Bank | Forsikring | Pension

Alm Brand

Årsrapport

2015

Alm. Brand



Pas godt på de *gode* værdier

Indhold

03 *Kort om Alm. Brand*

04 *Vores forretningsmodel*

05 *Ledelsesberetning*

- **05** Overblik over resultater 2015
- **08** Forord
- **10** 5-års oversigt
- **11** Forventninger til 2016
- **13** Skadeforsikring
- **24** Liv og Pension
- **33** Bank
- **44** Strategi
- **50** CSR
- **52** Kapitalforhold
- **56** Redegørelse for virksomhedsledelse
- **61** Aktionærforhold
- **65** Bestyrelse
- **69** Direktion

70 *Årsregnskab*

- **71** Ledelsespåtegning
- **72** Revisionspåtegning
- **74** Balance
- **75** Resultat- og totalindkomstopgørelse
- **76** Egenkapitalopgørelse
- **77** Pengestrømsopgørelse
- **78** Segmentrapportering, balance
- **79** Segmentrapportering, resultatopgørelse
- **80** Oversigt over noter
- **81** Noter
- **143** Årsregnskab moderselskab
- **153** Nøgletalsdefinitioner

154 *Selskabsoversigt*

Kort om *Alm. Brand*

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

Vi tager hånd om vores kunder

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

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

Vores værdier



Alm. Sund Fornuft

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



Gensidig respekt

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



Helhed og nærhed

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

Vilje til succes

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

Grundlagt

1792

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

Medarbejdere

1.600

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

Filialer og kontorer

25

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

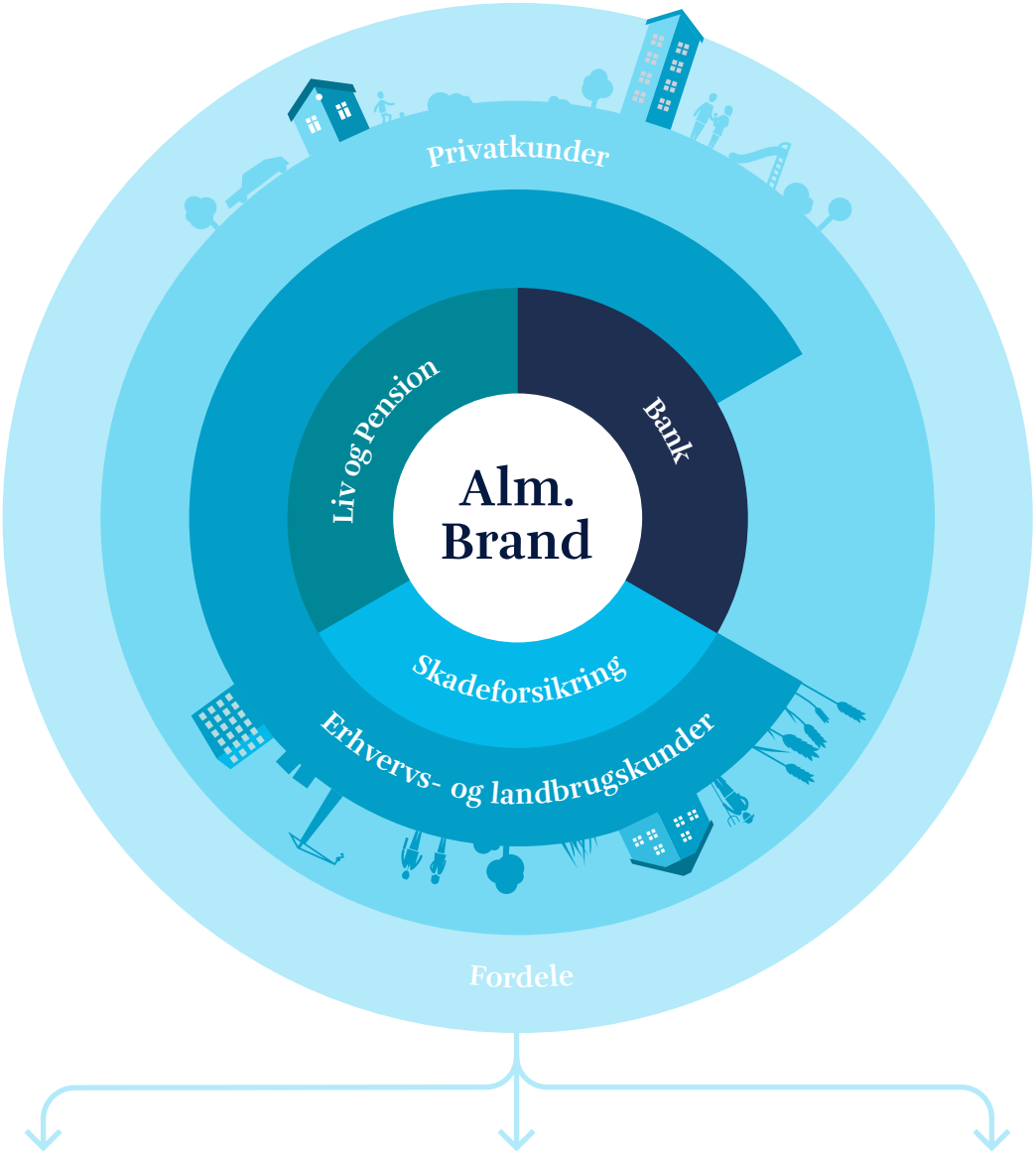
Alm. Brand af 1792 fmba

60%

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

Vores *forretningsmodel*

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



Fordele for kunden

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

Fordele for Alm. Brand

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

Understøttende koncernstruktur

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

Overblik over resultater 2015

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

174%

Udlodningsprocent

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

Koncernens resultat

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

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

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

Skadeforsikring

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

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

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

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

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

Liv og Pension

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

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

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

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

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

Bank

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

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

Afviklingsaktiviteter

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

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

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

Væsentlige begivenheder

Aktietilbagekøb

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

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

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

Investering i nyt kundesystem

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

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

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

Godkendelse af partiel intern model

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

Ændringer i bestyrelsen

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Resultater
2015

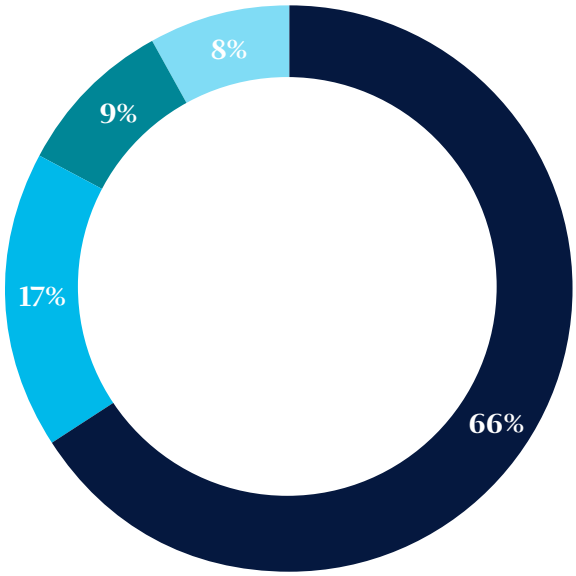
Indtægt fordelt på forretningsområder

INVESTERINGER M.V.

562

mio.kr.

▼ *5,2%*



SKADEFORSIKRING

5.043

mio.kr.

▼ *0,3%*

BANK

662

mio.kr.

▼ *11%*

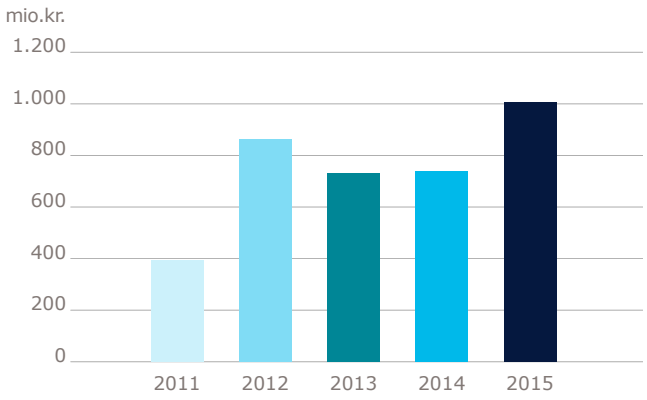
LIV OG PENSION

1.311

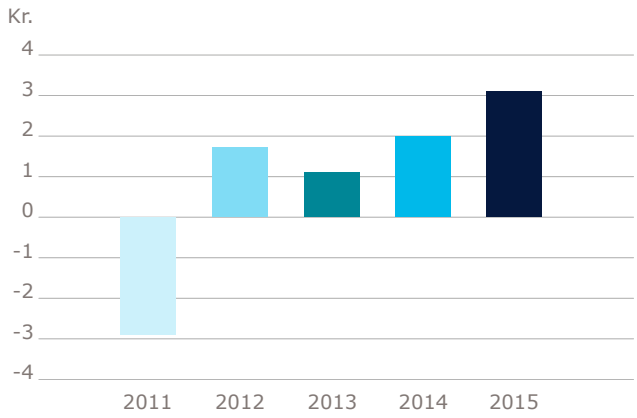
mio.kr.

▲ *5,5%*

Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter



Resultat pr. aktie



Samlet indtægt	Resultat	Egenkapitalforrentning	Resultat pr. aktie
7.578 mio.kr.	**652** mio.kr.	**12,9%** før skat	**3,1** kr.



JØRGEN HESSELBJERG MIKKELSEN
BESTYRELSESFORMAND

SØREN BOE MORTENSEN
ADM. DIREKTØR

En *finansiel* koncern

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

13%

Egenkapitalafkast før skat

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

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

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

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

Sidste år med KUNDEN FØRST-strategien

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

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

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

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

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

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

Reguleringen bliver tungere

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

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

De stigende krav til finansielle selskaber kan være med til at sætte gang i en konsolidering blandt især de mindre selskaber, hvor den regulatoriske byrde relativt er størst. Det er en udvikling, som vi vil følge tæt i de kommende år. Vi vil gerne styrke vores samlede position i markedet, og det vil kunne ske gennem udvidet samarbejde med andre selskaber eller eventuelt opkøb.

Historisk høj udlodning

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

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

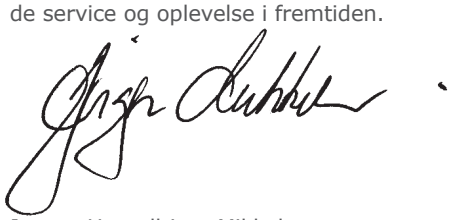
Vi ønsker med vores udbyttepolitik at give vores aktionærer en større forudsigelighed i udbyttebetalingerne. Vores målsætning er, at vi kan udbetale et stabilt udbytte og herudover tilpasse vores kapitalstruktur gennem aktietilbagekøbsprogrammer.

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

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

Medarbejderne gør forskellen

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



Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Bestyrelsesformand



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

5-års *oversigt*

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

* Egenkapitalforrentningen i moderselskabet er beregnet før skat i tilknyttede virksomheder.
**Foreslået udbytte for regnskabsåret.
***Foreslået ekstraordinært udbytte for regnskabsåret.

Forventninger til *2016*

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

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

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

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

Skadeforsikring

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

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

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

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

Forventninger

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

Liv og Pension

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

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

Bank

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

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

Øvrige aktiviteter

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

Afviklingsaktiviteter

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

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

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

Combined Ratio

91

Forventet resultat i Skadeforsikring.

Vækst i Liv og Pension

5%

Forventet vækst i løbende præmier i Liv og Pension.

Udlånsvækst

5%

Forventet nettotilgang i udlån til privatkunder.

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier 5.043 mio.kr.

Combined Ratio 80,8

Resultat før skat 959 mio.kr.

Skadeforsikring

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

Danmarks *4. største* forsikringsselskab

300.000
Privatkunder
(ca. 200.000 pluskunder)

100.000
Erhvervs- og landbrugskunder

10,2%
Markedsandele



Privatkunder

45% **55%**

Erhvervs- og landbrugskunder

12% **73%** **15%**

30%
af totalsalg

Kundeservicecentre

Rådgiver privatkunder fra fem regionale servicecentre. Erhvervs- og landbrugskunder rådgives fra to centrale servicecentre.

63%
af totalsalg

Assurandører

Rådgiver lokalt med base i enten salgscentre eller regionskontorer. Nysalg supporteres af telemarketing-afdelinger fordelt på fem regioner.

7%
af totalsalg

Mæglere

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



JESPER MØRCH SØRENSEN
DIREKTØR I SKADEFORSIKRING

Skadeforsikring

Meget tilfredsstillende overskud før skat på 959 mio.kr.

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

Marked

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

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

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

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

Privat

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

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

Erhverv

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

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

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

De større forsikringsmæglere har over de seneste år fokuseret på øget ensretning og standardvilkår over for forsikringstagerne, hvorved forsikringspræmien bliver den primære konkurrenceparameter for kunderne. Alm. Brand fokuserer dog fortsat på at tilbyde kunderne individuelle produktløsninger vurderet ud fra både pris og vilkår. Tendensen imod standardvilkår kan dog føre til forskydninger af markedsandelene i de kommende år.

Landbrug

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

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

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

Produktudvikling

Alm. Brand arbejder kontinuerligt med at udvikle nye og tilpasse eksisterende produkter for at kunne tilbyde kunderne særlige fordele. Alm. Brand inddrager i stigende grad nuværende eller potentielle kunder i arbejdet med at forme produkterne.

Ungdomsforsikring

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

Erhvervsrejseprodukt

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

Lønsikring

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

Ny bilforsikring
Alm. Brand lancerede medio februar 2016 nye bilforsikringsprodukter for både privat-, landbrugs- og erhvervskunder. Produkterne er baseret på tre forskellige grunddækninger:

- Ansvarsforsikring kombineret med fuld kaskoforsikring
- Ansvar kombineret med delvis kaskoforsikring, som er målrettet ældre biler
- Ren ansvarsforsikring

Alle tre grunddækninger kan kombineres med en række tillægsdækninger, som f.eks. dækning af mekaniske skader eller parkeringsskader og dækning af omkostninger ved tilbagelevering af leasingbil, således at forsikringen kan tilpasses den enkelte kundes behov. De nye produkter sikrer, at Alm. Brand er attraktiv for alle kundesegmenter på det vigtige bilforsikringsmarked.

Trafikadfærd og risiko på bilforsikring
Alm. Brand har iværksat et projekt, der skal indsamle data og undersøge sammenhængene mellem køremønster og risiko for skader. Kunderne får adgang til indsamlede data om egen kørsel, hvilket skal gøre dem bevidste om køremønster og trafikadfærd. Projektet tager afsæt i konkrete kundecases, hvor konceptet er blevet testet. Derved sikres det, at kunderne bliver bevidste om fordelen ved samarbejdet, fordi de selv kan påvirke deres forsikringspræmie gennem køremønsteret.

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

Resultat

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

Det forsikringstekniske resultat blev på 964 mio.kr. (744 mio.kr. i 2014) svarende til en Combined Ratio på 80,8. Sammenlignet med 2014 er resultatet især påvirket af væsentligt større afløbsgevinster, og justeret herfor blev Combined Ratio på 89,4 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende forretning har i 2015 udviklet sig mindre gunstigt i forhold til de foregående år, hvilket især skyldes en stigende skadefrekvens, ligesom faldende gennemsnitspræmier påvirker negativt. Den underliggende Combined Ratio blev således på 79,4, hvilket er på niveau med det forventede, idet målet er i niveauet 80.

Combined Ratio

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

Præmier

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

Præmier



80,8

Combined Ratio

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

Skadeforløb

Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten minus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 64,8 % mod 69,8 % i 2014. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 73,8 %, hvilket er 2,5 %-point højere end i 2014. Skadeforløbet har været som forventet.

Vejrligsskader

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

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

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

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

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 269 mio.kr., hvilket er 23 mio.kr. lavere end i 2014.

Storskaderne påvirker Combined Ratio med 5,3 %-point, hvilket er væsentligt bedre sammenlignet med et forventet normalniveau på 7-8 %.

Underliggende forretning

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

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

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

Afløbsresultat

Der har i 2015 været ekstraordinært store afløbsgevinster for egen regning på 435 mio.kr. mod 131 mio.kr. i 2014. Afløbsgevinsterne kommer i 2015 primært fra de personrelaterede brancher Arbejdsskade, Bil Ansvar og Syge-/ulykkesforsikring samt i mindre omfang fra ejerskifteforsikringer. Ændringer af hensættelsesmodeller for Arbejdsskade og Bil Ansvars bidrager alene til afløbsresultatet i 2015 med en samlet gevinst i niveauet 250 mio.kr.

Omkostninger

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

Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på plus 4,8 (udgift) mod minus 0,9 i 2014 (indtægt). Årets nettoudgift skyldes, at kun én vejrligsbegivenhed udløste en mindre erstatning fra genforsikringsdækningen, mens nettoindtægten i 2014 var relateret til en opjustering af de forventede erstatninger til stormene Allan og Bodil fra 2013, som var fuldt dækket af reassuranceprogrammet. Renset for afløb på tidligere år udgjorde nettogenforsikringsprocenten 4,4 i 2014.

Investeringsresultat

Efter overførsel til forsikringsteknisk resultat gav investeringsresultatet et tab på 5 mio.kr. (minus 93 mio.kr i 2014), og før overførsel til forsikringsteknisk resultat og omkostninger var resultatet 35 mio.kr. (minus 19 mio.kr. i 2014). Investeringsresultatet er ikke tilfredsstillende.

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

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

Likviditeten i realkreditmarkedet er hen over året bl.a. blevet ramt af strammere regulering i den finansielle sektor, hvilket har påvirket afkastet negativt. Afdækningen af selskabets passiver har henover året været tilnærmelsesvis neutral.

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

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

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

Investeringsaktiver



- 82% Obligationer
- 16% Pantebreve
- 2% Aktier

Note: Aktier er inkl. eksponering i futures

Investeringsafkast

Mio.kr.	2015		2014	
Obligationer m.v.	-35	-0,4%	303	3,1%
Pantebreve m.v.	14	0,8%	3	0,3%
Aktier	3	2,3%	5	7,2%
Ejendomme	1	6,5%	0	1,6%
Investeringsafkast, i alt	**-17**	**-0,2%**	**311**	**3,2%**
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-30		-21	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	52		-330	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-10		-53	
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-5**		**-93**	

Ca. **14.000**

Vejrligsskader

Danmark blev i 2015 ramt af både storm, skybrud og snetryk. Otte større vejrligsbegivenheder medførte samlede erstatninger for 250 mio.kr.

Privat

Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente blev på 365 mio.kr. svarende til en Combined Ratio på 86,0. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægten faldt med 1,4 % til 2.605 mio.kr., hvilket er et lidt større fald end forventet. Kundefastholdelsesprocenten ligger i 2015 fortsat højt, men er dog stadig svagt faldende som følge af konkurrencesituationen. Konkurrencen ses især på bilforsikringer, men påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne har en tendens til at opsige hele husstandens forsikringspakke på én gang. Både tilgangen og afgangen af kunder er større end i 2014 og er udtryk for, at rotationen i markedet er forøget.

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

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 74,0 % mod 69,2 % i 2014. Til trods for stigningen er forløbet i 2015 lidt bedre end målsætningen.

De samlede vejrligsskader udgjorde 84 mio.kr. for egen regning mod 59 mio.kr. i 2014. Vejrligsskaderne påvirker Combined Ratio med 3,2 %-point mod 2,2 %-point i 2014.

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

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

Omkostningsprocenten er steget med 0,3 %-point til 17,7, hvilket primært skyldes lavere præmieindtægter samt investeringen i et nyt kundesystem.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 144 mio.kr. (59 mio.kr. i 2014). Afløbsresultatet skyldes primært gevinster på motoransvarsskader samt i mindre grad på hus- og ejerskifteforsikringer.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,3 i 2015 (udgift) mod minus 0,9 i 2014 (indtægt). Nettogenforsikringsprocenten er på trods af rækken af forskellige vejrligsbegivenheder i 2015 kun let påvirket af stormen Gorm, mens niveauet i 2014 skyldtes opreguleringer af estimaterne for stormene Allan og Bodil fra fjerde kvartal 2013.

Privat

Mio.kr.	**2015**	**2014**
Bruttopræmieindtægter	2.605	2.642
Bruttoerstatningsudgifter	–1.718	–1.805
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	–462	–459
Resultat af genforsikring	–60	23
Forsikringsteknisk resultat*	**365**	**401**
Afløbsresultat	144	59
Bruttoerstatningsprocent	66,0	68,3
Nettogenforsikringsprocent	2,3	–0,9
Skadeforløb	68,3	67,4
Bruttoomkostningsprocent	17,7	17,4
Combined Ratio	86,0	84,8

*Eksklusive forsikringsteknisk rente

Erhverv

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

*Eksklusive forsikringsteknisk rente

Erhverv

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 7,6 i 2015 (udgift) mod minus 1,0 i 2014 (indtægt).

Nettogenforsikringsprocenten er påvirket negativt af stormen Gorm, mens niveauet i 2014 skyldtes opreguleringer af estimaterne for stormene Allan og Bodil fra fjerde kvartal 2013.

Væsentlige begivenheder

Mange vejrligsbegivenheder i 2015

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

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

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

Ny hensættelsesmodel for Arbejdsskade

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

Ny lov om hævet pensionsalder påvirker arbejdsskadeerstatninger

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

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

Godkendelse af partiel intern model

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

Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse

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

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

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

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

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

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

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

Skadeforsikring

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

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

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

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier	1.311 mio.kr.
Bonusgrad	9,7%
Resultat før skat	79 mio.kr.

Liv og Pension

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

Pension med *personlig* rådgivning

Markedsandele

Målt på løbende indbetalinger



65.000
Kunder
(40% er også kunder i Skadeforsikring eller Bank)



3%
Alderspension



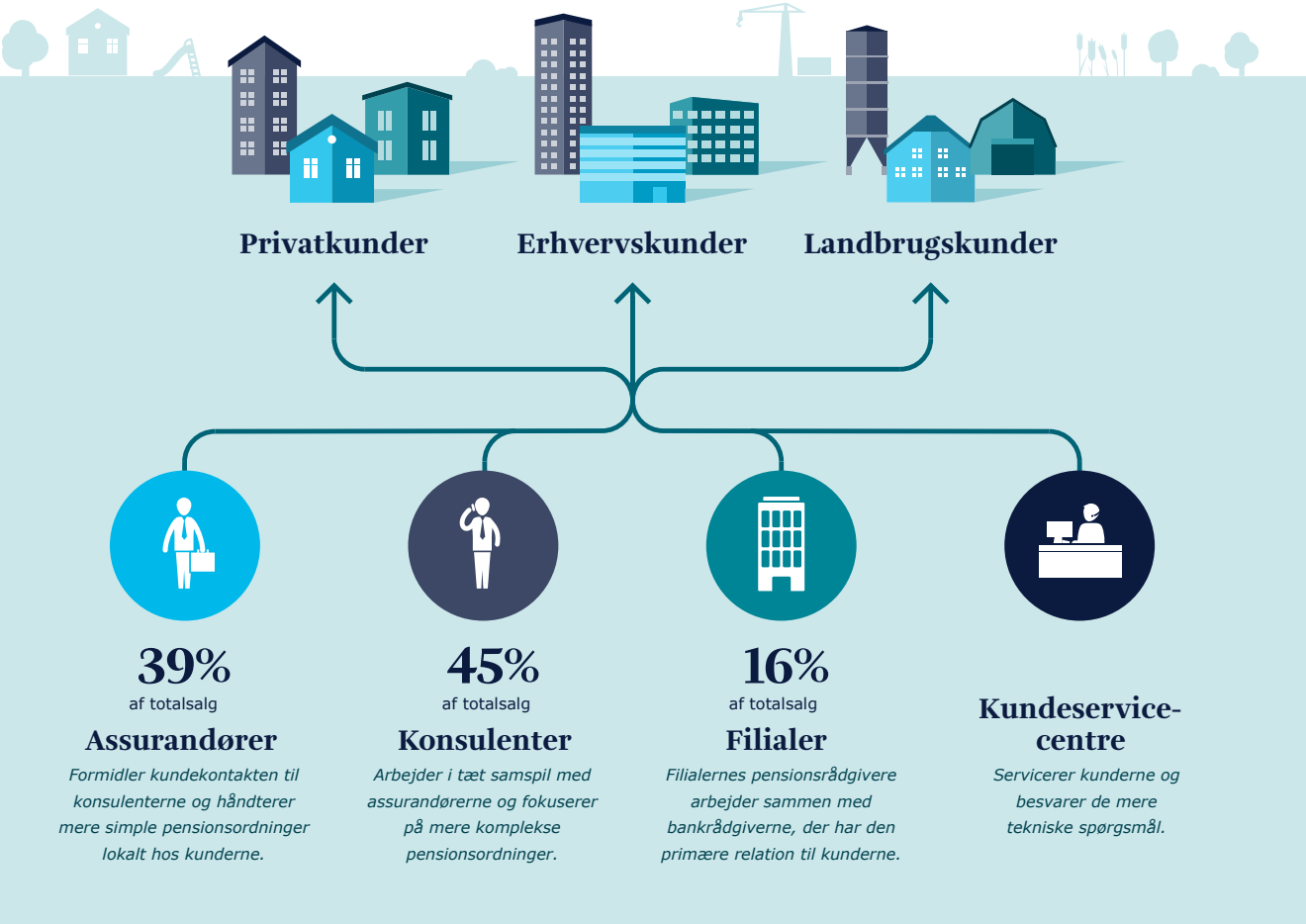
3%
Ratepension



5%
Forsikring med løbende udbetaling



<1%
Arbejdsgiver-pensioner



39%
af totalsalg
Assurandører
Formidler kundekontakten til konsulenterne og håndterer mere simple pensionsordninger lokalt hos kunderne.

