har indskudt ansvarlig lånekapital på 400 mio. kr. i Alm. Brand Forsikring A/S.

Alm. Brand-koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber.

I 2021 har Alm. Brand A/S haft 75 mio.kr. i administrative indtæger og 45 mio.kr. i administrative omkostninger ved handel med koncernforbundne selskaber.

Alle aftaler og transaktioner er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller, hvis der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

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

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

Note 19 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 97 til 108 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

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.

Afløbsresultat f.e.r.
Afløbsresultatet for egen regning afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

Bruttopræmieindtægter
Bruttopræmieindtægter beregnes som bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelser, fortjenstmargen og risikomargen. Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

Bruttoerstatningsprocent

$$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Bruttoomkostningsprocent

$$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Børskurs/Indre værdi

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$$

Combined Ratio

$$\frac{\text{(Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Egenkapitalforrentning efter skat*

$$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Egenkapitalforrentning før skat*

$$\frac{\text{Resultat før skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Indre værdi pr. aktie**

$$\frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

Nettogenforsikringsprocent

$$\frac{\text{Resultat af genforsikring x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Resultat pr. aktie**

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

Skadeforløb

$$\frac{\text{Sum af ertatningsprocent og genforsikringsprocent}}{\text{Genforsikringsprocent}}$$

Udbytte pr. aktie

$$\frac{\text{Den samlede udlodning for regnskabsåret x 100}}{\text{Antal aktie ultimo}}$$

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APM)

Underliggende Combined Ratio
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
Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

Storskader f.e.r.

$$\frac{\text{Storskader for egen regning}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Vejrligsskader f.e.r.

$$\frac{\text{Vejrligsskader for egen regning}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Ændring i risikomargen

$$\frac{\text{Ændring i risikomargen}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Covid 19-effekt

$$\frac{\text{Estimeret effekt fra Covid 19 på erstatningsudgifter}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

*) Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposteringer, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.
**)Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

Selskabsoversigt

Mio.kr.		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
Holding				
Alm. Brand A/S, København	Holding	598	13.706	
Forsikring				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	768	1.874	100 %
Pension				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	92	554	100 %
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	126	1.431	100 %
Øvrige selskaber				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100 %
Alm. Brand PIA A/S, København	Administration	43	186	100 %

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