45%
af totalsalg
Konsulenter
Arbejder i tæt samspil med assurandørerne og fokuserer på mere komplekse pensionsordninger.

16%
af totalsalg
Filialer
Filialernes pensionsrådgivere arbejder sammen med bankrådgiverne, der har den primære relation til kunderne.

Kundeservice-centre
Servicerer kunderne og besvarer de mere tekniske spørgsmål.



MIKAEL SUNDBY
DIREKTØR I LIV OG PENSION

Liv og Pension

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

"Væksten i præmier er fortsat positivt påvirket af, at kunder samler deres pensioner hos Alm. Brand.

Marked

Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger:

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

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

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

3,8%

Vækst i løbende præmier

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

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

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

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

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

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

Produktudvikling

Nyt firmakoncept

Det private marked for pensionsordninger er stagneret, blandt andet som følge af udbredelsen af overenskomstbaserede pensionsordninger. Der er fortsat vækst i firmasegmentet – og især blandt selvstændige og mindre virksomheder er der potentiale for salg, da disse i begrænset omfang har pensionsaftaler.

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

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

Resultat

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

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

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

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

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

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

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

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

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

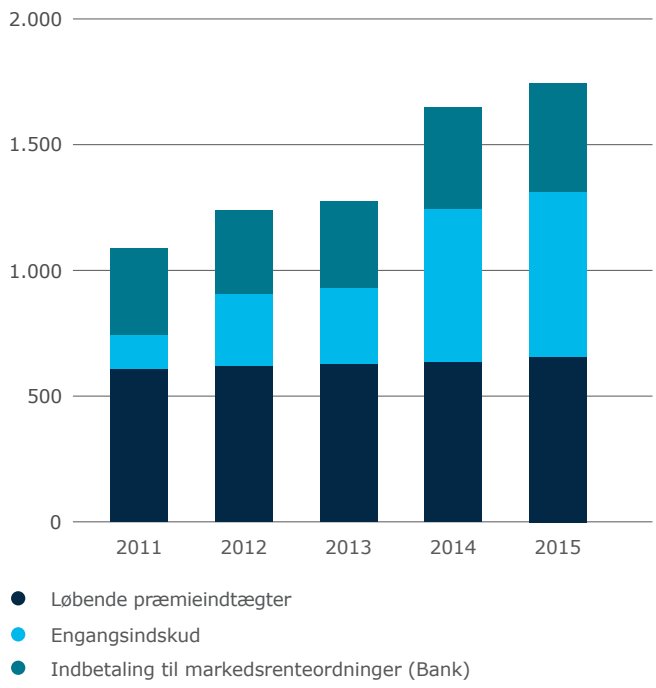
Pensionsindbetalinger i alt
De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken steg med 5,8 % til 1.741 mio.kr. (1.645 mio.kr. i 2014).

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

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

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

Samlede indbetalinger, Pension (mio.kr.)



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsaktiver kundemidler



● 72% Obligationer ● 16% Aktier ● 12% Ejendomme

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

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

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

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

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

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

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

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

*Ikke-bonusberettigede bestande

Livsforsikringshensættelser

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

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

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

Væsentlige begivenheder

Depotrenten for 2016

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

Ejendomme

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

Solvens og ny regnskabsbekendtgørelse

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

Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser gældende fra den 1. januar 2016. De ændrede bestemmelser betyder ud over præsentationsmæssige ændringer også ændring i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der implementeres nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen. Herudover indføres en ny rentekurve, der fastlægges af EIOPA. Alm. Brand Liv og Pension har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af volatilitetsjustering, som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA. Tillægget reducerer forpligtelserne og gør det lettere at afdække udsving i rentekurven.

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

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

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

Principper for egenkapitalafkast

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

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

Risikotillægget er i 2015 fastsat til:

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

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

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen, herunder også hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet. Muligheden for at indtægtsføre risikotillægget for en kontributionsgruppe afhænger af det realiserede resultat i gruppen. Tildeling af risikotillæg i en rentegruppe er betinget af, at investeringsafkastet og frigivelse af merhensættelser – positivt eller negativt - overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantien. Denne begrænsning bortfalder i 2016.

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

Risikotillægget er i 2016 fastsat til:

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

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

Liv og Pension

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

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

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

Fremadrettede aktiviteter

Indtægter 571 mio.kr.

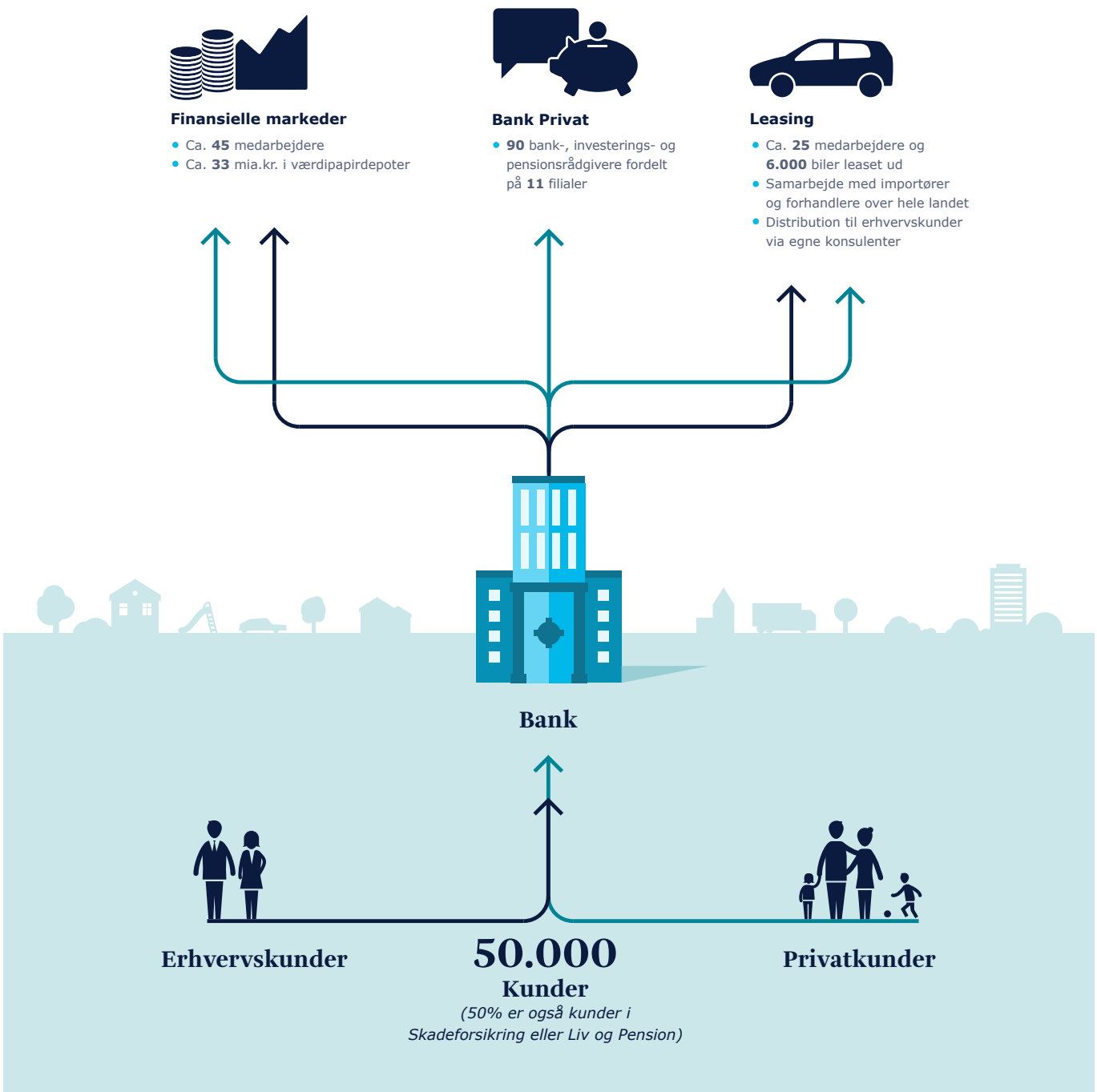
Udlån private 2.550 mio.kr.

Resultat før skat 18 mio.kr.

Bank

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

Giver kunderne *overskud* i hverdagen





KIM BAI WADSTRØM
DIREKTØR I BANK

Bank

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

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

Marked

Privat

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

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

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

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

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

Finansielle markeder

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

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

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

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

Leasing

Markedet for privatleasing af biler har oplevet en stor vækst, og flere aktører har derfor øget deres aktivitet i markedet. Det er fortsat især små og mellemstore biler, der privatleases, og andelen af nye privatleasede personbiler steg fra 11 % i 2014 til 15 % i 2015 af det samlede salg.

Registreringsafgiften på nye biler blev i 2015 nedsat fra 180 % til 150 %. Det vurderes, at denne afgiftsændring kan være en af flere kommende nedsættelser af afgiften.

Det forventes ligeledes, at både den allerede gennemførte afgiftsnedsættelse og eventuelt kommende nedsættelser vil have en positiv effekt på leasingmarkedet. Den tiltagende usikkerhed omkring brugte bilers værdi vil med stor sandsynlighed få flere - både erhvervskunder og private - til at bruge leasing i forbindelse med anskaffelse af bil.

Resultat

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

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

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

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

Fremadrettede aktiviteter

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

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

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

Indtægter

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

Omkostninger

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

Kursreguleringer

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

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

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

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

Nedskrivninger

Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter blev på 21 mio.kr., hvilket er 4 mio.kr. højere end i 2014. Nedskrivningerne er lidt højere end forventet og skyldes blandt andet en reservation til at imødegå kunders potentielle tab ved udløb af afdragsfrihed på deres realkreditlån.

Forretningsaktiviteter

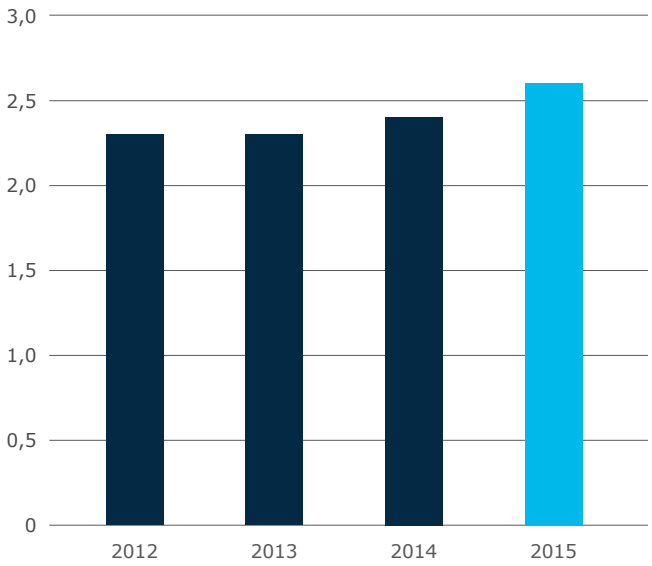
Privat

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

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

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

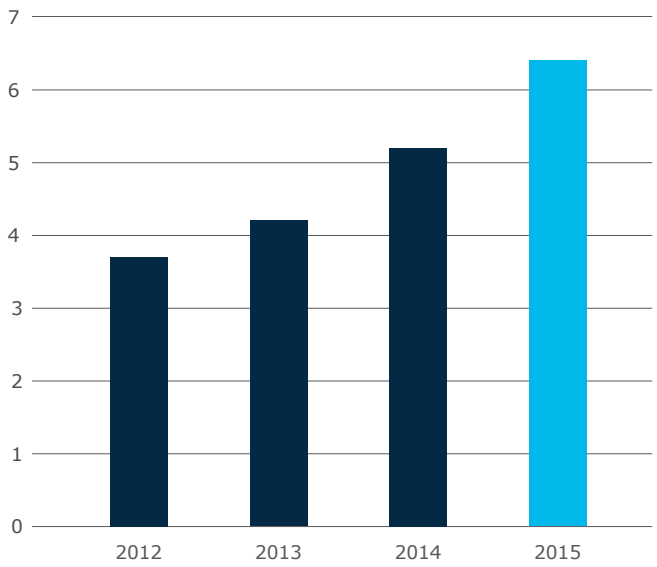
Udlån til privatkunder (mia.kr.)



Privat

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

Totalkreditportefølje (mia.kr.)



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

Pensionsområdet udviklede sig ligeledes positivt, da det er lykkedes at få den samlede pensionsformue i banken til at vokse med godt 1 %. Formuen i bankens porteføljeplejeprodukt - Investeringsordning - er alene steget med mere end 13 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finansielle Markeder

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

Leasing

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

Øvrige

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

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

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

Aktiviteter under afvikling

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Erhverv
Porteføljen består af udlån til finansiering af investeringsejendomme, udlån til erhvervsvirksomheder samt ejendomsudviklingsprojekter.

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

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

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

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

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

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

Balance

Udlån

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

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

Indlån

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

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

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

Krediteksponering afviklingsporteføljen

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

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

Likviditet

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

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

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

Kapitalreservation til kreditrisici

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

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

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

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

Kapitalreservation til kreditrisici

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

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

Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo 2015 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



Store engagementer				
Grænseværdi < 125%	**2015**	28%	**2014**	31%
Udlånsvækst				
Grænseværdi < 20%	**2015**	–9%	**2014**	–35%
Funding ratio				
Grænseværdi < 1	**2015**	0,52	**2014**	0,40
Ejendomseksponering				
Grænseværdi < 25%	**2015**	14%	**2014**	19%
Likviditetsoverdækning				
Grænseværdi > 50%	**2015**	272%	**2014**	323%

Væsentlige begivenheder

Ændring af foliorammen

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

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

Ny hjemmeside til privatleasing af biler

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

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

Bank

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



RASMUS LYNGE
KONCERNKUNDEDIREKTØR

Strategi

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

Afkast til aktionærerne

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

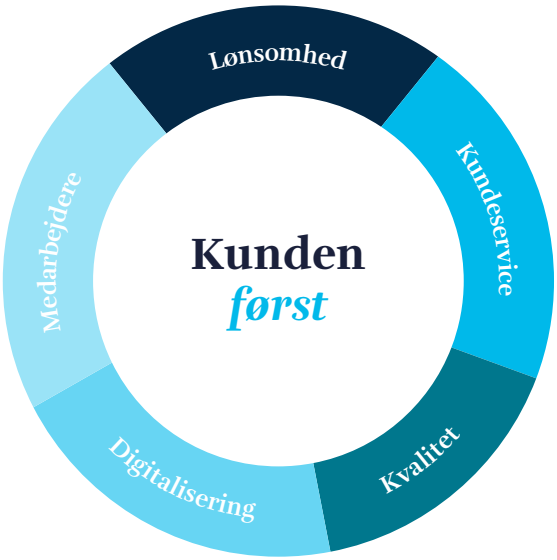
Alm. Brands overordnede målsætning er at levere et tilfredsstillende afkast. Koncernen skal have et fortsat fokus på en høj lønsomhed, en forbedret kundeservice og høj kvalitet i arbejdet. Herudover skal digitaliseringsgraden øges markant, og koncernens medarbejdere skal have en høj arbejdsglæde.

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

Afkast til aktionærerne

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

Strategi



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

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

Lønsomhed

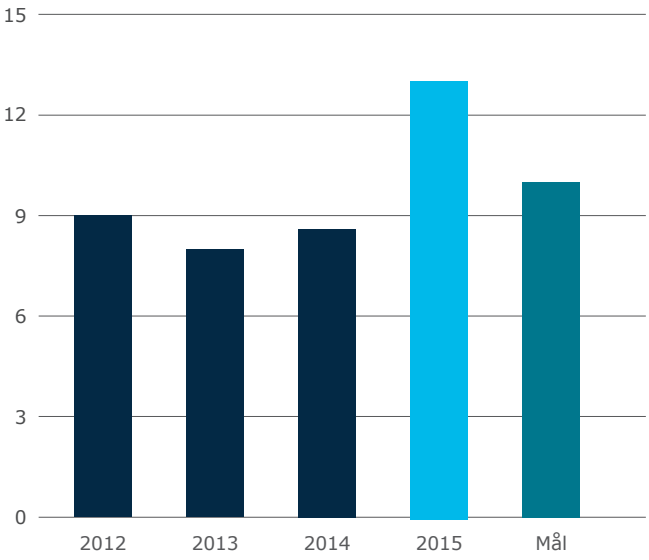
Der er for hvert forretningsområde defineret nogle konkrete effektiviseringsmålsætninger, som skal være med til at sikre koncernens lønsomhed.

Skadeforsikring

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

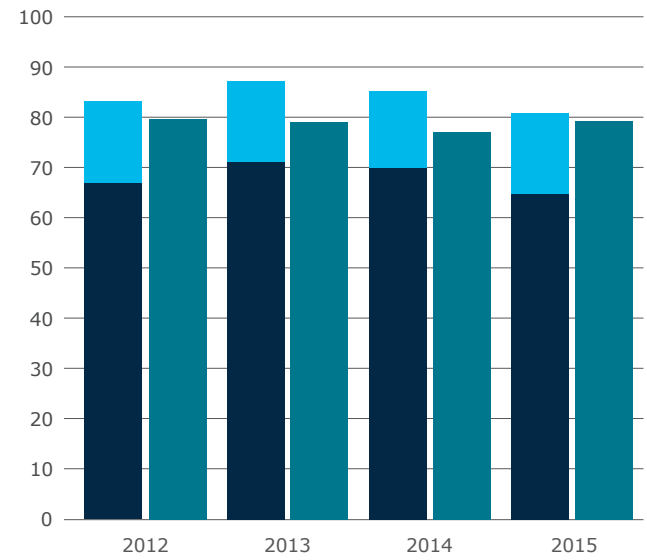
I 2015 blev Combined Ratio på 80,8, hvilket dog i særlig grad var påvirket af afløbsgevinster. Den underliggende forretning var lidt bedre end målsætningen.

Egenkapitalafkast (%)



Målsætning 10 % plus pengemarkedsrenten

Nøgletal Skadeforsikring



Skadeforløb
Bruttoomkostningsprocent
Underliggende Combined Ratio

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

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

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

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

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

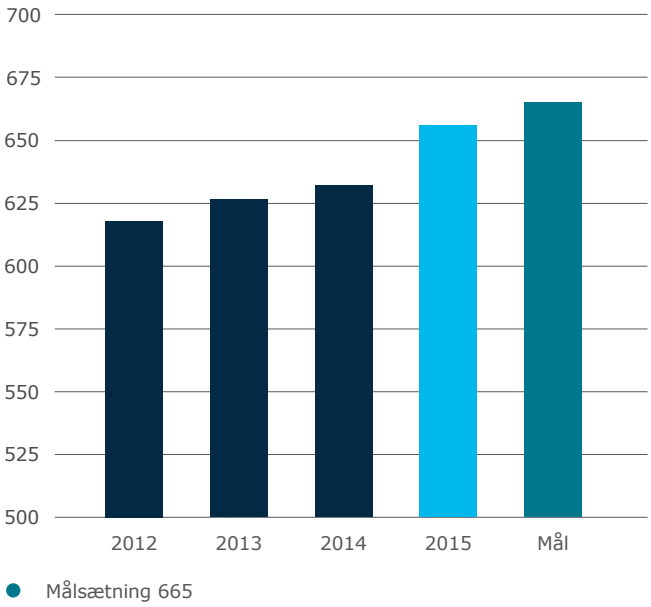
Liv og Pension

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

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

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

Løbende præmier Liv og Pension (mio.kr.)



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

Bank

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

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

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

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

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

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

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

Kundeservice

Alm. Brands målsætning er, at kunderne får en sublim kundeservice i alle kontaktpunkter og på en sådan måde, at de oplever en ensartet og sammenhængende service på tværs af forretningsområderne. Det er ambitionen, at dette vil medføre, at kunderne samler deres finansielle produkter i Alm. Brand og forbliver loyale kunder i længere tid.

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

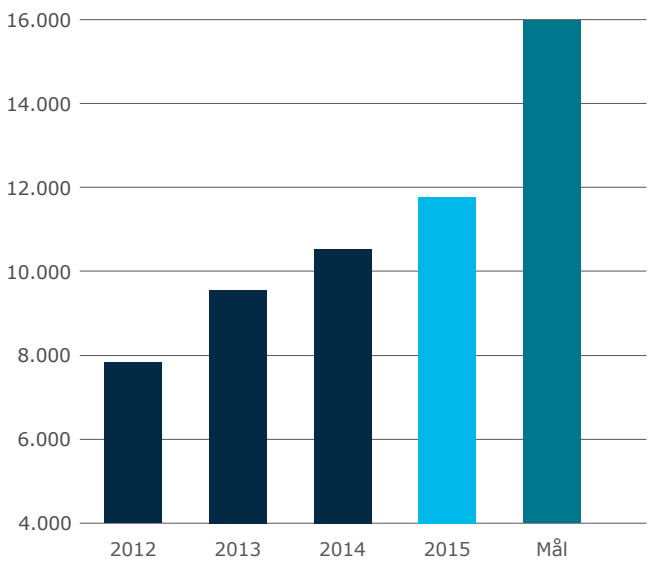
For at sikre den bedste serviceoplevelse for kunderne trænes alle medarbejdere løbende i kundeservice og i at sikre den gode kundeoplevelse.

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

Net Promoter Score (NPS)

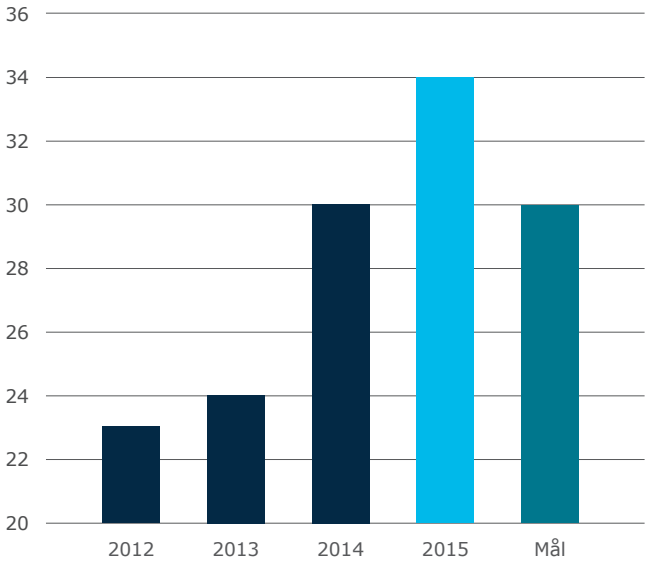
Kundernes oplevelse af Alm. Brand og den modtagne service måles ved brug af NPS (Net Promoter Score), og målingen foretages, når en kunde har haft en konkret oplevelse med Alm. Brand.

Pluskunder antal



Mål 16.000

Net Promoter Score



Mål 30

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

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

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

Kvalitet

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

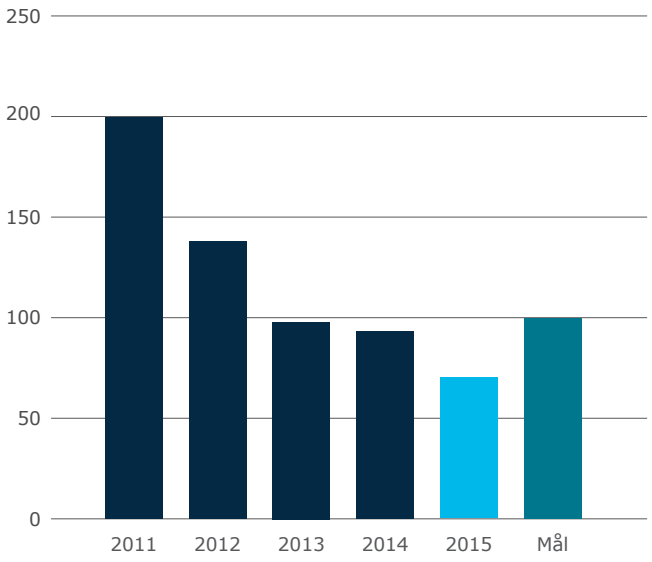
Et af de konkrete mål har været at nedbringe antallet af anlagte forsikringsankenævnssager. I den forbindelse ansatte koncernen i 2012 en kundeambassadør, der indgår i arbejdet med vurderingen af de sager, hvor kunderne ikke er enige med Alm. Brand. Siden 2011 er antallet af forsikringssager i Ankenævnet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

Digitalisering

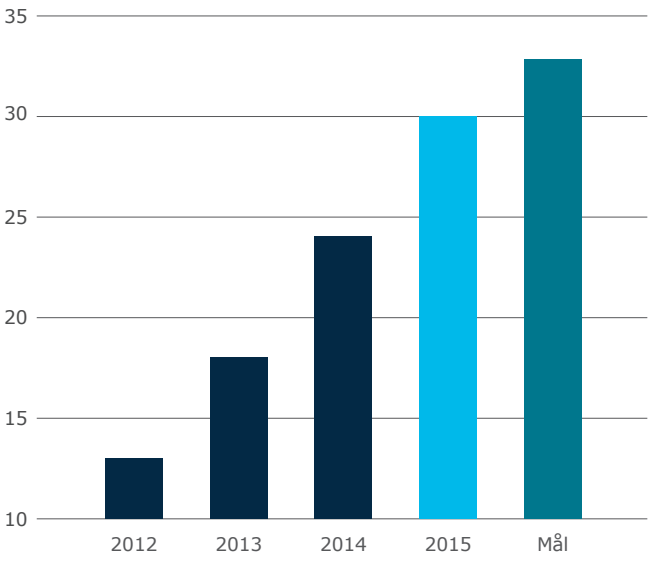
Koncernen har investeret betydeligt i den digitale udvikling. Det drejer sig både om at sikre effektive systemunderstøttede processer og om at kunne opfylde kundernes stadig stigende krav til information, selvbetjening og digitale services.

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

Anlagte sager i Ankenævnet



Digitaliseringsgrad (%)



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

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

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

Medarbejdere

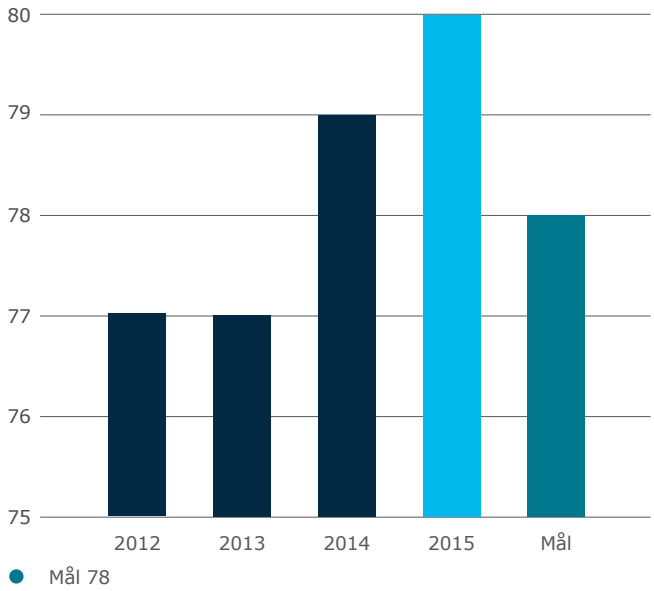
Der er en direkte sammenhæng mellem høj arbejdsglæde hos medarbejderne og kundetilfredsheden. Blandt andet derfor har høj medarbejdertilfredshed stor prioritet blandt Alm. Brands strategiske mål.

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

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

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

Arbejdsglæde



CSR

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

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

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

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

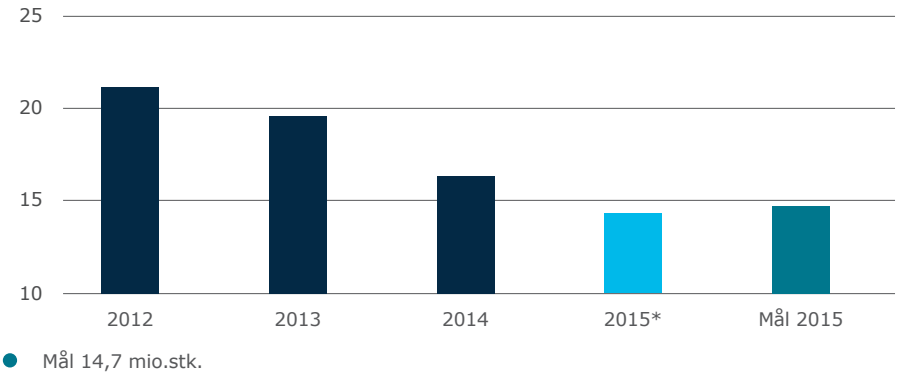
Opfølgning på mål for 2015

Reduktion af det samlede printforbrug med 10 % i 2015

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

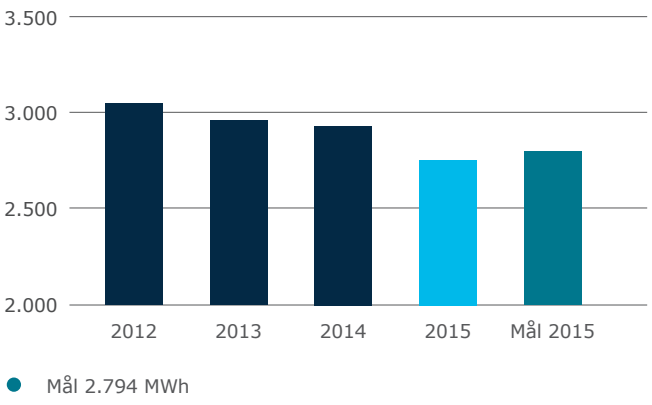
For 2015 blev der opsat en målsætning om, at papirforbruget skulle reduceres med 10 %. Målsætningen blev indfriet, da papirforbruget i 2015 blev reduceret med 1,5 mio. ark papir eller 12 %, hvilket svarer til en CO2 e-besparelse på 8,6 ton.

Papir (mio.stk)



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

Elforbrug (MWh)



Reduktion af det samlede elforbrug med 1 % i 2015

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

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

Udføre energieftersyn

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

Udarbejde klimaregnskab

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

Sikre ligestilling mellem kønnene

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

Implementere CSR-politik

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

Eksempler på CSR-aktiviteter i 2015

Cykeleksperimentet

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

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

Cykler til Afrika

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

Initiativer for 2016

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



ANNE METTE BARFOD
KONCERNØKONOMIDIREKTØR

Kapitalforhold

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

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

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at koncernen på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, og det kræver, at Alm. Brand har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Koncernens risici er yderligere beskrevet i note 51 og 52.

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

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

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

Kapitalgrundlag

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

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

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

Supplerende kapital

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

Individuelt solvensbehov

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

Forsikringsaktiviteter

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

Den partielle interne model er siden ultimo 2012 blevet anvendt til udregning af det individuelle solvensbehov via input til beregningerne af "præmie- og reserverisici" samt "naturkatastroferisici". Den partielle interne model er designet, så den afspejler forretningsstrukturen samt genforsikringsdækninger og er baseret på selskabets egne data. Modellen omfatter alle brancher undtagen arbejdsskade og ulykke og er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede.

Alm. Brand Forsikring har modtaget Finanstilsynets tilladelse til at anvende den interne model til udregning af selskabets solvensbehov fra Solvens II trådte i kraft fra den 1. januar 2016.

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

Kapital og Solvens

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

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

Implementering af Solvens II

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bankaktiviteter

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

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

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

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

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

Kapital og Solvens

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

Kapitalmålsætning

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

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

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

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

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

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

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2015	Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 31. december2015
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.017		
Liv og Pension (8,25% af livsforsikringshensættelserne)	911	Egenkapital	5.232
Bank (16,7% af risikoeksponeringen)*	1.294	Skatteaktiver	–401
A/S tillæg afviklingsporteføljen (13% af nettoudlån)	378	Aktietilbagekøbsprogram udestående	-273
Diversifikationseffekt	–300	Supplerende kapital	504
Kapitalmålsætning i alt	**4.300**	**Koncernens kapitalgrundlag i alt**	**5.062**

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

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo 2015	**2.888**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.174**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**762**
Foreslået udbytte	**521**
Foreslået udvidelse af aktietilbagekøbsprogram	**100**

Redegørelse for *virksomhedsledelse*

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

60%

af aktiekapitalen ejes af Alm. Brand af 1792 fmba.

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

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

Bestyrelsens sammensætning og organisering

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

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

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

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

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

Bestyrelsesudvalg

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

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

Bestyrelsesudvalg

Revisionsudvalg	Aflønningsudvalg
Anette Eberhard (Formand)	Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	Boris Nørgaard Kjeldsen
Boris Nørgaard Kjeldsen	Anette Eberhard
	Susanne Larsen (Medarbejderrepræsentant)

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

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

Ledelsesorganer

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

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

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

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

Der er afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2015.

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

Lønpolitik

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

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

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

I overensstemmelse med lønpolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

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.

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

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

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

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

Bestyrelseshonorar

			Særskilt vederlag for			
Kr.	**Honorar**	**Revisions-udvalg**	**Alm. Brand Forsikring A/S**	**Alm. Brand Liv og Pension A/S**	**Alm. Brand Bank A/S**	**Samlet**
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)*	700.000	40.000	40.000	40.000	160.000	980.000
Boris Nørgaard Kjeldsen (næstformand)*	450.000	40.000	40.000	40.000	160.000	730.000
Jan Skytte Pedersen*	250.000		40.000	40.000	160.000	490.000
Henrik Christensen*	250.000		40.000	40.000		330.000
Anette Eberhard	250.000	80.000	40.000	40.000	160.000	570.000
Ebbe Castella	250.000				160.000	410.000
Per Viggo Hasling Frandsen*	250.000					250.000
Karen Sofie Hansen-Hoeck	250.000					250.000
Helle Låsby Frederiksen*	250.000					250.000
Lars Christiansen*	250.000					250.000
Susanne Larsen	250.000					250.000
Brian Egested*	250.000					250.000

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

Øvrige ledere og specialister
Koncernens ledelsesgruppe (ABKO) modtager ligesom direktionen aktieoptioner som en del af lønnen.

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

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

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Risikovurdering

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

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

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

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

Det nedsatte revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen

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

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen samt de ansvarlige for aktuariatet, kreditsekretariatet, salgsorganisationen, økonomiafdelingen og Risk Management samt de forretningsansvarlige for Skadeforsikring, Liv og Pension samt Bank.

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

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

Der henvises i øvrigt til note 51, risikostyring, og note 52, væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder, for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

Whistleblowerordning

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

Fravigelse af corporate governance-anbefalingerne

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

Koncernen fraviger anbefalingerne for god selskabsledelse på følgende punkter:

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

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

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

Aktionærforhold

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

"Bestyrelsen indstiller den største udlodning i selskabets historie.

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

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

Aktiviteter

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

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

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

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

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

Analytikerdækning

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

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

Aktieudviklingen

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

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

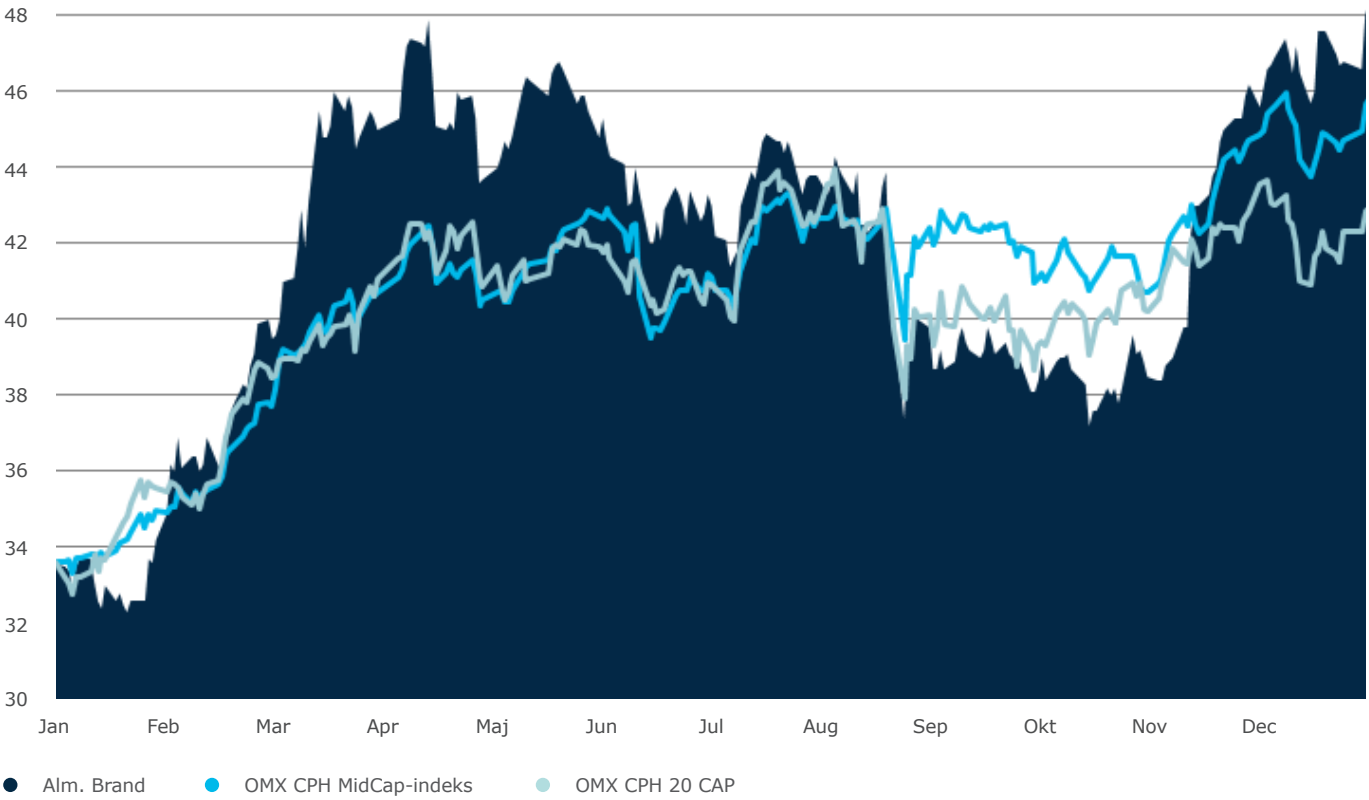
Der har generelt været større stigninger blandt Small- og MidCap-aktier sammenlignet med de store C20-aktier. I 2015 har Alm. Brand udviklet sig lidt bedre end MidCap-indekset. Særligt i første halvdel af 2015 steg Alm. Brand-aktien mere end aktieindeksene.

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

Nøgletal

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

Aktieudvikling i 2015



Aktiekapital og ejerforhold

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

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

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

Ejerforhold

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

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

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

Udlodningspolitik

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

Geografisk fordeling



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

Ekskl. Alm. Brand af 1792 fmba

Investorfordeling



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

Ekskl. Alm. Brand af 1792 fmba

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

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

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

Den ekstraordinære kapitalopbygning medførte, at der den 2. december 2015 blev påbegyndt et aktietilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr. Justeret for aktietilbagekøbsprogrammet havde koncernen ved udgangen af 2015 en kapitaloverdækning på 762 mio.kr. i forhold til kapitalmålsætningen.

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

Generalforsamling

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

Finanskalender 2016

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

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

Aktiebesiddelser

	Stk. aktier pr. 01.01.2015		Stk. aktier pr. 31.12.2015	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
Bestyrelsen				
Jørgen H. Mikkelsen, Formand	130.369	131.439	138.869	139.939
Boris N. Kjeldsen, Næstformand	8.651	0	8.651	0
Anette Eberhard	0	0	0	0
Ebbe Castella	2.000	0	2.000	0
Helle Låsby Frederiksen	2.400	0	2.400	0
Brian Egested	110	0	110	0
Jan Skytte Pedersen	12.000	75.000	12.000	0
Henrik Christensen	0	12.750	0	12.750
Karen Sofie Hansen-Hoeck	0	0	0	0
Lars Christiansen	277	0	277	0
Per V. Frandsen	31.000	0	31.000	0
Susanne Larsen	10.548	0	10.548	0
Direktionen				
Søren Boe Mortensen	34.697	1.173	34.697	1.173

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

Bestyrelse



Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Gårdejer, født i 1954
og indtrådt i 1994.



Boris Nørgaard Kjeldsen (næstformand)

Administrerende direktør,
født i 1959 og indtrådt i 2003.



Jan Skytte Pedersen

Direktør, født i 1956
og indtrådt i 2010.

SÆRLIGE KOMPETENCER			
	Generel ledelsesmæssig erfaring Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget) Indsigt i finansielle forhold Indsigt i økonomiske forhold	Generel ledelsesmæssig erfaring Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget) Indsigt i finansielle forhold Indsigt i juridiske forhold Indsigt i økonomiske forhold	Generel ledelsesmæssig erfaring Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter Indsigt i finansielle forhold Indsigt i økonomiske forhold
LEDELSESHVERV			
BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN	**Formand** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S Alm. Brand Fond Alm. Brand af 1792 fmba	**Næstformand** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S Alm. Brand Fond Alm. Brand af 1792 fmba	–
	Medlem Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S Alm. Brand Forsikring A/S	**Medlem** Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S Alm. Brand Forsikring A/S	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S Alm. Brand Forsikring A/S Alm. Brand Fond Alm. Brand af 1792 fmba
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN	**Formand** Danish Agro A.m.b.a Danish Agro Byggecenter A/S Danish Agro Shoppen A/S Danish Agro Finance A/S	**Formand** DATEA A/S Kemp & Lauritzen A/S	**Formand** Ringvejens Autolakereri A/S Herm. Rasmussen A/S Herm. Rasmussen A/S Malerforretning Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme
	Medlem DanPiglet A/S Hesselbjerg Agro A/S Vilomix International Holding A/S Dava International Holding A/S Dan Agro Holding A/S Landbrug & Fødevarer f.m.b.a. Dava Machinery Holding A/S	**Medlem** Benny Johansen & Sønner A/S DAVISTA Komplementar-selskab A/S DAVISTA K/S Ejendomsforeningen Danmark (næstformand) Arkitektgruppen A/S	**Medlem** Herm. Rasmussen A/S Holding K/S Papirfabrikken Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab Silkeborg IF Invest A/S Den Selvejende Institution Silkeborg Fodbold College Michael Sørensens Stiftelse Energimidt Holding A.M.B.A. (næstformand)
DIREKTØR	J.H.M. Holding 2010 ApS	DADES A/S (adm.dir.) DAVISTA Komplementar-selskab A/S DAVISTA K/S	Herm. Rasmussen A/S Holding Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab



Henrik Christensen

Advokat, født i 1950
og indtrådt i 2010.



Karen Sofie Hansen-Hoeck

Direktør, født i 1965
og indtrådt i 2013.



Anette Eberhard

Direktør, født i 1961
og indtrådt i 2015.

SÆRLIGE KOMPETENCER			
	Generel ledelsesmæssig erfaring Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter Indsigt i juridiske forhold Indsigt i økonomiske forhold	Generel ledelsesmæssig erfaring Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter Erfaring med revisions- og regnskabsforhold Indsigt i juridiske forhold Indsigt i økonomiske forhold Indsigt i finansielle forhold	Generel ledelsesmæssig erfaring Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget) Indsigt i finansielle forhold Indsigt i økonomiske forhold
LEDELSESHVERV			
BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN	–	–	–
	Medlem Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond Alm. Brand Forsikring A/S Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S	**Medlem** Alm. Brand A/S	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S Alm. Brand Forsikring A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN	**Formand** H. Klindt Petersen A/S T.E. Gruppen A/S Torben Enggaard Holding A/S Anelin A/S Restaurationsselskabet af 1.11.1996 ApS Rosenkrantz A/S	**Formand** Fooducer ApS Madkulturen (institution under Fødevareministeriet)	–
	Medlem Boulevarden 1 Invest ApS Musikhuset Jomfru Ane Gade ApS	**Medlem** Mup Ejendomme A/S Green Food Holding A/S Sirius Company A/S Good Food Group A/S Mup Turkey A/S Danske Spil A/S Alfred Pedersen & Søn ApS Softline A/S Fairtrade Mærket Danmark Fonden	**Medlem** Finansiel Stabilitet Sundhedsfagliges Ejendoms-aktieselskab Pensionkassen for sundhedsfaglige
DIREKTØR	Advokatanpartsselskabet Henrik Christensen Boulaw 8 ApS VGH Nr. 277 ApS Akola Aps	Fooducer ApS Retail Network ApS	EKF Danmarks Eksportkredit Eksport Kredit Finansiering A/S
INTERESSENT	Fortuna I/S Gråbrødrehus I/S	–	–



Per Viggo Hasling Frandsen

Godsejer, født i 1952
og indtrådt i 2009.



Ebbe Castella

Direktør, født i 1950
og indtrådt i 2013.



Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)

Personaleforeningsformand,
født i 1962 og indtrådt i 2010.

SÆRLIGE KOMPETENCER			
	Generel ledelsesmæssig erfaring Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter Indsigt i finansielle forhold Indsigt i økonomiske forhold	Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter Indsigt i finansielle forhold Indsigt i økonomiske forhold	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	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand Bank A/S	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN	**Formand** "Sia" Per Frandsen Latvia	–	–
	–	–	–
DIREKTØR	–	–	–
INTERESSENT	–	–	–



Lars Christiansen (medarbejdervalgt)

Erhvervsassurandør, født i 1971
og indtrådt i 2013.



Susanne Larsen (medarbejdervalgt)

Bankrådgiver, født i 1964
og indtrådt i 2006.



Brian Egested (medarbejdervalgt)

Afdelingschef, født i 1969
og indtrådt i 2014.

SÆRLIGE KOMPETENCER			
	Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter	Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter Indsigt i finansielle forhold	Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
LEDELSESHVERV			
BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN	–	–	–
	Medlem Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond	**Medlem** Alm. Brand A/S	**Medlem** Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN	–	–	–
	–	–	–
DIREKTØR	–	–	–
INTERESSENT	–	–	–

Direktion



Søren Boe Mortensen

Administrerende direktør, født i 1955 og ansat i Alm. Brand siden 1987 og indtrådt i direktionen i 1998. Adm. direktør fra december 2001.

LEDELSESHVERV

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

Årsregnskab *koncern*

71 *Ledelsespåtegning*

72 *Revisionspåtegninger*

74 *Regnskab*

74 Balance
75 Resultat- og totalindkomstopgørelse
76 Egenkapitalopgørelse
77 Pengestrømsopgørelse
78 Segmentrapportering, balance
79 Segmentrapportering, resultatopgørelse
80 Oversigt over noter
81 Noter

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

København, den 2. marts 2016

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 2. marts 2016

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Boris Nørgaard Kjeldsen
Næstformand

Ebbe Castella

Henrik Christensen

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Jan Skytte Pedersen

Lars Christiansen

Brian Egested

Helle Låsby Frederiksen

Susanne Larsen

Revisionspåtegninger

Intern revisions erklæringer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, segmentrapportering og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Den udførte revision

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Intern revision

København, den 2. marts 2016

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Alm. Brand A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, segmentrapportering og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

København, den 2. marts 2016

Henrik Wellejus
Statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor

Balance

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2015**	**2014**
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	0	0
Domicilejendomme	2	675	1.053
Udskudte skatteaktiver	3	405	486
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	12	44
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	242	322
Aktuelle skatteaktiver	6	10	9
Andre aktiver	7	1.466	1.324
Udlån	8	5.643	6.528
Investeringsejendomme	9	939	542
Investeringsaktiver	10	25.055	27.569
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	323	952
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		313	249
Aktiver i alt		**35.083**	**39.078**
Passiver			
Aktiekapital		1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.		2.976	3.025
Foreslået udbytte		521	87
Koncernegenkapital	12	**5.232**	**4.847**
Efterstillede kapitalindskud	13	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	19.340	19.449
Andre hensættelser	15	34	37
Udskudte skatteforpligtelser	3	0	0
Udstedte obligationer	16	5	21
Aktuelle skatteforpligtelser	6	0	0
Andre passiver	17	1.189	1.321
Indlån	18	7.999	10.857
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	710	1.972
Passiver i alt		**35.083**	**39.078**

Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler 40
Sikkerhedsstillelser 41
Nærtstående parter 42
Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter 43
Afkast af finansielle instrumenter 44
Modregning 45
Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter 46
Kreditrisici 47
Markedsrisici 48
Følsomhedsoplysninger 49
Nøgletal vedrørende bankkoncernen 50
Kapital- og risikostyring 51
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder 52
Anvendt regnskabspraksis 53

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Koncernen	
Mio.kr.	**Note**	**2015**	**2014**
Resultatopgørelse			
Indtægter			
Præmieindtægter	20	6.354	6.301
Renteindtægter mv.	21	915	1.076
Gebyrindtægter mv.	22	128	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	23	1	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	24	1	4
Anden indkomst	25	179	142
Indtægter i alt		**7.578**	**7.638**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	26	-4.128	-4.764
Renteudgifter	27	-161	-306
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-58	-57
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	28	-253	-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	29	-1.377	-1.343
Omkostninger i alt		**-5.977**	**-6.611**
Resultat af afgiven forretning	30	-249	43
Ændring i livsforsikringshensættelser	31	-121	-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-45	-102
Kursreguleringer	32	-512	306
Pensionsafkastskat	33	-22	-171
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		**652**	**381**
Skat, fortsættende aktiviteter	34	-123	-53
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		**529**	**328**
Resultat af ophørende aktiviteter		0	28
Resultat efter skat		**529**	**356**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		652	401
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	35	0	8
Resultat før skat		**652**	**409**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		529	348
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	35	0	8
Resultat efter skat		**529**	**356**
Resultat pr. aktie, kr.		3,1	2,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		3,1	2,0
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		529	356
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet		0	0
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Opskrivning domicilejendomme		7	15
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-7	-15
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst i alt		**0**	**0**
Totalindkomst i alt		**529**	**356**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets totalindkomst		529	348
Minoritetsinteressernes andel af årets totalindkomst		0	8
Totalindkomst i alt		**529**	**356**
Forsikringsteknisk resultat - Skadeforsikring	36		
Realiseret resultat - Liv og Pension	37		
Segmentregnskab for Skade	38		
Segmentregnskab for Bank	39		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Andre henlæg-gelser	Over-ført resultat	Fore-slået udbytte	Egen-kapital	Mino-ritets-inter-esser	Koncern-egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.391**	**0**	**4.523**	**153**	**4.676**
Egenkapitalbevægelser i 2014:								
Årets resultat				348	0	348	8	356
Opskrivning af domicilejendomme				15		15		15
Overført kollektivt bonuspotentiale				-15		-15		-15
Skat af anden totalindkomst				0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	348	0	348	8	356
Foreslået udbytte				-87	87	0		0
Aktieoptionsordning				5		5		5
Køb og salg af egne aktier				-28		-28		-28
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1		-1		-1
Skat af egenkapitalposteringer				0		0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0		0	-161	-161
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**237**	**87**	**324**	**-153**	**171**
Egenkapital pr. 31. december 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.628**	**87**	**4.847**	**0**	**4.847**
Egenkapital pr. 1. januar 2015	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.628**	**87**	**4.847**	**0**	**4.847**
Egenkapitalbevægelser i 2015:								
Årets resultat				529	0	529	0	529
Opskrivning af domicilejendomme				7		7		7
Overført kollektivt bonuspotentiale				-7		-7		-7
Skat af anden totalindkomst				0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	529	0	529	0	529
Foreslået udbytte				-521	521	0		0
Udbetalt udbytte				2	-87	-85		-85
Aktieoptionsordning, udstedelse				5		5		5
Aktieoptionsordning, udnyttelse				4		4		4
Køb og salg af egne aktier				-68		-68		-68
Skat af egenkapitalposteringer				0		0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**-49**	**434**	**385**	**0**	**385**
Egenkapital pr. 31. december 2015	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.579**	**521**	**5.232**	**0**	**5.232**

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

Pengestrømsopgørelse

	Koncernen	
Mio.kr.	**2015**	**2014**
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	6.257	6.213
Udbetalte erstatninger	-4.280	-5.102
Indbetalte renter, udbytter mv.	880	1.373
Udbetalte renter	-95	-216
Modtaget vedrørende reassurance	-157	285
Indbetalte gebyrindtægter	155	90
Udbetalte afgivne gebyrer	-27	-17
Betalte omkostninger	-1.855	-1.901
Betalt afkastskat	-168	-49
Modtaget andre ordinære indtægter	179	142
Betalte/modtagne skatter	2	-73
Likviditet fra drift	**891**	**745**
Ændringer i investeringsplacering		
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-147	-208
Køb og ombygning af ejendomme	-5	-140
Salg/køb af kapitalandele	359	376
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	598	852
Salg/køb af obligationer	1.733	-18
Ændringer i investeringsplacering	**2.538**	**862**
Ændringer i finansiering		
Salg/køb af egne aktier	-64	-28
Udbetalt udbytte	-85	0
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	0	-153
Efterstillede kapitalindskud	0	-527
Aktieoptioner	5	5
Ændring af udstedte obligationer	-16	-10
Ændring af indlån	-2.569	4
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-1.262	-736
Ændring i anden gæld	-3	5
Ændringer i finansiering	**-3.994**	**-1.440**
Ændringer i likvide midler	**-565**	**167**
Likvide midler primo	1.201	1.034
Likvide midler ultimo	**636**	**1.201**
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	313	249
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	155	157
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	168	795
	636	1.201

Segmentrapportering, balance

Mio.kr.	Note	Skade	Liv	Bank	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2015
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	0	0	0	0		0
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	675	675
Udskudte skatteaktiver	3	124	58	250	0	-27	405
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0	12	0		12
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	227	15	0	0		242
Aktuelle skatteaktiver	6	0	0	156	15	-161	10
Andre aktiver	7	616	173	822	56	-201	1.466
Udlån	8	1.588	0	4.299	0	-244	5.643
Investeringsejendomme	9	18	1.451	145	0	-675	939
Investeringsaktiver	10	8.463	12.140	4.169	300	-17	25.055
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	0	301	22		323
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		58	93	262	0	-100	313
Aktiver i alt		**11.094**	**13.930**	**10.416**	**393**	**-750**	**35.083**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		1.817	719	1.495	-2.180	1.125	2.976
Foreslået udbytte		1.000	125	0	521	-1.125	521
Koncernegenkapital	12	**2.817**	**844**	**1.495**	**76**	**0**	**5.232**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	120	175	250	-120	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.310	12.030	0	0		19.340
Andre hensættelser	15	24	0	10	0		34
Udskudte skatteforpligtelser	3	0	0	0	27	-27	0
Udstedte obligationer	16	0	0	0	5		5
Aktuelle skatteforpligtelser	6	152	9	0	0	-161	0
Andre passiver	17	619	410	278	35	-153	1.189
Indlån	18	0	0	8.099	0	-100	7.999
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	23	517	359	0	-189	710
Passiver i alt		**11.094**	**13.930**	**10.416**	**393**	**-750**	**35.083**

							2014
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	0	0	0	0		0
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	1.053	1.053
Udskudte skatteaktiver	3	219	0	300	0	-33	486
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0	44	0	0	44
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	298	24	0	0		322
Aktuelle skatteaktiver	6	0	0	150	43	-184	9
Andre aktiver	7	576	187	711	46	-196	1.324
Udlån	8	1.874	0	4.654	0		6.528
Investeringsejendomme	9	18	1.417	160	0	-1.053	542
Investeringsaktiver	10	7.837	12.294	7.437	2	-1	27.569
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	100	757	95	0	952
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		46	224	198	0	-219	249
Aktiver i alt		**10.868**	**14.246**	**14.411**	**186**	**-633**	**39.078**
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		2.023	768	1.744	-1.960	450	3.025
Foreslået udbytte		400	50		87	-450	87
Koncernegenkapital	12	**2.423**	**818**	**1.744**	**-138**	**0**	**4.847**
Efterstillede kapitalindskud	13	149	120	175	250	-120	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.571	11.878	0	0		19.449
Andre hensættelser	15	24	0	13	0		37
Udskudte skatteforpligtelser	3	0	8	0	25	-33	0
Udstedte obligationer	16	0	0	0	21		21
Aktuelle skatteforpligtelser	6	166	18	0	0	-184	0
Andre passiver	17	526	640	204	28	-77	1.321
Indlån	18	0	0	11.076	0	-219	10.857
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	9	764	1.199	0	0	1.972
Passiver i alt		**10.868**	**14.246**	**14.411**	**186**	**-633**	**39.078**

Segmentrapportering, resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Skade	Liv	Bank	Øvrige	Elimi-nering	I alt
							2015
Indtægter							
Præmier	20	5.043	1.311	0	0		6.354
Renteindtægter mv.	21	274	347	294	2	-2	915
Gebyrindtægter mv.	22	0	0	189	0	-61	128
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	23	1	55	7	0	-62	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	24	0	0	1	0	0	1
Anden indkomst	25	0	0	179	0		179
Indtægter i alt		**5.318**	**1.713**	**670**	**2**	**-125**	**7.578**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	26	-3.025	-1.103	0	0		-4.128
Renteudgifter	27	-50	-5	-95	-13	2	-161
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-30	-50	0	-39	61	-58
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	28	0	0	-253	0		-253
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	29	-807	-84	-548	0	62	-1.377
Omkostninger i alt		**-3.912**	**-1.242**	**-896**	**-52**	**125**	**-5.977**
Resultat af afgiven forretning	30	-245	-4	0	0		-249
Ændring i livsforsikringshensættelser	31	0	-121	0	0		-121
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	-52	0	0	7	-45
Kursreguleringer	32	-202	-193	-105	-5	-7	-512
Pensionsafkastskat	33	0	-22	0	0		-22
Resultat før skat		**959**	**79**	**-331**	**-55**	**0**	**652**
Skat	34	-216	-2	82	13		-123
Resultat efter skat		**743**	**77**	**-249**	**-42**	**0**	**529**
							2014
Indtægter							
Præmier	20	5.058	1.243	0	0		6.301
Renteindtægter mv.	21	229	399	450	0	-2	1.076
Gebyrindtægter mv.	22	0	0	152	0	-38	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	23	0	50	-1	0	-48	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	24	0	3	4	0	-3	4
Anden indkomst	25	0	0	142	0		142
Indtægter i alt		**5.287**	**1.695**	**747**	**0**	**-91**	**7.638**
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	26	-3.579	-1.185	0	0		-4.764
Renteudgifter	27	-75	-3	-216	-14	2	-306
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-21	-35	0	-39	38	-57
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	28	0	0	-141	0		-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	29	-787	-84	-520	0	48	-1.343
Omkostninger i alt		**-4.462**	**-1.307**	**-877**	**-53**	**88**	**-6.611**
Resultat af afgiven forretning	30	47	-4	0	0		43
Ændring i livsforsikringshensættelser	31	0	-722	0	0		-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	-117	0	0	15	-102
Kursreguleringer	32	-221	704	-162	0	-15	306
Pensionsafkastskat	33	0	-171	0	0		-171
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		**651**	**78**	**-292**	**-53**	**-3**	**381**
Skat, fortsættende aktiviteter	34	-161	-21	116	13		-53
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		**490**	**57**	**-176**	**-40**	**-3**	**328**
Resultat af ophørende aktiviteter				28			28
Resultat efter skat		**490**	**57**	**-148**	**-40**	**-3**	**356**

For yderligere segmentoplysninger henvises til note 38 Segmentregnskab for Skade og note 39 Segmentregnskab for Bank.

Oversigt over noter

Noter med henvisning

1 Immaterielle aktiver
2 Domicilejendomme
3 Udskudte skatteaktiver
4 Kapitalandele i associerede virksomheder
5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter
6 Aktuelle skatteaktiver
7 Andre aktiver
8 Udlån
9 Investeringsejendomme
10 Investeringsaktiver
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
12 Koncernegenkapital
13 Efterstillede kapitalindskud
14 Hensættelser til forsikringskontrakter
15 Andre hensættelser
3 Udskudte skatteforpligtelser
16 Udstedte obligationer
17 Andre passiver
18 Indlån
19 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
20 Præmieindtægter
21 Renteindtægter m.v.
22 Gebyrindtægter m.v.
23 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed
24 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder
25 Anden indkomst
26 Erstatningsudgifter
27 Renteudgifter
28 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.
29 Erhvervelses- og administrationsomkostninger
30 Resultat af afgiven forretning
31 Ændring i livsforsikringshensættelser
32 Kursreguleringer
33 Pensionsafkastskat
34 Skat, fortsættende aktiviteter
35 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat

Noter uden henvisning

36 Forsikringsteknisk resultat - Skadeforsikring
37 Realiseret resultat - Liv og Pension
38 Segmentregnskab for Skade
39 Segmentregnskab for Bank
40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
41 Sikkerhedsstillelser
42 Nærtstående parter
43 Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter
44 Afkast af finansielle instrumenter
45 Modregning
46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter
47 Kreditrisici
48 Markedsrisici
49 Følsomhedsoplysninger
50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen
51 Kapital- og risikostyring
52 Væsentlige regnskabsmæssig skøn, forudsætninger og usikkerheder
53 Anvendt regnskabspraksis

Noter

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Note 1 Immaterielle aktiver										
Software	0				0	0				0
Immaterielle aktiver ultimo	**0**				**0**	**0**				**0**
Software										
Anskaffelsessum primo	323				323	323				323
Anskaffelsessum ultimo	323				323	323				323
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-323				-323	-323				-323
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-323				-323	-323				-323
Software ultimo	0				0	0				0

Der har ikke været bevægelser på immaterielle aktiver i året.

Note 2 Domicilejendomme		
Anskaffelsesværdi primo	1.092	1.084
Årets tilgang	0	8
Årets afgang, reklassificeret til investeringsejendom	-472	0
Anskaffelsesværdi ultimo	620	1.092
Akkumulerede opskrivninger primo	67	52
Årets opskrivninger	13	20
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-6	-5
Akkumulerede opskrivninger ultimo	74	67
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-106	-78
Årets nedskrivninger	-2	-29
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	4	1
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-19	-106
Domicilejendomme ultimo	**675**	**1.053**
Omvurderet værdi primo	1.053	1.058
Årets tilgang	0	8
Årets afgang	-387	0
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	2	-28
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	7	15
Omvurderet værdi ultimo	675	1.053
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,65%	5,89%

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

Dagsværdien for domicilejendomme beregnes efter afkastmetoden på baggrund af de enkelte 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.

Der har ikke været ændringer i de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier i indeværende år.
I periodens resultat indgår en urealiseret gevinst på 2 mio.kr. under kursreguleringer.

De væsentligste ikke-observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:
Afkastkrav 5,65 %
Leje pr. m^2 i kr. 1.544

En stigning i afkastkravet vil medføre et fald i ejendommenes dagsværdi, mens en stigning i leje pr. m^2 i forhold til de anvendte forudsætninger vil medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi. En generel stigning i leje pr. m^2 i de områder, hvori koncernens investeringsejendomme er beliggende, vil alt andet lige medføre et mindre fald i afkastkravet.

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Note 3 Udskudte skatteaktiver										
Udskudte skatteaktiver primo	219	-8	300	-25	486	214	-8	336	-26	516
Regulering vedrørende tidligere år	-53	25	23	0	-5	0	0	-1	1	0
Årets ændring	-42	-3	-73	-2	-120	5	0	-35	0	-30
Årets ændring pensionsafkastskat	0	44	0	0	44	0	0	0	0	0
Udskudte skatteaktiver ultimo	**124**	**58**	**250**	**-27**	**405**	**219**	**-8**	**300**	**-25**	**486**
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	0	0	0	-40	-40	0	0	0	-40	-40
Udskudt skat på immaterielle aktiver mv.	74	0	2	4	80	122	0	2	5	129
Udskudt skat på ejendomme	0	14	1		15	0	-9	11	0	2
Udskudt skat på goodwill	21	0	0		21	69	1	0	0	70
Udskudt skat på leasingaktiver	0	0	48		48	0	0	85	0	85
Udskudt skat på hensættelser	29	0	5	1	35	28	0	7	2	37
Udskudt skat på fremført underskud	0	0	194	8	202	0	0	195	8	203
Udskudte skatteaktiver ultimo	124	14	250	-27	361	219	-8	300	-25	486
Pensionsafkastskat ultimo		44			44					

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv ultimo 2015 udgør 369 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 361 mio.kr. Der er modregnet udskudt skat på 40 mio.kr. på sikkerhedsfonde.

Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder					
Kapitalandele i associerede virksomheder					
Anskaffelsessum primo	39	39	45	39	39
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	-26	-26	-45	0	0
Anskaffelsessum ultimo	13	13	0	39	39
Op- og nedskrivninger primo	5	5	-5	3	3
Udbytte	-2	-2	2	-2	-2
Årets resultat	1	1	3	4	4
Tilbageførte reguleringer	-5	-5	0	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-1	-1	0	5	5
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	**12**	**12**	**0**	**44**	**44**

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Cibor Invest A/S, hvor Alm. Brands ejerandel udgør 43 %. Nordic Corporate Investments A/S er solgt i 2015.

Hovedtal for associerede virksomheder	Nettoindtægter	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Nettoindtægter	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt
Nordic Corporate Investments A/S					12	8	156	26
Cibor Invest A/S	1	0	180	138	2	1	167	114

Det vurderes, at de enkelte associerede virksomheder ikke er væsentlige for koncernen. De associerede virksomheder har ubegrænset ret til at overføre midler til virksomhedens investorer i form af udbytter mv.

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter										
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0	13			13	0	21			21
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	7	0			7	7	0			7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	220	2			222	291	3			294
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	**227**	**15**			**242**	**298**	**24**			**322**

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse										
Primo		21			21		21			21
Årets ændring		-8			-8		0			0
Ultimo		13			13		21			21
Genforsikringsandel af præmiehensættelse										
Primo	7	0			7	7	0			7
Årets afgivne præmier	-323	-8			-331	-353	0			-353
Årets betalinger til reassurance	323	8			331	353	0			353
Diskontering	0	0			0	0	0			0
Ultimo	7	0			7	7	0			7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse										
Primo	291	3			294	601	2			603
Årets afgivne erstatninger	64	-22			42	394	-10			384
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-135	21			-114	-704	11			-693
Diskontering	0	0			0	0	0			0
Ultimo	220	2			222	291	3			294

Alm. Brand modtager automatisk oplysninger om ændringer i securityrating på reassuranceselskaber samt deres regnskabstal. Dette giver et generelt overblik over reasssurancemarkedet, 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 commutationsforslag/-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 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 til at være tilstrækkelige til enhver tid.

Note 6 Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver primo	-166	-18	150	43	9	-198	-17	166	9	-40
Regulering vedrørende tidligere år	53	-7	-23	0	23	0	0	3	-2	1
Afregnet skat vedrørende tidligere år	113	25	-127	-43	-32	198	17	-169	-7	39
Betalt skat vedr. regnskabsåret	22	7	1	0	30	0	2	1	30	33
Beregnet skat af årets resultat	-174	-16	155	15	-20	-166	-20	149	13	-24
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**-152**	**-9**	**156**	**15**	**10**	**-166**	**-18**	**150**	**43**	**9**

Note 7 Andre aktiver

Tilgodehavende hos forsikringstagere	119	31	0	0	150	104	23	0	0	127
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	0	0	0	6	10	0	0	0	10
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	2	0	0	2	39	0	0	0	39
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	155	0	0	10	0	165	0	0	0	1
Andre tilgodehavender	30	15	0	34	49	49	32	0	38	87
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	75	0	35	0	106	0	0	27	0	27
Driftsmidler	6	0	655	0	661	6	0	510	0	516
Øvrige aktiver	123	0	86	0	209	114	0	54	0	168
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	0		11	11	0	0	0	8	8
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0	0	30	0	30
Tilgodehavende renter	85	109	39	1	232	75	110	83	0	268
Periodeafgrænsningsposter	17	16	7	0	40	14	22	7	0	43
Andre aktiver ultimo	**616**	**173**	**822**	**56**	**1.466**	**576**	**187**	**711**	**46**	**1.324**

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Driftsmidler										
Anskaffelsessum primo	100		679		779	97		390		487
Årets tilgang	3		353		356	5		342		347
Årets afgang	-67		-113		-180	-2		-53		-55
Anskaffelsessum ultimo	36		919		955	100		679		779
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-94		-160		-254	-92		-86		-178
Årets afskrivninger	-2		-122		-124	-3		-91		-94
Nedskrivninger					0	0		0		0
Afskrevet på årets afgang	66		18		84	1		17		18
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-30		-264		-294	-94		-160		-254
Øvrige mellemværender vedr. operationel leasing			0		0			-9		-9
Driftsmidler ultimo	6		655		661	6		510		525
Fremtidige minimumsleasingydelser for operationelle leasingaktiver										
Løbetid inden for 1 år			159		159			127		127
Løbetid mellem 1 år og 5 år			146		146			108		108
Løbetid over 5 år			0		0			0		0
I alt			305		305			235		235

Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.

Forpligtelsens nutidsværdi primo	-120	-120
Renteomkostninger	0	-1
Udbetalte ydelser	10	10
Aktuarmæssig gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	4	-2
Aktuarmæssig gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	0	2
Aktuarmæssig gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	0	-9
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-106	-120
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	128	129
Forrentning af pensionsaktiverne	0	1
Afkast af aktiverne (eksklusive beløb indregnet i netto renteudgifter)	-1	8
Udbetalte ydelser	-10	-10
Ekstraordinær indtægt	0	0
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	117	128
Forpligtelsens nutidsværdi	-106	-120
Dagsværdi af ordningens aktiver	117	128
Nettoaktiv indregnet i balancen	11	8
Netto renteindtægt	0	0
Ekstraordinære indtægter	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		
Afkast af pensionsordningens aktiver eksklusive beløb indregnet i netto renteomkostninger	-1	8
Aktuarmæssig gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	4	-2
Aktuarmæssig gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	0	2
Aktuarmæssig gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	0	-9
Indregnet i anden totalindkomst	3	-1
Indregnet i resultatopgørelse og anden totalindkomst	3	-1

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

Pensionsforpligtelserne er opgjort baseret på følgende aktuarmæssige forudsætninger		
10-års punktet på diskonteringskurven ved regnskabsårets begyndelse	-0,12%	1,00%
Forventet inflation	1,00%	2,00%
*Gennemsnitlig restlevetid i år for pensionsmodtagere**		
Mænd	8,2	8,6
Kvinder	6,8	6,0

*) 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 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, afhængig 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 udfra de forventede ydelser diskonteret med en af Finanstilsynet offentliggjort diskonteringskurve med korrektion for de gældende regler for ydelsesregulering. Fra 1. januar 2016 bruges 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 7 mio.kr. (stige med 7 mio.kr.).
Hvis inflationen er 1 %-point højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen stige med 7 mio.kr. (falde med 7 mio.kr.).
En stigning (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 5 mio.kr. (stiger med 5 mio.kr.).

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

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

Da pensionskassen er en afviklingskasse forventes ingen bidrag til ordningen næste år.
Den gennemsnitlige vægtede varighed af pensionsforpligtelsen pr. 31. december 2015 er 6,9 år (2014: 7,5 år).

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Note 8 Udlån										
Udlån til dagsværdi	1.588		228		1.816	1.874		307		2.181
Udlån til amortiseret kostpris	0		4.071		3.827	0		4.347		4.347
Udlån ultimo	**1.588**		**4.299**		**5.643**	**1.874**		**4.654**		**6.528**
Udlån til dagsværdi										
Pantebreve	1.588		228		1.816	1.874		307		2.181
Udlån til dagsværdi ultimo	1.588		228		1.816	1.874		307		2.181

Af årets samlede dagsværdiregulering for pantebreve på -121 mio.kr. (2014: -61 mio.kr.) kan -29 mio.kr. henføres til kredittab (2014: -135 mio.kr.). På bankens beholdning af pantebreve er der ultimo 2015 akkumuleret nedskrevet 710 mio.kr. (2014: 806 mio.kr.)

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Udlån til amortiseret kostpris										
Udlån			5.475		5.475			5.746		5.746
Leasing			29		29			48		48
I alt før nedskrivninger mv.			5.504		5.504			5.794		5.794
Nedskrivninger mv.			-1.433		-1.433			-1.447		-1.447
Udlån til amortiseret kostpris ultimo			4.071		4.071			4.347		4.347
Bruttoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år			8		8			28		28
Løbetid mellem 1 og 5 år			23		23			22		22
Løbetid over 5 år			0		0			1		1
			31		31			51		51
Ikke indtjent finansiel indkomst			-2		-2			-3		-3
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo			29		29			48		48
Nettoinvestering i finansiel leasing										
Løbetid inden for 1 år			8		8			28		28
Løbetid mellem 1 og 5 år			20		20			20		20
Løbetid over 5 år			1		1			0		0
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo			29		29			48		48
Heraf ikke garanteret restværdi			-		-			-		-
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter			0		0			-1		-1
Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse										
Individuel vurdering										
Udlån før nedskrivning			2.019		2.019			2.040		2.040
Nedskrivninger mv.			-1.246		-1.246			-1.293		-1.293
Individuel vurdering ultimo			773		773			747		747
Gruppevis vurdering										
Udlån før nedskrivning			2.371		2.371			3.060		3.060
Nedskrivninger mv.			-186		-186			-153		-153
Gruppevis vurdering ultimo			2.185		2.185			2.907		2.907
Udlån efter nedskrivning i alt ultimo			2.958		2.958			3.654		3.654

Note 9 Investeringsejendomme

Regnskabsmæssig værdi primo	18	1.417	160	542	16	1.433	37	428
Årets tilgang, ejendomme	0	0	21	21	0	0	135	135
Årets tilgang, forbedringer	0	21	0	21	0	11	0	3
Reklassificeret fra domicilejendomme	0	0	0	387	0	0	0	0
Årets afgang	0	-6	-35	-41	0	-8	-6	-14
Årets værdireguleringer	0	19	-1	9	2	-19	-6	-10
Investeringsejendomme ultimo	**18**	**1.451**	**145**	**939**	**18**	**1.417**	**160**	**542**
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	7,03%	5,95%		6,22%	6,87%	6,01%		6,33%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme		6,00%		6,00%		6,00%		6,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	7,03%	5,95%		6,21%	6,87%	6,01%		6,30%

En del af livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendomme, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 2.

Investeringsejendomme i Skade og Liv:
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.

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

De væsentligste ikke-observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:
Afkastkrav 6,21 %
Leje pr. m^2 i kr. 1.393

En stigning i afkastkravet vil medføre et fald i ejendommenes dagsværdi, mens en stigning i leje pr. m^2 i forhold til de anvendte forudsætninger vil medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi. En generel stigning i leje pr. m^2 i de områder, hvori koncernens investeringsejendomme er beliggende, vil alt andet lige medføre et mindre fald i afkastkravet.

Investeringsejendomme i Bank:
Investeringsejendomme omfatter parcelhuse og udlejningsejendomme, som ikke forventes solgt indenfor 12 måneder. Parcelhuse værdiansættes på baggrund af eksterne vurderingsmænd. Udlejningsejendomme værdiansættes på baggrund af en cashflow model, som tager højde for et afkastkrav, der er afhængig af beliggenhed, lejeres bonitet, lejekontrakternes løbetid og anvendelsesmulighed m.m. Udlejningsejendomme suppleres med værdiansættelse fra eksterne vurderingsmænd, såfremt ejendommen vurderes at være svær omsættelig. Sænkes vurderingerne af parcelhusene med 15 %, og øges afkastkravet på udlejningsejendomme med 1 %-point, betyder det en ændring af dagsværdien på 17,9 mio.kr.

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Note 10 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	0	2.880	44	0	2.924	0	2.793	23	0	2.816
Realkreditobligationer	8.215	7.533	3.865	297	19.910	7.508	6.993	7.091	0	21.592
Andre fastforrentede fordringer	0	278	46	0	324	53	342	87	0	482
Andre variabelt forrentede fordringer	100	96	0	2	198	101	83	0	2	186
Børsnoterede aktier	0	885	15	0	900	0	861	83	0	944
Unoterede aktier	7	3	199	1	210	8	212	153	0	373
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	125	465	0	0	589	166	1.003		0	1.169
Øvrige	16	0	0	0	0	1	7	0	0	7
Investeringsaktiver ultimo	**8.463**	**12.140**	**4.169**	**300**	**25.055**	**7.837**	**12.294**	**7.437**	**2**	**27.569**

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2015 en markedsværdi på 1.110 mio.kr. (2014: 1.317 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 2.453 mio.kr. pr. 31. december 2015 (2014: 2.570 mio.kr.). Bankens beholdning af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver samt andre passiver. Der henvises til bankens årsrapport for yderligere specifikation af positionerne. Der henvises til note 45 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker										
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	0	14	0	14	0	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	287	22	309	0	100	757	95	952
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**0**	**0**	**301**	**22**	**323**	**0**	**100**	**757**	**95**	**952**
Løbetidsfordeling:										
Anfordringstilgodehavender	0	0	155	0	155	0	0	157	0	157
Til og med 3 måneder	0	0	146	22	168	0	100	600	95	795
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	0	301	22	323	0	100	757	95	952
Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			82		82			0		0
Andre tilgodehavender			0		0			0		0
Ultimo			82		82			0		0

Mio.kr.	2015	2014
Note 12 Koncernegenkapital		
Aktiekapital ultimo	**1.735**	**1.735**

Aktiekapitalen udgøres af 173.500.000 stk. aktier á 10 kr. og er fuldt indbetalt.

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

Mio.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital primo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2015	2014
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	3.137	3.712
Kapitalgrundlag efter fradrag	2.896	3.391
Vægtede poster med kreditrisiko	9.004	8.934
Vægtede poster med markedsrisiko	827	1.413
Vægtede poster med operationel risiko	694	619
Vægtede poster i alt	10.525	10.966
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	29,8%	33,9%
Solvensprocent	27,5%	31,0%

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

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	173.500	173.500
Egne aktier primo	-3.838	-2.845
Antal aktier primo	169.662	170.655
Årets køb/salg aktier	-1.252	-993
Udstedte aktier ultimo	173.500	173.500
Egne aktier ultimo	-5.090	-3.838
Antal aktier ultimo	168.410	169.662
Egne aktier		
Egne aktier primo	0	0
Værdiregulering	-65	-28
Årets køb netto	65	28
Egne aktier ultimo	0	0
Nominel værdi primo	38	28
Årets køb netto	12	10
Nominel værdi ultimo	50	38
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.838	2.845
Årets køb	1.611	993
Årets salg	-359	0
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	5.090	3.838
Procentdel af aktiekapital ultimo	2,9%	2,2%

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Note 13 Efterstillede kapitalindskud										
Ansvarlig lånekapital										
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2020	0	120	0	0	0	0	120	0	0	0
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2020	149	0	0	0	149	149	0	0	0	149
Variabelt forrentet stående lån med udløb 1. april 2024	0	0	0	250	250	0	0	0	250	250
Ansvarlig lånekapital ultimo	149	120	0	250	399	149	120	0	250	399
Hybrid lånekapital										
Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid			175		175			175		175
Hybrid lånekapital ultimo			175		175			175		175
Efterstillede kapitalindskud ultimo	**149**	**120**	**175**	**250**	**574**	**149**	**120**	**175**	**250**	**574**
Renter af efterstillede kapitalindskud	2	2	10	13	25	2	2	19	13	34
Heraf amortisering af omkostninger afholdt ved optagelse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ekstraordinære afdrag	0	0	0	0	0	0	0	426	0	426

Den ansvarlige lånekapital i skadeforsikring er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80 %-point. Den ansvarlige lånekapital i Liv og pension er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80 %-point.

Den hybride lånekapital på 175 mio.kr. er udstedt den 12. oktober 2006 med en rentesats for de første ti års løbetid på 5,855 %. Herefter forrentes kapitalbeviserne med en tre måneders CIBOR med tillæg af 2,70 %-point. Som led i risikostyringen er dagsværdien af den hybride kernekapital afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Den ansvarlige lånekapital i segmentet øvrige er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg på 5,0 %-point.

Af den efterstillede kapital i koncernen på 574 mio.kr. er der ved opgørelsen af kapitalgrundlaget indregnet 504 mio.kr.efter de gældende regler.

Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter							
Præmiehensættelse	1.789	0	1.789	1.858	0		1.858
Livsforsikringshensættelse	0	11.042	11.042	0	10.920		10.920
Erstatningshensættelse	5.521	46	5.567	5.713	46		5.759
Kollektivt bonuspotentiale	0	942	942	0	912		912
Hensættelser til forsikrings-kontrakter ultimo	**7.310**	**12.030**	**19.340**	**7.571**	**11.878**		**19.449**
Præmiehensættelse							
Præmiehensættelse primo	1.858		1.858	1.858			1.858
Årets modtagne præmier	4.979		4.979	5.035			5.035
Årets indtægtsførte præmier	-5.043		-5.043	-5.056			-5.056
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	3		3	1			1
Kursregulering alle år	-8		-8	20			20
Præmiehensættelse ultimo	1.789		1.789	1.858			1.858

Mio.kr.	2015	2014
Livsforsikringshensættelse		
Livsforsikringshensættelse ultimo foregående år	10.920	10.198
Akkumuleret værdiregulering ultimo foregående år	-1.652	-1.201
Retrospektive hensættelser ultimo foregående år	9.268	8.997
Primoregulering som følge af bl.a. kontributionsflytning	-2	1
Retrospektive hensættelser primo	9.266	8.998
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-5	-7
Bruttopræmier	1.311	1.243
Rentetilskrivning	371	354
Nulstilling negativ bonus	16	14
Forsikringsydelser	-1.103	-1.186
Omkostningtillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-75	-76
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-66	-71
Andet	-6	-1
Retrospektive hensættelser ultimo	9.709	9.268
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.333	1.652
Livsforsikringshensættelse ultimo	11.042	10.920
Garanterede ydelser	8.927	9.289
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.462	1.209
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	653	422
Livsforsikringshensættelse ultimo	11.042	10.920

Mio.kr.	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripoliceydelser	I alt
				2015
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag				
Rentegruppe 0	3.148	1.431	612	5.191
Rentegruppe 1	1.391	21	28	1.440
Rentegruppe 2	1.102	6	10	1.118
Rentegruppe 3	3.185	4	3	3.192
Bonusberettigede bestande ultimo	8.826	1.462	653	10.941
Rentegruppe L66/U74	101	0	0	101
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	101	0	0	101
Livsforsikringshensættelse ultimo	8.927	1.462	653	11.042
				2014
Livsforsikringshensættelser pr. grundlag				
Rentegruppe 0	2.606	1.167	382	4.155
Rentegruppe 1	1.528	25	22	1.575
Rentegruppe 2	1.062	11	14	1.087
Rentegruppe 3	3.971	6	4	3.981
Bonusberettigede bestande ultimo	9.167	1.209	422	10.798
Rentegruppe L66/U74	122	0	0	122
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	122	0	0	122
Livsforsikringshensættelse ultimo	9.289	1.209	422	10.920

Hensættelserne i Alm. Brand Liv og Pension A/S opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cashflow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte landespændsjusterede rentekurve.

Garanterede ydelser er opgjort med tillæg i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber § 66 stk. 5 svarende til, at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Mio.kr.	2015	2014
Tillægget er opgjort med indregnet sandsynlighed for tilbagekøb og udgør i alt	173	157
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget	173	157
Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på	12,00%	12,00%

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Erstatningshensættelse										
Erstatningshensættelse primo	5.713	46			5.759	5.695	49			5.744
Betalte erstatninger vedrørende indeværende år	-1.778	-1.103			-2.881	-1.807	-1.188			-2.995
Betalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.402	0			-1.402	-2.025	0			-2.025
Forventet skadesudgift indeværende år	3.499	1.103			4.602	3.403	1.185			4.588
Ændring i erstatninger vedrørende tidligere år	-474	0			-474	176	0			176
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	11	0			11	47	0			47
Kursregulering alle år	-46	0			-46	308	0			308
Afdækning af inflationsrisiko	-2	0			-2	-84	0			-84
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	0	0			0	0	0			0
Erstatningshensættelse ultimo	5.521	46			5.567	5.713	46			5.759

Mio.kr.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I alt
Afløbstrekant brutto							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.887	4.126	3.268	4.004	3.433	3.505	
1 år senere	3.780	4.271	3.152	4.285	3.413		
2 år senere	3.867	4.280	3.158	4.265			
3 år senere	3.818	4.301	3.142				
4 år senere	3.830	4.218					
5 år senere	3.744						
	3.744	4.218	3.142	4.265	3.413	3.505	22.287
Udbetalt til dato	-3.462	-3.888	-2.765	-3.656	-2.575	-1.773	-18.119
Hensættelse ultimo før diskontering	282	330	377	609	838	1.732	4.168
Diskonteringseffekt	0	-1	-1	-2	-3	-5	-12
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	3	3	3	4	3	9	25
	285	332	379	611	838	1.736	4.181
Reserver fra 2009 og tidligere							1.340
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.521

Mio.kr.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I alt
Afløbstrekant, for egen regning							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.810	3.559	3.246	3.467	3.362	3.411	
1 år senere	3.738	3.542	3.120	3.442	3.348		
2 år senere	3.818	3.556	3.114	3.447			
3 år senere	3.771	3.575	3.099				
4 år senere	3.793	3.494					
5 år senere	3.709						
	3.709	3.494	3.099	3.447	3.348	3.411	20.508
Udbetalt til dato	-3.428	-3.171	-2.734	-2.910	-2.529	-1.771	-16.543
Hensættelse ultimo før diskontering	281	323	365	537	819	1.640	3.965
Diskonteringseffekt	0	-1	-1	-2	-3	-5	-12
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	1	1	1	1	1	3	8
	282	323	365	536	817	1.638	3.961
Reserver fra 2009 og tidligere							1.340
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							5.301

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2010 til og med 2015. 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.

	2015					2014				
Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Udiskonterede forventede cashflow										
Livsforsikringshensættelse brutto										
Cashflow 1 år eller mindre		246			246		248			248
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år		1.205			1.205		1.260			1.260
Cashflow over 5 år		11.175			11.175		10.978			10.978
Erstatningshensættelse brutto										
Cashflow 1 år eller mindre	2.028	46			2.074	1.926	46			1.972
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år	1.759	0			1.759	1.536	0			1.536
Cashflow over 5 år	1.265	0			1.265	1.386	0			1.386
Kollektivt bonuspotentiale										
Kollektivt bonuspotentiale primo		912			912		827			827
Årets hensættelse via resultatopgørelsen		52			59		117			121
Overført fra opskrivningshenlæggelser fra egenkapitalen		0			-7		0			-4
FAB-statsafgift af ufordelte hensættelser		-22			-22		-32			-32
Kollektivt bonuspotentiale ultimo		942			942		912			912

Mio.kr.	2015					
	Rentegruppe 0	Rentegruppe 1	Rentegruppe 2	Rentegruppe 3	Risikogrupperne	I alt
Kollektivt bonuspotentiale pr. rentegruppe						
Primo	473	266	71	91	11	912
Ændring til primo*	68	-43	-13	-12		0
Primo, Korrigeret	541	223	58	79	11	912
Ændring i kollektivt bonus	-4	30	13	13	0	52
FAB-statsafgift af ufordelte hensættelser	-5	-3	-4	-10		-22
Årets hensættelser	-9	27	9	3	0	30
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	532	250	67	82	11	942

Mio.kr.						2014
	Rente-gruppe 0	Rente-gruppe 1	Rente-gruppe 2	Rente-gruppe 3	Risiko-grup-perne	I alt
Kollektivt bonuspotentiale pr. rentegruppe						
Primo	419	234	90	73	11	827
Ændring til primo*	35	-23	-9	-3	0	0
Primo, korrigeret	454	211	81	70	11	827
Ændring i kollektivt bonus	29	60	-7	35		117
FAB-statsafgift af ufordelte hensættelser	-10	-5	-3	-14	0	-32
Årets hensættelser	19	55	-10	21	0	85
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	473	266	71	91	11	912

* Flyt mellem kontributionsgrupper og ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer

Mio.kr.	2015	2014
Bonusgrad pr. rentegruppe		
Rentegruppe 0	10,3%	11,6%
Rentegruppe 1	19,4%	19,3%
Rentegruppe 2	6,8%	7,6%
Rentegruppe 3	3,7%	3,3%

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.

Cashflowet 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 erstatningsudmålinger, 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.

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Note 15 Andre hensættelser										
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv.	24		2		26	24		2		26
Hensættelser til tab på garantier	0		8		8	0		11		11
Andre hensættelser ultimo	**24**		**10**		**34**	**24**		**13**		**37**
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. primo	24		2		26	22		2		24
Nye og regulerede hensættelser	2		0		2	10		0		10
Årets tilbageførte hensættelser	-1		0		-1	-3		0		-3
Årets forbrugte hensættelser	-1		0		-1	-7		0		-7
Diskonteringseffekt	0		0		0	2		0		2
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv. ultimo	24		2		26	24		2		26
Hensættelser til tab på garantier primo			11		11			8		8
Årets hensættelser			5		5			6		6
Årets tilbageførte hensættelser			-8		-8			-3		-3
Hensættelser til tab på garantier ultimo			8		8			11		11

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

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Note 16 Udstedte obligationer										
Medarbejderobligationer				5	5				21	21
Udstedte obligationer ultimo				**5**	**5**				**21**	**21**
Note 17 Andre passiver										
Gæld til forsikringstagere	8	0	0	0	8	7	0	0	0	7
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	1	11	0	0	12	1	10	0	0	11
Gæld i forbindelse med genforsikring	35	6	0	0	41	23	6	0	0	29
Gæld til tilknyttede virksomheder	53	1	34	25	13	0	8	28	18	9
Repo-/reverseforretninger, negative værdier	0	189	75	0	75	0	0	0	0	0
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	296	162	47	0	501	244	269	38	0	551
Midlertidig overtagne passiver	0	0	1	0	1	0	0	1	0	1
Anden gæld	211	23	100	10	486	249	347	102	10	676
Periodeafgrænsningsposter	15	18	21	0	52	2	0	35	0	37
Andre passiver ultimo	**619**	**410**	**278**	**35**	**1.189**	**526**	**640**	**204**	**28**	**1.321**

Der henvises til note 45 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

Note 18 Indlån										
På anfordring			5.616		5.519			4.504		4.287
Med opsigelsesvarsel			1.649		1.649			5.394		5.394
Tidsindskud			0		-3			0		-2
Særlige indlånsformer			834		834			1.178		1.178
Indlån ultimo			**8.099**		**7.999**			**11.076**		**10.857**
Note 19 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Centralbanker	0	0	0		0	0	0	1.003		1.003
Kreditinstitutter	23	517	359		710	9	764	196		969
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	**23**	**517**	**359**		**710**	**9**	**764**	**1.199**		**1.972**
Løbetidsfordeling:										
Anfordringsgæld	23	328	79		430	9	764	102		875
Til og med 3 måneder	0	189	191		191	0	0	2		2
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0		0	0	0	1.004		1.004
Over 1 år og til og med 5 år	0	0	21		21	0	0	18		18
Over 5 år	0	0	68		68	0	0	73		73
Ultimo	23	517	359		710	9	764	1.199		1.972
Gæld hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		189	189		189			0		0
Anden gæld		0	0		0			0		0
Ultimo		189	189		189			0		0

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Note 20 Præmieindtægter										
Bruttopræmier	4.979	1.311			6.290	5.034	1.243			6.277
Ændring i præmiehensættelse	64	0			64	24	0			24
Præmieindtægter i alt	**5.043**	**1.311**			**6.354**	**5.058**	**1.243**			**6.301**
Direkte forsikring tegnes alene i DK										
Præmieindtægter, liv og pension										
Løbende præmier		656			656		632			632
Engangspræmier		655			655		611			611
Præmieindtægter, liv og pension i alt		1.311			1.311		1.243			1.243
Individuelt tegnede forsikringer		652			652		624			624
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold		449			449		416			416
Gruppelivsordninger		210			210		203			203
Præmieindtægter, liv og pension i alt		1.311			1.311		1.243			1.243
Antal forsikringer (1.000 stk.)										
Individuelt tegnede forsikringer		59			59		61			61
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold		7			7		7			7
Gruppelivsordninger		66			66		67			67

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

Note 21 Renteindtægter mv.										
Kapitalandele	0	36	0	0	36	1	22	0	0	23
Obligationer	154	259	83	2	498	180	309	102	0	591
Pantesikrede udlån	102	0	26	0	128	6	0	137	0	143
Andre udlån	0	0	204	0	204	0	0	241	0	241
Indlån i kreditinstitutter	0	1	-2	0	-1	0	0	1	0	1
Øvrige investeringsaktiver	18	51	-17	0	50	42	68	-31	0	77
Renteindtægter mv. i alt	**274**	**347**	**294**	**2**	**915**	**229**	**399**	**450**	**0**	**1.076**
Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			-1		-1			0		0
Udlån og andre tilgodehavender			0		0			0		0

Note 22 Gebyrindtægter mv.										
Værdipapirhandel og depoter			156		95			125		87
Betalingsformidling			4		4			4		4
Garantiprovision			3		3			3		3
Øvrige gebyrer og provisioner			52		52			42		42
Udbytter			0		0			1		1
Afgivne gebyrer og provisioner			-26		-26			-23		-23
Gebyrindtægter mv. i alt			**189**		**128**			**152**		**114**

Note 23 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed										
Huslejeindtægter	2	122	10		47	2	102	2		33
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-1	-44	-1		-21	-2	-29	-1		-7
Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål	0	-23	-2		-25	0	-23	-2		-25
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed i alt	**1**	**55**	**7**		**1**	**0**	**50**	**-1**		**1**

Note 24 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder										
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i alt			**0**	**1**	**1**			**3**	**4**	**4**

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens andele af resultatet i Nordic Corporate Investments A/S og Cibor Invest A/S. Nordic Corporate Investments A/S er solgt i 2015.

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Note 25 Anden indkomst										
Leasingindtægter			176		176			129		129
Øvrige			3		3			13		13
Anden indkomst i alt			**179**		**179**			**142**		**142**
Note 26 Erstatningsudgifter										
Udbetalte erstatninger	-3.179	-1.104			-4.283	-3.829	-1.188			-5.017
Ændring i erstatningshensættelse	154	1			155	250	3			253
Erstatningsudgifter i alt	**-3.025**	**-1.103**			**-4.128**	**-3.579**	**-1.185**			**-4.764**
Afløbsresultat, brutto	474				474	-174				-174
Afløbsresultat, afgiven forretning	-39				-39	305				305
Afløbsresultat, netto	435				435	131				131
I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.										
Udbetalte ydelser, liv og pension										
Forsikringssummer ved død		-73			-73		-77			-77
Forsikringssummer ved kritisk sygdom		-22			-22		-21			-21
Forsikringssummer ved invaliditet		-6			-6		-8			-8
Forsikringssummer ved udløb		-169			-169		-172			-172
Pensions- og renteydelser		-308			-308		-309			-309
Tilbagekøb		-402			-402		-482			-482
Kontant udbetalte bonusbeløb		-124			-124		-119			-119
Udbetalte ydelser, liv og pension i alt		-1.104			-1.104		-1.188			-1.188
Note 27 Renteudgifter										
Kreditinstitutter og centralbanker	0	0	-1	0	-1	0	0	-1	0	-1
Indlån og anden gæld	0	0	-84	0	-84	0	0	-195	0	-195
Udstedte obligationer	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1
Efterstillede kapitalindskud	-2	-2	-10	-13	-25	-2	-2	-19	-13	-34
Øvrige renteudgifter	-36	-3	0	0	-39	-25	-1	-1	0	-27
Diskontering forsikringskontrakter	-12	0	0	0	-12	-48	0	0	0	-48
Renteudgifter i alt	**-50**	**-5**	**-95**	**-13**	**-161**	**-75**	**-3**	**-216**	**-14**	**-306**
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			0		0			0		0
Indlån og anden gæld			0		0			0		0
Note 28 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb			-387		-387			-331		-331
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår			146		146			205		205
Individuel vurdering i alt			-241		-241			-126		-126
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb			-44		-44			-118		-118
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår			12		12			83		83
Gruppevis vurdering i alt			-32		-32			-35		-35
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet			-25		-25			-26		-26
Indgået på tidligere afskrevne fordringer			45		45			46		46
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender i alt			**-253**		**-253**			**-141**		**-141**

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Note 29 Erhvervelses- og administrationsomkostninger										
Tegningsprovisioner	-148	-3	0	0	-151	-145	-3	0	0	-148
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-447	-42	0	0	-489	-407	-45	0	0	-452
Administrationsomkostninger	-212	-39	-548	0	-737	-235	-36	-520	0	-743
Erhvervelses- og administrationsomkostninger i alt	**-807**	**-84**	**-548**	**0**	**-1.377**	**-787**	**-84**	**-520**	**0**	**-1.343**
Løn					926					948
Pension					139					140
Lønsumsafgifter mv.					131					122
Aktiebaseret vederlæggelse					5					5
Lønninger, pension mv. i alt					1.201					1.215
En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.										
Gennemsnitlig antal medarbejdere					1.557					1.590
Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)										
Løn					5.761					5.751
Pensionsordninger					1.787					1.728
Aktiebaseret vederlæggelse					799					792
Vederlag til direktion i alt					8.347					8.271
Honorar til bestyrelse					4.747					4.686
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt					13.094					12.957
Alm. Brand koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)										
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)					980					980
Boris Nørgaard Kjeldsen (Næstformand)					730					730
Ebbe Castella					410					410
Henrik Christensen					330					270
Anette Eberhard (indtrådt i 2015)					386					0
Per Viggo Hasling Frandsen					250					250
Karen Sofie Hansen-Hoeck					250					250
Arne Nielsen (udtrådt i 2015)					185					570
Jan Skytte Pedersen					490					490
Lars Christiansen (medarbejdervalgt)					250					250
Brian Egested (medarbejdervalgt, indtrådt i 2014)					250					170
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)					250					250
Henning Kaffka (udtrådt i 2014)					0					81
Susanne Larsen (medarbejdervalgt)					250					250
Vederlag til bestyrelse i alt					5.011					4.951
Antal personer i direktionen					1					1
Antal personer i bestyrelsen					12					12

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen.

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

Der er mellem direktionen og Alm. Brand A/S et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand A/S berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 36 måneders vederlag.

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Anette Eberhard som formand for revisionsudvalg får 80 t.kr. årligt (54 t.kr. i 2015), samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Boris Nørgaard Kjeldsen hver får 40 t.kr.

Vederlag til nøglepersoner i ledelsen (i 1.000 kr.)		
Løn	18.101	22.970
Pensionsordninger	3.848	4.439
Aktiebaseret vederlæggelse	2.355	2.314
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen i alt	24.304	29.723

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.

I vederlag for 2014 indgår fratrædelsesvederlag til nøgleperson.

Mio.kr.	2015	2014
Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)		
Fast løn	52.678	29.147
Pension	8.198	3.633
Variabel løn	100	100
Aktiebaseret vederlæggelse	2.734	1.002
Vederlag til risikotagere i alt	63.710	33.882
Antal risikotagere	47	26

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

Vederlag til risikotagere i 2014 indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser.

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

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

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

Udestående aktieoptioner kan specificeres således:

	Antal aktie-optioner tildelt	Ud-nyttel-seskurs	Dagsværdi på til-delingstidspunktet	Udløbs-dato	Udnyttet i 2015	Antal aktie-optioner i omløb
Tildelt den 4. september 2012	328.130	15,39	3,01	04.11.16	328.130	0
Tildelt den 8. marts 2013	922.610	20,06	2,28	08.05.17		922.610
Tildelt den 3. september 2013	906.705	20,42	2,32	03.11.17		906.705
Tildelt den 11. marts 2014	604.472	29,16	3,48	11.05.18		604.472
Tildelt den 2. september 2014	577.021	34,78	3,82	02.11.18		577.021
Antal aktieoptioner primo	3.338.938					3.010.808
Tildelt den 9. marts 2015	563.933	43,87	4,57	09.05.19		563.933
Tildelt den 1. september 2015	524.860	43,89	5,10	01.11.19		524.860
Antal aktieoptioner ultimo	4.427.731					4.099.601

Den vejede gennemsnitlige resterende kontraktlige løbetid er 2 år, 3 måneder og 27 dage. Den vejede gennemsnitlige børskurs i udnyttelses-perioden udgjorde 28,8.

Selskabet har indkøbt 4.099.601 stk. aktier i forbindelse med optionsprogrammet.

I 2015 er der tildelt aktieoptioner den 9. marts og 1. september. Den skønnede dagsværdi udgjorde henholdsvis 4,57 kr. og 5,10 kr. pr. option. De skønnede dagsværdier på tildelingstidspunktet er opgjort ved anvendelse af Black & Scholes-modellen til værdiansættelse af optioner. Værdi-ansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

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

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

Resultatført aktiebaseret vederlæggelse hidrørende fra egenkapitalordning	5

Heraf vedrører 3 mio.kr. perioden 1. juli 2015 - 31. december 2015. Tildelingen for denne periode sker i marts 2016.

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Revisionshonorar (i 1.000 kr.)										
Deloitte - revision	926	581	1.215	560	3.282	937	549	994	557	3.037
Deloitte - andre erklæringsopgaver	28	133	127		288	28	107	183	0	318
Deloitte - skatterådgivning	0	0	0	593	593	0	0	0	583	583
Deloitte - andre ydelser	615	19	74	304	1.012	500	0	103	566	1.169
Revisionshonorar i alt	1.569	733	1.416	1.457	5.175	1.465	656	1.280	1.706	5.107
Note 30 Resultat af afgiven forretning										
Afgivne genforsikringspræmier	-323	-20			-343	-353	-21			-374
Modtaget genforsikringsdækning	135	21			156	702	11			713
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	-71	-10			-81	-310	0			-310
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	14	5			19	8	6			14
Resultat af afgiven forretning i alt	**-245**	**-4**			**-249**	**47**	**-4**			**43**
Note 31 Ændring i livsforsikringshensættelser										
Garanterede ydelser		362			362		-1.047			-1.047
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		-254			-254		8			8
Bonuspotentiale på fripoliceydelser		-230			-230		318			318
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv		1			1		-1			-1
Ændring i livsforsikringshensættelser i alt		**-121**			**-121**		**-722**			**-722**
Note 32 Kursreguleringer										
Investeringsaktiver										
Kapitalandele	3	113	8	0	124	5	103	21	0	129
Obligationer	-173	-250	-99	-5	-527	-1	228	-40	0	187
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	-93	0	-28	0	-121	0	0	-61	0	-61
Øvrige investeringsaktiver	9	-78	5	0	-64	105	390	-86	0	409
Valutakursreguleringer	0	0	10	0	10	0	0	10	0	10
	-254	-215	-104	-5	-578	109	721	-156	0	674
Grunde og bygninger										
Investeringsejendomme	0	22	-1	0	12	0	-17	-6	0	-10
Domicilejendomme	0	0	0	0	2	0	0	0	0	-28
	-254	-193	-105	-5	-564	109	704	-162	0	636
Diskontering forsikringskontrakter	52	0	0	0	52	-330	0	0	0	-330
Kursreguleringer i alt	**-202**	**-193**	**-105**	**-5**	**-512**	**-221**	**704**	**-162**	**0**	**306**
Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen										
Pantesikrede udlån	-54	0	1	0	-53	0	0	74	0	74
Kapitalandele (unoterede aktier)	0	-24	1	0	-23	0	6	15	0	21
Investeringsejendomme	0	22	-1	0	12	0	-17	-6	0	-10
I alt	-54	-2	1	0	-64	0	-11	83	0	85

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

Note 33 Pensionsafkastskat										
Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år		0			0		2			2
Pensionsafkastskat vedrørende året		-22			-22		-173			-173
Pensionsafkastskat i alt		**-22**			**-22**		**-171**			**-171**

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Note 34 Skat, fortsættende aktiviteter										
Beregnet skat af årets resultat	-174	-16	155	15	-20	-166	-20	149	13	-24
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	18	0	0	18	0	0	2	0	2
Betalt endelig udbytteskat	0	-1	0	0	-1	0	-1	0	0	-1
Regulering af udskudt skat	-42	-3	-73	-2	-120	5	0	-35	0	-30
Skat, fortsættende aktiviteter i alt	**-216**	**-2**	**82**	**13**	**-123**	**-161**	**-21**	**116**	**13**	**-53**
Årets skat består af:										
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-225	-19	78	13	-153	-175	-21	68	13	-115
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	1	-1	1	0	1	14	0	2	0	16
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	8	0	3	0	11	0	0	0	0	0
Aktivering af skattemæssige underskud fra tidligere år	0	0	0	0	0	0	0	44	0	44
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	0	18	0	0	18	0	0	2	0	2
Skat, fortsættende aktiviteter i alt	-216	-2	82	13	-123	-161	-21	116	13	-53
Effektiv skatteprocent	22,5%	2,5%	24,8%	23,6%	18,9%	24,7%	26,8%	39,8%	24,1%	13,2%

	2015	2014
Note 35 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat		
Alm. Brand Formue A/S	11	8
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat	**11**	**8**
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat		
Alm. Brand Formue A/S	11	8
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat	**11**	**8**

Note 36 Forsikringsteknisk resultat - Skadeforsikring

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2015 i alt
Bruttopræmier	596	318	478	840	1.125	1.298	104	220	4.979
Bruttopræmieindtægter	606	319	490	852	1.138	1.298	104	236	5.043
Bruttoerstatningsudgifter	-379	-45	-256	-475	-824	-818	-67	-161	-3.025
Bruttodriftsomkostninger	-97	-51	-77	-136	-182	-209	-17	-38	-807
Resultat af afgiven forretning	-11	-3	-1	-5	-48	-176	0	-1	-245
Forsikringsteknisk rente	0	-1	0	-1	0	0	0	0	-2
Forsikringsteknisk resultat i alt	**119**	**219**	**156**	**235**	**84**	**95**	**20**	**36**	**964**
Antal erstatninger	12.083	4.521	15.804	44.855	73.800	24.166	2.075	25.948	203.252
Erstatningsfrekvens	0,038	0,153	0,044	0,144	0,181	0,202	0,045	0,114	0,111
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	27	62	24	11	1	36	22	8	17

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2014 i alt
Bruttopræmier	592	312	503	860	1.150	1.305	100	212	5.034
Bruttopræmieindtægter	594	307	511	862	1.162	1.296	99	227	5.058
Bruttoerstatningsudgifter	-292	-178	-463	-430	-885	-1.148	-22	-161	-3.579
Bruttodriftsomkostninger	-94	-49	-78	-134	-179	-204	-16	-33	-787
Resultat af afgiven forretning	-5	-3	-2	0	29	28	0	0	47
Forsikringsteknisk rente	0	1	1	1	1	1	0	0	5
Forsikringsteknisk resultat i alt	**203**	**78**	**-31**	**299**	**128**	**-27**	**61**	**33**	**744**
Antal erstatninger	11.270	2.820	14.789	43.130	69.087	22.484	1.778	23.414	188.772
Erstatningsfrekvens	0,036	0,098	0,040	0,139	0,168	0,186	0,038	0,103	0,103
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	27	82	28	10	12	42	19	7	18

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Mio.kr.	2015	2014
Note 37 Realiseret resultat - Liv og Pension		
Forsikringsteknisk resultat af Liv og Pension	80	74
Overførsel af investeringsafkast	-7	49
Pensionsafkastskat	22	171
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	52	117
Afgiftsberigtigelse af akkumuleret værdiregulering	-13	-15
Ændring i bonuspotentiale på fripoliceydelser	0	0
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-6	3
Tilskrivning af bonus	239	194
Afkast egenkapitaldepot	1	-2
Afkast syge- og ulykkesforsikringsdepot	7	-57
Det realiserede resultat	375	534
Egenkapitalens afkastkrav		
Ubetingede andele:		
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat	-1	2
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	6	-3
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	36	10
Ubetingede andele	41	9
Betingede andele:		
Risikoforrentning 0,15% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser	17	16
100% af omkostningsresultat f.e.r.	-9	-2
100% af risikoresultat f.e.r.	48	63
Forenede Gruppeliv	17	0
Betingede andele	73	77
Årets resultat før skat	114	86
Overført til skyggekonto	0	0
Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring	114	86
Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring	79	78

Principper for egenkapitalafkast
Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen.

Principperne for egenkapitalforrentningen er i 2015 uændrede i forhold til 2014.

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

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

Risikotillægget for 2015 er fastsat til:
- Rentegrupper: 0,15 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive kollektivt bonuspotentiale og eventuel anvendelse af bonuspotentiale på fripoliceydelser
- Forsikringsrisikogrupper: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus

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

Finanstilsynet udsteder retningslinjer for, hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet for det enkelte regnskabsår. Om risikotillægget for en kontributionsgruppe kan indtægtsføres afhænger af det realiserede resultat i gruppen. Tildelingen af risikotillægget i rentegrupperne er således betinget af, at investeringsafkastet (inklusive eventuelle ændringer i merhensættelser til sikring af ydelsesgarantier) overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for kundernes ydelsesgarantier i den enkelte rentegruppe.

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

Note 38 Segmentregnskab for Skade

	2015			2014		
Mio.kr.	**Privat**	**Erhverv**	**I alt**	**Privat**	**Erhverv**	**I alt**
Bruttopræmieindtægter	2.605	2.438	5.043	2.642	2.416	5.058
Bruttoerstatningsudgifter	-1.718	-1.307	-3.025	-1.805	-1.774	-3.579
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-462	-345	-807	-459	-328	-787
Resultat af genforsikring	-60	-185	-245	23	24	47
Forsikringsteknisk resultat eksklusive forsikringsteknisk rente	365	601	966	401	338	739
Afløbsresultat	144	291	435	59	72	131
Bruttoerstatningsprocent	66,0%	53,6%	60,0%	68,3%	73,4%	70,8%
Nettogenforsikringsprocent	2,3%	7,6%	4,8%	-0,9%	-1,0%	-0,9%
Skadeforløb	68,3%	61,2%	64,8%	67,4%	72,4%	69,9%
Bruttoomkostningsprocent	17,7%	14,2%	16,0%	17,4%	13,6%	15,6%
Combined Ratio	86,0%	75,4%	80,8%	84,8%	86,0%	85,5%

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

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

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

Note 39 Segmentregnskab for Bank

	Privat	Leasing	Finansielle Markeder	Øvrige	Fremadrettede aktiviteter før afvikling	Aktiviteter under afvikling	Fremadrettede aktiviteter	Ophørende aktiviteter	I alt
Netto rente- og gebyrindtægter	218	0	0	0	218	-5	213	0	213
Handelsindtægter (eksklusive kursreguleringer)	0	0	159	22	181	0	181	0	181
Øvrige indtægter	0	171	1	0	172	6	178	0	178
Indtægter i alt	218	171	160	22	571	1	572	0	572
Omkostninger	-209	-39	-97	-7	-352	-78	-430	0	-430
Afskrivninger	0	-121	0	0	-121	0	-121	0	-121
Basisresultat	9	11	63	15	98	-77	21	0	21
Kursreguleringer	0	0	-4	-55	-59	28	-31	0	-31
Resultat af kapitalandele	0	0	0	0	0	6	6	0	6
Resultat før nedskrivninger	9	11	59	-40	39	-43	-4	0	-4
Nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer	-21	0	0	0	-21	-306	-327	0	-327
Resultat før skat	-12	11	59	-40	18	-349	-331	0	-331
Udlån	2.550	29	106	297	2.982	1.317	4.299	0	4.299
Obligationer	0	0	1.890	2.065	3.955	0	3.955	0	3.955
Leasing aktiver	0	655	0	0	655	0	655	0	655
Andre aktiver	5	142	43	1.199	1.389	118	1.507	0	1.507
Aktiver i alt	2.555	826	2.039	3.561	8.981	1.435	10.416	0	10.416

Mio.kr.									**2014**
Netto rente- og gebyrindtægter	182	0	0	0	182	-11	171	0	171
Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer	0	0	143	65	208	0	208	4	212
Øvrige indtægter	0	136	1	0	137	5	142	0	142
Indtægter i alt	182	136	144	65	527	-6	521	4	525
Omkostninger	-204	-41	-93	-6	-344	-88	-432	0	-432
Afskrivninger	0	-91	0	0	-91	0	-91	0	-91
Basisresultat	-22	4	51	59	92	-94	-2	4	2
Kursreguleringer	1	0	-8	-24	-31	3	-28	3	-25
Resultat af kapitalandele	0	0	0	0	0	15	15	21	36
Resultat før nedskrivninger	-21	4	43	35	61	-76	-15	28	13
Nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer	-19	1	1	0	-17	-260	-277	0	-277
Resultat før skat	-40	5	44	35	44	-336	-292	28	-264
Udlån	2.401	47	92	45	2.585	2.069	4.654	0	4.654
Obligationer	0	0	3.997	3.204	7.201	0	7.201	0	7.201
Leasing aktiver	0	509	0	0	509	0	509	0	509
Andre aktiver	5	149	81	1.640	1.875	172	2.047	0	2.047
Aktiver i alt	2.406	705	4.170	4.889	12.170	2.241	14.411	0	14.411

Generelt:
Segmentregnskabet viser regnskabet opdelt på bankens primære forretningsområder. Alle aktiviteter er placeret i Danmark.
Aktiver er placeret under de forretningsområder, som de driftsmæssigt relaterer sig til. Al funding aftages af bankens Treasury funktion, som indgår under segmentet Øvrige. Treasury er ansvarlig for bankens funding og likviditet. Transaktioner mellem segmenterne afregnes på markedsniveau.
Segmentregnskabet er i overensstemmelse med bankens interne rapportering. Segmentregnskabet indeholder ikke en fordeling af omsætningen fordelt på produkter og tjenesteydelser. Kriterier for indregning og måling følger koncernens regnskabspraksis. De anvendte regnskabslinjer er i overensstemmelse med hovedtalsoversigten i beretningen og som beskrevet under Anvendt regnskabspraksis.

Forretningsområder:
Segmentregnskabet er opdelt på bankens forretningsområder og opdeles overordnet på fremadrettede aktiviteter og aktiviteter under afvikling.
De fremadrettede aktiviteter indgår i den fremadrettede strategi for banken og er områder, hvor banken ønsker at udvide sin forretningsvolumen.
Aktiviteter under afvikling består af engagementer, som ikke indgår i den fremadrettede strategi og er et område, hvor banken på en forsvarlig og økonomisk hensigtsmæssig måde ønsker at reducere sin eksponering. De enkelte forretningsområder er beskrevet nedenfor.

Mio.kr.	2015	2014

Privat:
Foretager rådgivning og salg af finansielle produkter til bankens privatkunder både via filialer placeret i 11 større danske byer og via internettet. Der arbejdes på tværs af segmenterne, så kunderne får optimale løsninger herunder i forbindelse med formuerådgivning og placering. Privat skaffer hovedparten af indlånene til brug for bankens funding, som aftages af bankens Treasury-funktion. Fra den 1. januar 2015 er fundingen af Alm. Brand Leasing overgået fra forretningsområdet Øvrige til Privat.

Leasing:
Tilbyder operationel leasing af person- og varebiler til erhverv samt administration af bilflåder for erhvervsvirksomheder. Endvidere tilbydes operationel leasing af personbiler til private. Forretningsområdet er placeret i Alm. Brand Leasing A/S, som er datterselskab af banken.

Finansielle Markeder:
Forretningsområdet består af Markets og Asset Management. Markets varetager alle bankens aktiviteter på de finansielle markeder. Der ydes rådgivning om og gennemføres køb og salg af værdipapirer og valuta. Afdelingen laver desuden analyser af udviklingen på rente- og aktie- og valutamarkederne. Asset Management har formuer under forvaltning for både institutionelle og private investorer.

Øvrige:
Indeholder bankens Treasury funktion, som har ansvaret for bankens sammensætning af funding og likviditetsstyring, herunder bankens egenbeholdning. Som udgangspunkt aftager Treasury al funding, som bankens øvrige forretningsområder anskaffer, og Treasury søger for allokering og afregning over for de enkelte forretningsområder. Funding allokeres til en pris svarende til de faktiske omkostninger for at skaffe fundingen, hvortil der tillægges et spread til dækning af administrationsomkostninger og eventuelle risici.

Afvikling:
Indgår som det eneste forretningsområde under aktiviteter under afvikling og består af engagementer inden for små og mellemstore erhvervskunder, landbrug, ejendomsudviklingsprojekter, pantebreve samt en portefølje af bilfinansieringskontrakter. Engagementerne søges løbende nedbragt, hvilket forventes at strække sig over en årrække.

Note 40 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	1.404	1.235

Koncernens selskaber har indgået leje- og serviceaftaler vedrørende it og lokaler med en samlet ydelse på 106 mio.kr. fordelt over en femårig periode.

Koncernens selskaber har indgået leasingaftaler vedrørende mobiltelefoner med en samlet ydelse på 1 mio.kr., som forfalder indenfor et år.

Som led i den almindelige bankdrift har Alm. Brand Bank en række eventualforpligtigelser, som i overensstemmelse med IFRS ikke er medregnet i balancen. De ydede finansgarantier samt tabsgarantier for realkreditudlån er primært afledt af samarbejdsaftalerne med Totalkredit, DLR Kredit og BFR Kredit, mens øvrige eventualforpligtigelser bl.a. omfatter garantier overfor Det Private Beredskab samt Garantifonden for Indskydere og Investorer. Samlet har Alm. Brand Bank A/S ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 0,8 mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 10 mio.kr.

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 1 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 hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar.

Alm. Brand A/S er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Alm. Brand A/S hæfter derfor ifølge selskabsskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigeler til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Der henvises til segmentrapportering, balance for specifikation af udeståender.

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.

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Note 41 Sikkerhedsstillelser										
Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser										
Likvide beholdninger	0	109			109	0	265			265
Obligationer	6.900	10.511			17.411	7.193	10.271			17.464
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	0	885			885	0	861			861
Pantsikrede udlån	0	0			0	78	0			78
Tilgodehavende renter	50	68			118	42	67			109
Ejendomme, ejerpantebreve	0	59			59	0	62			62
Kapitalandele i datterselskaber	0	1.238			-82	0	1.320			0
Sikkerhedsstillelser ultimo	6.950	12.870			18.500	7.313	12.846			18.839

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

Som led i den løbende forretning er der over for Danmarks Nationalbank samt Clearstream ultimo 2015 stillet obligationer til sikkerhed med en samlet kursværdi på 595 mio.kr. (2014: 1.875 mio.kr.). Der er ikke knyttet særlige betingelser til sikkerhedsstillelsen.

Til sikkerhed for henholdsvis positiv og negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter er der ultimo 2015 modtaget kontanter for 354 mio.kr. og afgivet kontanter for 246 mio.kr. (2014: 121 mio.kr. og 879 mio.kr.)

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

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

Aktiver modtaget som sikkerhed i forbindelse med reverseforretninger kan videresælges til tredje mand. Hvis dette er tilfældet, kan der som følge af regnskabsreglerne opstå en negativ beholdning. Denne føres under "Andre passiver."

Aktiver solgt som led i repoforretninger:						
Obligationer til dagsværdi	189	187	187	0	0	0
Aktiver købt som led i reverseforretninger:						
Obligationer til dagsværdi	0	268	79	0	0	0

Note 42 Nærtstående parter

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

- Alm. Brand af 1792 fmba (moderselskab)
- Cibor Invest A/S (associeret selskab)
- 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 erhvervet hybrid kapital udstedt i Alm. Brand Bank A/S.

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital på 250 mio.kr. i Alm. Brand A/S.

For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder mv. henvises til selskabsoversigten.

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

Alm. Brand Bank solgte den 11. december 2014 ikke restante pantebreve for en samlet bogført værdi på 1,9 mia.kr. til Alm. Brand Forsikring. Transaktionen indeholder en optionsaftale, og Alm. Brand Forsikring kan tilbagesælge pantebreve til banken, hvis debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder dermed den underliggende kreditmæssige risiko på pantebrevene, mens markedsmæssige risici er overgået til Alm. Brand Forsikring, herunder risikoen for renteændringer og førtidsindfrielser. Pantebrevene er ikke længere indregnet i bankens balance, da der er overført væsentlige risici og fordele til Alm. Brand Forsikring.

Der er indgået en administrationsaftale mellem Alm. Brand Bank og Alm. Brand Forsikring omkring håndtering af pantebrevsporteføljen. I 2015 har banken modtaget administrationshonorar på 10,9 mio.kr. samt optionspræmie på 2 mio.kr. Optionen har en markedsværdi på 16,5 mio.kr. pr. 31. december 2015.

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

Alm. Brand Liv og Pension har afhændet sine aktier i ejendomsselskabet Dades. Afhændelsen er sket til den regnskabsmæssigt bogførte værdi pr. 30. juni 2015.

Koncernen har en totaladministrationsaftale med Datea A/S, som er 100 % ejet af Dades A/S, og hvori Boris Nørgaard Kjeldsen er bestyrelsesformand. I henhold til aftalen foretager Datea A/S ejendomsadministration af ejendomme ejet af koncernen, herunder administration, regnskab og rapportering, udlejning, tilsyn og teknisk bistand. Det årlige honorar er i niveauet 2 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at totaladministrationsaftalen er indgået på markedsvilkår.

Der henvises til note 29 Erhvervelses- og administrationsomkostninger, hvor oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende medarbejdere fremgår.

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

Mio.kr.					**2015**
	Alm. Brand af 1792 fmba	**Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)**	**Nøglepersoner**	**Direktion og bestyrelse i A/S**	**Selskaber kontrolleret af bestyrelses-medlemmer**
Salg af ydelser	186	2	2	4	1
Køb af ydelser	96	1	0	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	4	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	17	0	1	1	0
Tilgodehavender	0	0	1	1	0
Gæld	333	0	30	43	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	0	1	0
Rentesatser			2,18-8,5%	2,18-8,5%	5,00-8,5%

Mio.kr.					2014
	Alm. Brand af 1792 fmba	Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)	Nøglepersoner	Direktion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelses-medlemmer
Salg af ydelser	364	2	2	3	1
Køb af ydelser	348	1	0	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	4	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	17	0	1	1	0
Tilgodehavender	0	0	1	2	1
Gæld	335	0	29	41	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	1	1	0
Rentesatser			2,33-8,5%	2,33-8,5%	5,28%

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

Mio.kr.	2015			2014		
Note 43 Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	Ind-regnet værdi	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	Ind-regnet værdi
Aktiver til dagsværdi klassificeret ved første indregning						
Udlån	1.816	0	1.816	2.181	0	2.181
Aktiver til dagsværdi besiddet med handel for øje						
Statsobligationer	2.924	0	2.924	2.816	0	2.816
Realkreditobligationer	19.910	0	19.910	21.592	0	21.592
Andre fastforrentede fordringer	324	0	324	482	0	482
Andre variabelt forrentede fordringer	198	0	198	186	0	186
Børsnoterede aktier	900	0	900	944	0	944
Unoterede aktier	210	0	210	373	0	373
Øvrige investeringsaktiver	0	0	0	7	0	7
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	695	0	695	1.196	0	1.196
Lån og tilgodehavender						
Tilgodehavende hos forsikringstagere	0	150	150	0	127	127
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	0	6	6	0	10	10
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	2	2	0	39	39
Andre tilgodehavender	0	49	49	0	87	87
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	11	11	0	8	8
Tilgodehavende renter	232	0	232	268	0	268
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	323	323	0	952	952
Udlån	4.106	3.827	3.827	4.390	4.347	4.347
Øvrige aktiver						
Domicilejendomme	675	0	675	1.053	0	1.053
Investeringsejendomme	939	0	939	542	0	542
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	30	30
Øvrige aktiver	0	209	209	0	168	168
Periodeafgrænsninger	0	40	40	0	43	43
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	313	313	0	249	249
Finansielle aktiver ultimo	32.929	4.930	33.753	36.030	6.060	37.700

Mio.kr.	2015			2014		
	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	Ind-regnet værdi	Dags-værdi	Amor-tiseret kostpris	Ind-regnet værdi
Passiver til dagsværdi besiddet med handel for øje						
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	501	0	501	551	0	551
Finansielle passiver til amortiseret kostpris						
Efterstillede kapitalindskud	582	574	574	591	574	574
Udstedte obligationer	0	5	5	0	21	21
Gæld til forsikringstagere	0	8	8	0	7	7
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	12	12	0	11	11
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	41	41	0	29	29
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	13	13	0	9	9
Indlån	8.024	7.999	7.999	10.934	10.857	10.857
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	710	710	0	1.972	1.972
Øvrige passiver						
Midlertidig overtagne passiver	1	0	1	0	1	1
Anden gæld	0	486	486	0	676	676
Periodeafgrænsningsposter	52	0	52	37	0	37
Finansielle passiver ultimo	9.160	9.848	10.402	12.113	14.157	14.745

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

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

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

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

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

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser en samlet ikke-indregnet urealiseret gevinst på 1 mio.kr. ultimo 2015 og fremkommer på grund af lavere rentesatser på de underliggende aktiver og forpligtelser i forhold til renteniveauet ultimo året. Reguleringen kan henføres til udlån, indlån og anden gæld samt efterstillede kapitalindskud.

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

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter										
Niveau 1										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	8.315	10.781	3.955	297	23.348	7.609	9.383	7.201	0	24.193
Aktier	0	885	15	0	900	0	861	20	0	881
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	8.315	11.666	3.970	297	24.248	7.609	10.244	7.221	0	25.074
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Niveau 2										
Finansielle aktiver										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	0	0	0	2	2	0	702	0	2	704
Aktier	0	0	121	0	121	0	0	138	0	138
Andre aktiver	301	574	74	1	927	242	1.120	110	0	1.471
Finansielle aktiver i alt	301	574	195	3	1.050	242	1.822	248	2	2.313
Finansielle passiver										
Midlertidig overtagne passiver	0	0	1	0	1	0	0	1	0	1
Andre passiver	296	162	127	0	585	244	269	71	0	584
Finansielle passiver i alt	296	162	128	0	586	244	269	72	0	585
Niveau 3										
Finansielle aktiver										
Udlån	1.588	0	228	0	1.816	1.874	0	307	0	2.181
Obligationer	0	6	0	0	6	53	126	0	0	179
Aktier	7	3	78	1	89	8	212	78	0	298
Investeringsejendomme	18	1.451	145	0	939	18	1.417	160	0	542
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0	0	30	0	30
Finansielle aktiver i alt	1.613	1.460	451	1	2.850	1.953	1.755	575	0	3.230
Finansielle passiver										
Andre passiver	0	0	16	0	0	0	0	1	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0	16	0	0	0	0	1	0	0

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for et 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 for 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.
Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligteler, hvor noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien. I stedet for anvendes vurderingsteknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I de tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd m.v. 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. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2014 eller 2015.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi indeholder pantebreve, som opgøres ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter), dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter. Ved måling til dagsværdien benyttes en swaprentekurve tillagt 50 basispunkter samt indfrielsesforventninger i niveauet 0 %-14,1 % afhængig af restløbetid og forventede tabsprocenter i niveauet 0,75 %-4,25 % afhængig af ejendomstype og sikkerhedsmæssig placering. Øges den gennemsnitlige indfrielsesforventning med 1 %-point, og øges de forventede tabsprocenter med 0,5 %-point, betyder en ændring af dagsværdien for markedsværdimodellen med -1,2 mio.kr. Der henvises endvidere til note 53 Anvendt regnskabspraksis.

Obligationer værdiansat til noterede priser omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer. Obligationer, som indgår i niveau 2, værdiansættes som følge af manglende likviditet i markedet på basis af markedsrenter og rentespænd hertil som observeret for lignende udstedelser. Obligationer, som indgår i niveau 3, består af et mindre beløb indskudt i en fond. Stiger renten 25 bp, falder værdien af denne obligationsbeholdning 0,2 mio.kr.

Aktier omfatter hovedsageligt børsnoterede aktier samt aktiefutures, der værdiansættes til noterede priser. Bankens unoterede aktier består af sektorejede selskaber samt aktier, som er modtaget i forbindelse med kreditforsvar. For unoterede aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordelingen at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår som niveau 2. For øvrige unoterede aktier samt aktier modtaget i banken i forbindelse med kreditforsvar, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien 9 mio.kr. i alt.

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter parcelhuse, udlejningsejendomme samt hjemtagne biler, som forventes solgt indenfor de næste 12 måneder. Parcelhuse og udlejningsejendomme værdiansættes efter samme metode som investeringsejendomme, dog anvendes anskaffelsessummen, hvis denne er lavere. Banken har ingen aktiver i midlertidig besiddelse pr. 31. december 2015.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 233 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 109 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 indekspunkterog rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.

Midlertidig overtagne forpligtelser omfatter foranstående lån på ejendomme i midlertidig besiddelse. Dette er primært gæld til realkreditinstitutter.

Andre passiver indeholder skyldige renter for 53 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 504 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter sker ved anvendelse af noterede kurser fra et aktivt marked samt ved anvendelse af generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare data, herunder rentekurver, volatiliteter og aktieindeks.

Domicilejendomme og investeringsejendomme værdiansættes på samme måde. Vedrørende domicilejendomme henvises til note 2 og vedrørende investeringsejendomme henvises til note 9.

					2015					2014
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter										
Udlån										
Regnskabsmæssig værdi primo	1.874	0	307	0	2.181	0	0	2.497	0	2.497
Årets tilgang	0	0	16	0	16	1.883	0	0	0	1.883
Årets afgang	-193	0	-67	0	-260	-6	0	-2.129	0	-2.135
Realiserede kursreguleringer	1	0	-29	0	-28	0	0	-135	0	-135
Urealiserede kursreguleringer	-94	0	1	0	-93	-3	0	74	0	71
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.588	0	228	0	1.816	1.874	0	307	0	2.181
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-93	0	-28	0	-121	0	0	-61	0	-64
Obligationer										
Regnskabsmæssig værdi primo	53	126	0	0	179	54	125	0	0	179
Årets tilgang	0	2	0	0	2	0	2	0	0	2
Årets afgang	-53	-120	0	0	-173	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	-1	0	0	-1	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	-1	0	0	-1	-1	-1	0	0	-2
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	6	0	0	6	53	126	0	0	179
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	-2			-2	-1	-1			-2

Mio.kr.	2015 Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	2014 Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Aktier										
Regnskabsmæssig værdi primo	8	212	78	0	298	8	207	70	1	286
Årets tilgang	0	1	5	1	7	0	1	3	0	4
Årets afgang	0	-185	0	0	-185	0	0	0	-1	-1
Realiserede kursreguleringer	0	-25	0	0	-25	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-1	0	-5	0	-6	0	4	5	0	9
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7	3	78	1	89	8	212	78	0	298
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-1	-25	-5	0	-31	0	4	5	0	9
Midlertidigt overtagne aktiver										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0	30	0	30	0	0	205	0	205
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	0	3	0	3
Årets afgang	0	0	-30	0	-30	0	0	-174	0	-174
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	-4	0	-4
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0	0	0	0	30	0	30
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	-4	0	-4
Andre passiver										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	16	0	0	0	0	1	0	0
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0

For primo til ultimo specifikation vedrørende investeringsejendomme henvises til note 9.
Kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Rating af obligationer										
Rated AAA	7.830	8.995	3.425	297	20.547	7.043	8.785	6.750	0	22.578
Rated AA- til AA+	485	919	320	0	1.724	566	419	20	0	1.005
Rated A- til A+	0	337	64	0	401	0	372	122	0	494
Øvrige	0	536	146	2	684	53	635	309	2	999
Obligationer til dagsværdi ultimo	8.315	10.787	3.955	299	23.356	7.662	10.211	7.201	2	25.076

Note 44 Afkast af finansielle instrumenter

	Ved første indregning, dagsværdi	Med handel for øje, dagsværdi	Lån og tilgodehavender	Gæld til amortiseret kostpris	I alt	Ved første indregning, dagsværdi	Med handel for øje, dagsværdi	Lån og tilgodehavender	Gæld til amortiseret kostpris	I alt
Renteindtægter mv.	59	621	235	0	915	192	625	259	0	1.076
Gebyrindtægter mv.	13	75	40	0	128	2	79	33	0	114
Anden indkomst		-10	189	0	179		-2	144	0	142
Indtægter i alt	72	686	464	0	1.222	194	702	436	0	1.332
Renteudgifter		-66	0	-95	-161		-90	0	-216	-306
Kursreguleringer eksklusive kredittab på pantebreve	-85	-427	0	0	-512	-25	468	0	0	443
Kredittab på pantebreve	-74	0	0	0	0	-137	0	0	0	-137
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	-253	0	-253		0	-141	0	-141
Resultat før skat	-87	193	211	-95	296	32	1.080	295	-216	1.191

Gebyrindtægter fra forvaltningsaktiviteter udgør 108 mio.kr. (2014: 85 mio.kr.)., mens gebyrudgifter fra forvaltningsaktiviteter udgør 5 mio.kr. (2014: 5 mio.kr.)

Mio.kr.	2015			2014		
	Derivater	Repo aftaler	I alt	Derivater	Repo aftaler	I alt
Note 45 Modregning						
Finansielle aktiver						
Indregnede aktiver, brutto	695	82	777	1.196	0	1.196
Forpligtelser modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle aktiver i balancen	695	82	777	1.196	0	1.196
Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen						
Finansielle instrumenter	-10	0	-10	-408	0	-408
Finansielle sikkerhedsstillelser	-365	-82	-447	-784	0	-784
Nettobeløb	320	0	320	4	0	4
Finansielle forpligtelser						
Indregnede forpligtelser, brutto	501	0	501	551	0	551
Aktiver modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle forpligtelser i balancen	501	0	501	551	0	551
Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen						
Finansielle instrumenter	-10	0	-10	-408	0	-408
Finansielle sikkerhedsstillelser	-142	0	-142	-143	0	-143
Nettobeløb	349	0	349	0	0	0

Afledte finansielle instrumenter optages i balancen til dagsværdi. Negative dagsværdier indgår under Andre passiver, mens positive dagsværdier i banksegmentet indgår under Andre aktiver og i de øvrige segmenter under Investeringsaktiver. Finansielle instrumenter på balancen er omfattet af rammeaftaler for netting eller andre aftaler. Aktiver og forpligtelser modregnes i de tilfælde, hvor Alm. Brand og modparten har en juridisk ret til at modregne og i forlængelse heraf realiserer aktiverne og returnere sikkerheder samtidig. Alm. Brand anvender Master netting agreements, der giver ret til modregning i forbindelse med en modpart i default, idet eksponering overfor modpart i et sådan 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.

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Note 46 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter										
Obligationer										
Udløb om 1 år eller mindre	539	371	1.122	0	2.032	1.380	409	3.248	0	5.037
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	4.771	2.204	1.321	273	8.569	4.314	2.190	1.709	0	8.213
Udløb efter 5 år	3.005	8.212	1.512	26	12.755	1.968	7.612	2.244	2	11.826
Obligationer ultimo	8.315	10.787	3.955	299	23.356	7.662	10.211	7.201	2	25.076
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	58	93	262	0	313	46	224	198	0	249
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udløb efter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender ultimo	58	93	262	0	313	46	224	198	0	249
Udlån og tilgodehavender										
Udløb om 1 år eller mindre	193	33	1.348	22	1.352	218	123	2.410	95	2.846
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	273	0	1.400	0	1.673	313	0	727	0	1.040
Udløb efter 5 år	1.247	0	1.852	0	3.099	1.496	0	2.274	0	3.770
Udlån og tilgodehavender ultimo	1.713	33	4.600	22	6.124	2.027	123	5.411	95	7.656
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Udløb om 1 år eller mindre	67	534	7.655	0	7.970	40	780	11.177	0	11.780
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	135	0	132	0	0	175	0	173
Udløb efter 5 år	0	0	668	0	668	0	0	923	0	923
Indlån og gæld til kredit-institutter og centralbanker ultimo	67	534	8.458	0	8.770	40	780	12.275	0	12.876

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Udstedte obligationer										
Udløb om 1 år eller mindre			0	5	5			0	16	16
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år			0	0	0			0	5	5
Udstedte obligationer ultimo			0	5	5			0	21	21
Garantier										
Udløb om 1 år eller mindre			196		196			200		200
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år			63		63			90		90
Udløb efter 5 år			556		556			439		439
Garantier ultimo			815		815			729		729
Finansielle forpligtelser										
Udløb om 1 år eller mindre	296	162	130	0	588	244	269	63	0	576
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	6	0	-10	0	0	6	0	5
Udløb efter 5 år	0	0	7	0	7	0	0	3	0	3
Finansielle forpligtelser ultimo	296	162	143	0	585	244	269	72	0	584

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 14 Hensættelser til forsikringskontrakter, hvoraf det forventede cashflow for koncernens erstatnings- og livforsikringshensættelser fremgår.

Note 47 Kreditrisici

Kreditrisici på typer af finansielle aktiver										
Statsobligationer	0	2.880	44	0	2.924	0	2.793	23	0	2.816
Realkreditobligationer	8.215	7.533	3.865	297	19.910	7.508	6.993	7.091	0	21.592
Andre fastforrentede fordringer	0	278	46	0	324	53	342	87	0	482
Andre variabelt forrentede fordringer	100	96	0	2	198	101	83	0	2	186
Øvrige investeringsaktiver	16	0	0	0	0	1	7	0	0	7
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	227	15	0	0	242	298	24	0	0	322
Tilgodehavende hos forsikringstagere	119	31	0	0	150	104	23	0	0	127
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	0	0	0	6	10	0	0	0	10
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	0	2	0	0	2	39	0	0	0	39
Andre tilgodehavender	30	15	0	34	49	49	32	0	38	87
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	200	465	35	0	695	166	1.003	27	0	1.196
Øvrige aktiver	123	0	86	0	209	114	0	54	0	168
Tilgodehavende renter	85	109	39	1	232	75	110	83	0	268
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	301	22	323	0	100	757	95	952
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	58	93	262	0	313	46	224	198	0	249
Udlån	1.588	0	4.299	0	5.643	1.874	0	4.654	0	6.528
Maksimal kreditrisiko ultimo	10.767	11.517	8.977	356	31.220	10.438	11.734	12.974	135	35.029

Koncernens eksponering mod kreditrisici udgøres primært af finansielle tilgodehavender som pantebreve og øvrige udlån samt kreditrisici på beholdningen af kreditobligationer. Beholdningen af kreditobligationer i Liv er en del af kundernes investeringsaktiver. Af beholdningen af kreditobligationer er 98% rated som Investment Grade (BBB rating og derover). Forfaldne tilgodehavender i skade nedskrives til nul efter ni måneder.

Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:

Nedskrivninger primo	79			79	78			78
Årets samt tilbageførte nedskrivninger	11			11	1			1
Nedskrivninger ultimo	90			90	79			79

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher										
Offentlige myndigheder			0,0%		0,0%			0,0%		0,0%
Erhverv:										
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri			6,5%		6,5%			11,8%		11,8%
Industri og råstofindvinding			0,1%		0,1%			0,1%		0,1%
Energiforsyning			0,0%		0,0%			0,4%		0,4%
Bygge og anlæg			0,2%		0,2%			0,2%		0,2%
Handel			0,2%		0,2%			0,4%		0,4%
Transport, hoteller og restauranter			0,0%		0,0%			0,0%		0,0%
Information og kommunikation			0,0%		0,0%			0,0%		0,0%
Finansiering og forsikring			10,3%		10,3%			6,2%		6,2%
Fast ejendom			14,9%		14,9%			20,1%		20,1%
Øvrige erhverv			4,2%		4,2%			3,9%		3,9%
I alt erhverv			36,4%		36,4%			43,1%		43,1%
Private			63,6%		63,6%			56,9%		56,9%
I alt			100,0%		100,0%			100,0%		100,0%
Nedskrivninger										
Individuel vurdering										
Nedskrivninger primo			1.304		1.304			1.336		1.336
Nedskrivninger i årets løb			387		387			331		331
Tilbageførsel af nedskrivninger			-146		-146			-205		-205
Endeligt tabt (afskrevet)			-290		-290			-158		-158
Nedskrivninger individuel vurdering ultimo			1.255		1.255			1.304		1.304
Gruppevis vurdering										
Nedskrivninger primo			153		153			118		118
Nedskrivninger i årets løb			44		44			118		118
Tilbageførsel af nedskrivninger			-11		-11			-83		-83
Nedskrivninger gruppevis vurdering ultimo			186		186			153		153
Nedskrivninger ultimo			1.441		1.441			1.457		1.457
Renteindtægter vedrørende nedskrevne udlån og tilgodehavender mv.			30		30			34		34
Årsager til individuelle nedskrivninger										
Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger										
Bobehandling			272		272			245		245
Inkasso			111		111			77		77
Uerholdelig fordring			1.650		1.650			1.736		1.736
I alt			2.033		2.033			2.058		2.058
Nedskrivninger mv.										
Bobehandling			252		252			205		205
Inkasso			94		94			67		67
Uerholdelig fordring			909		909			1.032		1.032
I alt			1.255		1.255			1.304		1.304
Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger ultimo			778		778			754		754

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2015 I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	2014 I alt
Beskrivelse af værdi af sikkerheder for udlån, som ved individuel vurdering er værdiforringet										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat			83		83			73		73
Fast ejendom, erhverv			809		809			788		788
Kontanter og let realiserbare værdipapirer			8		8			9		9
Biler			1		1			1		1
Andre sikkerheder			89		89			64		64
Værdi af sikkerheder ultimo			990		990			935		935

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

De anførte sikkerheder er ustressede. For landbrugs- og ejendomsengagementer med finansielle problemer foretages beregningen af sikkerhedernes værdi ved opgørelsen af nedskrivningsbehovet på grundlag af realisationsværdi ved salg inden for 6 måneder.

Realiserede sikkerheder og betingelse herfor										
Værdi af realiserede sikkerheder										
Fast ejendom, privat			0		0			5		5
Biler			1		1			2		2
Værdi af realiserede sikkerheder i alt			1		1			7		7

Tvangsrealisering af panter bliver nødvendig, såfremt banken ikke kan formå debitor eller sikkerhedsstiller til at indgå en frivillig aftale om realisering. Banken sørger altid for at maksimere værdien af panter ved tvangsrealisering. Inden tvangsrealisering af pantet påbegyndes, gives debitor og/eller sikkerhedsstiller et varsel herom, typisk på mindst 8 dage, dog kortere hvis pantets værdi er i åbenbar risko for at blive umiddelbart forringet.

Restancer på udlån og andre tilgodehavender mv.										
Aldersfordeling for aktiver som er forfaldne, men ikke værdiforringede										
Op til 3 måneder			3		3			5		5
3-6 måneder			0		0			8		8
6-12 måneder			1		1			1		1
Over 12 måneder			1		1			1		1
Restancer ultimo			5		5			15		15

Beskrivelse af værdi af sikkerheder for udlån, som er i restance										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat			107		107			114		114
Fast ejendom, erhverv			25		25			174		174
Kontanter og let realiserbare værdipapirer			4		4			3		3
Biler			2		2			4		4
Andre sikkerheder			1		1			43		43
Ultimo værdi af sikkerheder for udlån som er i restance			139		139			338		338

Beskrivelse af den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen										
Værdi af sikkerheder										
Fast ejendom, privat			1.979		1.979			1.860		1.860
Fast ejendom, erhverv			1.859		1.859			1.948		1.948
Kontanter og let realiserbare værdipapirer			87		87			83		83
Biler			56		56			52		52
Andre sikkerheder			192		192			136		136
Værdi af sikkerheder ultimo			4.173		4.173			4.079		4.079

Værdierne er værdiansat til markedsværdi, jævnfør tidligere beskrivelse i noten.

Under den samlede krediteksponering vedrører 1,6 mia.kr. (2014: 1,9 mia.kr.) tabsoption til dækning af pantebreve i Alm. Brand Forsikring, hvorimod de tilknyttede sikkerheder i fast ejendom ikke er medtaget.

	2015					2014				
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**I alt**

Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten er kvantificeret ud fra Finanstilsynets bonitetskategorier, hvor udlån med normal bonitet svarer til kategori 2a og 3, udlån med visse svaghedstegn svarer til kategori 2b, udlån med væsentlige svagheder svarer til kategori 2c, og udlån med objektiv indikation for værdiforringelse svarer til kategori 1.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi - opdelt på bonitetskategorier										
Udlån med normal bonitet	1.126		85		1.211	1.341		82		1.423
Udlån med visse svaghedstegn	150		21		171	105		2		107
Udlån med væsentlige svagheder	125		34		159	194		44		238
Udlån, der hverken er forfaldne eller værdiforringede	1.401		140		1.541	1.640		128		1.768
Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	24		799		823	2		985		987
Restgæld i alt før kursreguleringer mv.	1.425		939		2.364	1.642		1.113		2.755
Kursreguleringer mv.	163		-711		-548	232		-806		-574
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ultimo	1.588		228		1.816	1.874		307		2.181

Af kursreguleringer mv. på -548 mio. kr. (2014: -574 mio. kr.) kan -727 mio. kr. (2014: -824 mio. kr.) ultimo 2015 henføres til kreditrelaterede kursreguleringer.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris - opdelt på bonitetskategorier										
Udlån med normal bonitet			2.085		2.085			1.636		1.636
Udlån med visse svaghedstegn			953		953			1.159		1.159
Udlån med væsentlige svagheder			153		153			524		524
Udlån, der hverken er forfaldne eller værdiforringede			3.191		3.191			3.319		3.319
Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse			2.313		2.313			2.475		2.475
Restgæld i alt før kursreguleringer mv.			5.504		5.504			5.794		5.794
Nedskrivninger mv.			-1.433		-1.433			-1.447		-1.447
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris ultimo			4.071		4.071			4.347		4.347

Garantidebitorer - opdelt på bonitetskategorier										
Garantidebitorer med normal bonitet			529		529			449		449
Garantidebitorer med visse svaghedstegn			145		145			127		127
Garantidebitorer med væsentlige svagheder			1		1			34		34
Garantidebitorer, der hverken er forfaldne eller værdiforringede			675		675			610		610
Garantidebitorer med objektiv indikation for værdiforringelse			147		147			130		130
Garantidebitorer i alt før hensættelser mv.			822		822			740		740
Hensættelser mv.			-8		-8			-10		-10
Garantidebitorer ultimo			814		814			730		730

Mio.kr.	2015	2014
Note 48 Markedsrisici		
Valutarisiko		
Positioner i fremmed valuta:		
Lange positioner	8.874	12.352
Korte positioner	-7.236	-10.075
Nettopositioner	1.638	2.277
Positioner i fremmed valuta opdelt på de fem største nettopositioner:		
EUR	719	1.287
SEK	332	339
BRL	75	63
PLN	52	56
TRY	51	56
Øvrige	409	476
Positioner i fremmed valuta i alt	1.638	2.277
Renterisiko		
Samlet renterisiko opgjort efter koncernens interne metode	1.258	1.333

Den interne opgørelsesmetode anvendes til styringen af den daglige renterisiko. Opgørelsesmetoden anvender modificerede optionsjusterede varigheder til opgørelsen 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.

	2015					
Mio.kr.	**Skade**	**Liv-EK**	**Bank *)**	**Øvrige**	**I alt**	**% af EK**
Note 49 Følsomhedsoplysninger						
Følsomhedsoplysninger, koncernen						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 1%-point	-1	-9	-9	-5	-24	-0,5%
Rentefald på 1%-point	-33	9	-5	5	-24	-0,5%
Aktiekursfald på 12%	-29	0	-28	0	-57	-1,1%
Ejendomsprisfald på 8%	-1	0	-12	0	-13	-0,2%
Maksimalt valutakurstab med 99,5%						
sandsynlighed på 10 dage	0	0	0	0	0	0,0%
Tab på modparter på 8%	-7	0	-26	0	-33	-0,6%
Tab på kredit på 8%	-116	-21	-15	0	-152	-2,9%
Spændudvidelse på 1%-point	-186	-23	-146	-7	-362	-6,9%
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	-99	0	0	0	-99	-1,9%
- to "100-års skader"	-231	0	0	0	-231	-4,4%

*) Følsomheder på renterisiko for banken vedrører balanceposter, der indgår i den regnskabsmæssige renterisiko. Den regnskabsmæssige renterisiko (opgjort ud fra optionsjusterede modificerede varigheder) på banken ved en renteændring på 1 %-point udgjorde 7 mio.kr. (gevinst) pr. 31. december 2015. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse. Følsomheden overfor aktiekursfald i Bank koncern er angivet inkl. aktiepositioner i associerede virksomheder. Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand koncernen. Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning. De viste risici vedrørende Liv-EK er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.

I note 51 Kapital- og risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Følsomhedsoplysninger, livselskabet

Mio.kr.	Minimum påvirkning af kapitalgrundlag	Maksimum påvirkning af kollektiv bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicer før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripolicer	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripolicer
Hændelse:				
Rentestigning på 0,7-1%-point	-13	-97	331	0
Rentefald på 0,7-1%-point	-9	-33	-306	0
Aktiekursfald på 12%	0	-254	0	0
Ejendomsprisfald på 8%	0	-98	0	0
Valutarisiko (VaR 99,5%)	0	-8	0	0
Tab på modparter på 8%	-29	-115	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-41	0	-1	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	38	0	1	0
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-21	0	-8	0

	2015	2014	2013	2012	2011
Note 50 Nøgletal vedrørende bankkoncernen					
Solvensprocent	17,2%	17,8%	18,4%	18,5%	16,8%
Kernekapitalprocent	17,2%	17,8%	17,7%	13,9%	11,0%
Egenkapitalforrentning før skat	-20,4%	-15,7%	-33,8%	-41,6%	-94,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	-15,4%	-8,8%	-27,9%	-30,6%	-75,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,59	0,56	0,38	0,42	0,08
Renterisiko	0,4%	2,0%	3,4%	1,5%	-0,9%
Valutaposition	13,6%	3,6%	21,3%	7,1%	5,3%
Valutarisiko	0,1%	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%
Udlån i forhold til indlån	70,8%	55,1%	80,3%	87,8%	148,0%
Udlån i forhold til egenkapital	2,9	2,7	4,3	7,2	8,3
Årets udlånsvækst	-11,7%	-36,6%	-12,6%	-17,8%	-18,2%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	270,6%	322,0%	201,6%	248,7%	319,6%
Summen af store eksponeringer	146,8%	58,5%	63,0%	60,9%	68,0%
Årets nedskrivningsprocent	3,9%	2,1%	2,1%	2,8%	6,0%
Afkastningsgrad	-2,4%	-1,0%	-2,2%	-2,3%	-4,4%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til IFRS samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING

Kapitalstyring

Kapitalstyringen har tre centrale forretningsmæssige målsætninger:

- En solid kapitalbase, der understøtter de lovmæssige krav
- En forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på pengemarkedsrenten tillagt 10 %
- Understøttelse af en stabil udbyttepolitik

Som følge heraf har Alm. Brands datterselskaber defineret kapitalmålsætninger, som giver luft i forhold til de solvensmæssige krav til kapital. Hertil kommer et tillæg i moderselskabet, som specifikt relaterer sig til den ekstraordinære risiko, der er forbundet med afviklingsbanken.
De enkelte kapitalmålsætninger er nærmere beskrevet på koncernens hjemmeside almbrand.dk/risiko. Kapitalmålsætningen afspejler ledelsens ønske om, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder eller en stærk negativ udvikling på de finansielle markeder.

Såfremt Alm. Brand har et kapitalgrundlag svarende til de definerede kapitalmålsætninger, er det vurderingen, at ovennævnte tre målsætninger er efterlevet.

Kapitalgrundlaget kan dels bestå af egenkapital, dels bestå af supplerende kapital. Det er målsætningen, at størstedelen af kapitalgrundlaget er egenkapital.

Risikostyring

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

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

Formålet med risikostyringsfunktionen i Alm. Brand er at sikre, at der løbende er aktiv risikostyring i den daglige forretning baseret på sund fornuft. Risikostyringsfunktionen er derfor forpligtet til at sikre, at den fornødne rapportering er til rådighed, så forretningen kan træffe gode og velfunderede beslutninger. I Alm. Brand er der tre selvstændige forretningsområder. Dette betyder, at rapporteringen og sparringen skal tilpasses de specifikke forretningsområder for at gøre risikostyringen relevant for forretningen og dermed kunderne. De decentrale enheder i Alm. Brands risikostyringssystem udgøres bl.a. af skadeaktuariatet, som behandler skadeforsikringsrisici, livaktuariatet, som behandler livsforsikringsrisici, kreditsekretariatet, som behandler bankens kreditrisici, et særligt udvalg, der behandler it-mæssige risici, mens Risk Management behandler markedsrisici samt kapitalstyring for koncernen. Risikostyringen er således decentralt organiseret for de væsentligste forretningsrisici, mens der på koncernniveau følges op på den samlede risikostyring.

Bestyrelsen i hvert enkelt datterselskab fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici, og bestyrelsen fastlægger herudover også de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Bestyrelsen modtager en risikorapport. Direktionen i de enkelte datterselskaber fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring. Note 49 Følsomheder viser de væsentligste koncentrationer af risici og deres betydning for koncernen.

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

Koncernens centrale risikoforum er en tværgående risikokomité, som har til formål at sikre koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici. Derudover sikres det i en tværgående investeringskomité, at koncernens investeringer og markedsrisici er inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og politikker i de enkelte selskaber.

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

Endvidere opsamler et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand Liv & Pension, Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Bank. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance og Intern revision. Der

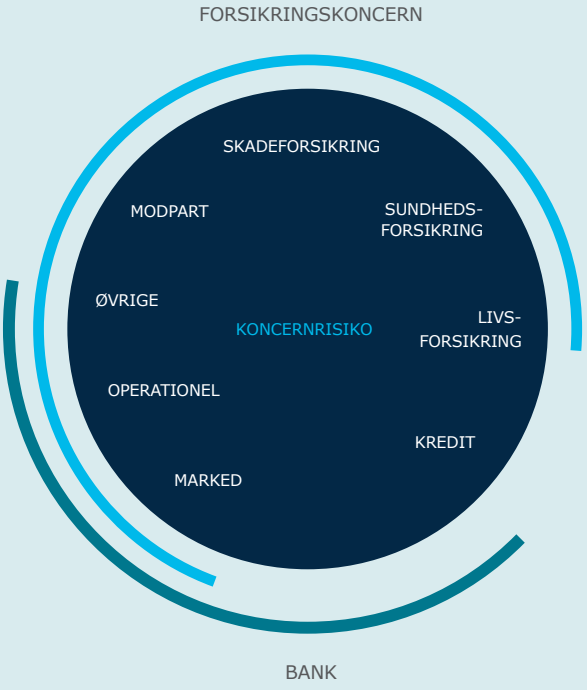
NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING – FORTSAT

er herudover etableret en godkendelseskomité for finansielle produkter i banken. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner m.v., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres, hvilket bidrager til at reducere den operationelle risiko.

Risikoforhold

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

Risikoparametre



Nedenfor beskrives risikoforholdene i koncernens tre forretningsområder Skadeforsikring, Liv og Pension samt Banken mere indgående.

Skadeforsikring

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

Skadeforsikringsrisici

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

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

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

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

De største enkeltrisici i Skadeforsikring er naturkatastrofer og terrorbegivenheder. Selskabets risiko forbundet med naturkatastrofer vurderes ved hjælp af den partielle interne model og en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Begge dele viser,

NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING – FORTSAT

at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

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

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

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

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

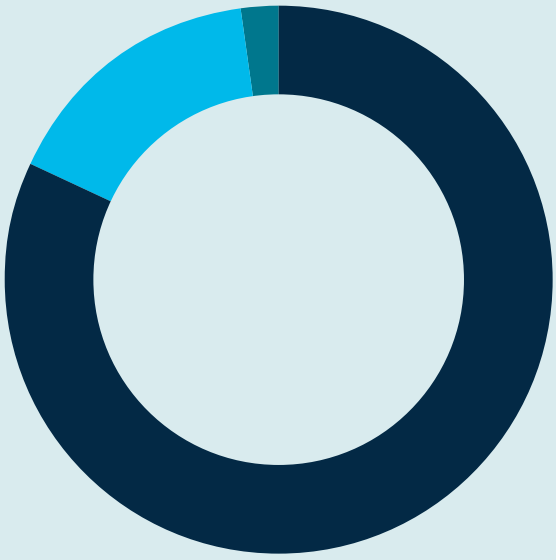
Da løbetiden er længere og lovgrundlaget mere indviklet, er risikofaktorernes potentielle påvirkning af resultatet på arbejdsskadeforsikring større relativt til ulykkesforsikringer.

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

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring ultimo 2015 afspejler et fokus på stabilt afkast og lav investeringsrisiko. Investeringsaktiverne i Alm. Brand Forsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed. Den gennemsnitlige varighed er mellem to og tre år.

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

Investeringsaktiver Skadeforsikring



- 82% Obligationer
- 16% Pantebreve
- 2% Aktier

NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING – FORTSAT

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

Omkring 2 % af beholdningen er placeret i aktier, hvoraf mindre end 1 % af aktiverne er placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Sektoraktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne. Medio 2015 udvidede Alm. Brand Forsikring det globale aktiemandat med 100 mio.kr. for yderligere at diversificere aktivbeholdningen.

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

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

Modpartsrisici

Modpartsrisiko opstår, når modparten i en finansiel aftale ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisikoen er delt op i to typer i solvensberegningen. Type 1-modpartsrisiko dækker over eksponeringen mod store finansielle selskaber, f.eks. som følge af genforsikringsaftaler eller finansielle kontrakter. Type 2-modparter dækker over risikoen for, at almindelige forsikringskunder ikke betaler det, de skylder til Alm. Brand Forsikring.

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

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

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

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

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

Øvrige risici

Skadeforsikring er under størst likviditetspres efter en vejrligsbegivenhed. Likviditetsrisikoen er dog begrænset af, at præmieindbetalingerne i selskaberne er forudbetalte. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er derudover meget betydelig.

NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING – FORTSAT

Liv og Pension

Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse og invaliditet. Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. I Alm. Brand Liv og Pension A/S er det for nærværende selskabets politik ikke at tegne risikodækning uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Alm. Brand Liv og Pension har i 2015 indført et firmakoncept, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Udviklingen af dette produkt er sket ud fra et ønske om at kunne tilbyde en bedre og mere fuldstændig dækning af de kunder, der allerede er en del af Alm. Brand koncernen. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

Investeringsaktiver kundemidler Liv og Pension



- 72% Obligationer
- 16% Aktier
- 12% Ejendomme

For at dække eventuelle fremtidige udsving i dødelighed og invaliditet tillægges markedsværdihensættelsen et risikotillæg, som beregnes ved at øge risikointensiteterne for dødelighed og invaliditet med 12 %, henholdsvis mindske dødelighedsintensiteterne med 12 % for de forsikringsformer, som afhænger af stigende levetid. Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet minimum en gang om året.

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

Alm. Brand Liv og Pension har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes branchestandarden, som er beskrevet af Den Danske Aktuarforening.

Sundhedsforsikringsrisici

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

Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Rentefaldet i 2015 har haft en negativ effekt på investeringsbufferne i nogle af rentekontributionsgrupperne. Det er blevet vanskeligere løbende at opnå et tilfredsstillende investeringsafkast i forhold til garantiniveauerne. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffere, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at

NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING – FORTSAT

den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

Alm. Brand Liv og Pension har indført et princip, hvorefter eventuelle overskud på policernes rente-, risiko- eller omkostningsresultat anvendes fuldt ud til at nedsætte det fremtidige forrentningskrav til forsikringerne. Dette reducerer gradvist de garantier, der ligger i rentegrupperne og betyder, at de over tid vil blive flyttet ned i rentegrupper med lavere garantier.

Der sker ingen nytegning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende, som ultimo 2015 udgjorde lidt over 3 mia.kr.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hver måned og ellers ved behov følsomhedsanalyser på årets forventede resultat og på det individuelle solvensbehov efter et udvalg af økonomiske scenarier (kombinationer af rentefald eller -stigning, aktiefald og udvidelse af kreditspænd (OAS)).

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

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

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

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte investeringer i kontorejendomme. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

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

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

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

Øvrige risici
Den største likviditetsrisiko er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing. Hvis dette skulle blive aktuelt, kan risikoen i en vis udstrækning reduceres ved at indføre kursværn.

Bank

I bankens fremadrettede aktiviteter tilbydes produkter, der dækker finansielle behov hos privatkunder, ligesom banken har aktiviteter inden for leasing, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta (Finansielle Markeder) samt inden for kapitalforvaltning (Asset Management). Det afspejles i de typer af risici, som banken påtager sig.

NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING – FORTSAT

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

Bankens fremadrettede strategi for udlån er målrettet mod privatkunder. Alm. Brand Bank foretager derfor hovedsageligt udlån til privatkunder, investeringskreditter i Finansielle Markeder samt leasing i datterselskabet Alm. Brand Leasing. Der besiddes fortsat pantebreve samt kreditengagementer med erhvervskunder og landbrug som modparter, men denne del af forretningen vil over den kommende årrække blive afviklet. Beholdningen af pantebreve blev stærkt reduceret i forbindelse med salget af hovedparten af pantebrevene i december 2014 til Alm. Brand Forsikring A/S. Den tilhørende optionsaftale betyder, at banken bibeholder den kreditmæssige risiko på den oprindelige pantebrevsbeholdning.

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

Bankens kreditvurdering af udlån til privatkunder bygger primært på gennemgang af kundernes økonomiske situation herunder beregning af formue, gældsgrad og rådighedsbeløb. Sekundært anvendes der kreditscoremodeller, som er udviklet gennem en årrække. Modellerne udvikles og forbedres på baggrund af seneste erfaringer og konjunkturmæssige ændringer.

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

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

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

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

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

Renterisici
Aktivallokeringen i Alm. Brand Bank er ikke ændret væsentligt igennem 2015, hvor realkreditobligationer fortsat udgør størstedelen af investeringsaktiverne. Spændrisiko reguleres via en samlet ramme på forskellige typer såsom lande og kreditklasser.

Bestyrelsen for Alm. Brand Bank har fastsat rammer for renterisikoen i og uden for handelsbeholdningen. Bankens renterisiko i handelsbeholdningen er afledt af beholdningen af obligationer og andre finansielle instrumenter samt handel for kunder. Der er både rammer for den samlede renterisiko og fordelingen heraf på rentekurven. Hovedparten af bankens renterisici er eksponeret mod danske kroner. Renterisici i andre valutaer end danske kroner og euro ønskes holdt på et minimum. Bankens renterisiko uden for handelsbeholdningen er udelukkende afledt af beholdningen af pantebreve.

I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point på den samlede rentebærende beholdning vil bankkoncernens egenkapital og resultat blive påvirket negativt med 5 mio.kr.

NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING – FORTSAT

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

Bankens udlån er hovedsageligt i danske kroner, og der knytter sig således ikke valutakursrisici af nævneværdig grad til disse. Banken kan i henhold til investeringsstrategien have aktive positioner i fremmed valuta inden for givne rammer. En aktiv position betyder, at det er muligt at købe fremmed valuta uden at have en forpligtelse heri eller sælge en fremmed valuta, som ikke indgår i beholdningen. Afledte finansielle instrumenter anvendes til styring af valutarisici.

Aktierisici
Aktier i handelsbeholdningen udgør 15 mio.kr. og holdes med henblik på handel for kunder eller som en del af bankens investeringsportefølje. Bankens handelsbeholdning består af positioner i nordiske noterede aktier og investeringsbeviser, der holdes for at understøtte bankens handels- og kapitalforvaltningsfunktioner.

Bankens beholdning af aktier uden for handelsbeholdningen består af aktiebesiddelser, som er overtaget i forbindelse med kreditforsvar. Desuden indgår sektoraktier, der har til hensigt at understøtte bankens drift. Deltagelse i sektorselskaber anses for nødvendig, og banken forventer ikke at sælge disse aktier, hvorfor de indregnes uden for handelsbeholdningen. Sektoraktierne er for størstedelens vedkommende unoterede aktier.

I tilfælde af et fald på 12 % på den samlede beholdning af aktier i og uden for handelsbeholdningen vil bankkoncernens egenkapital og resultat blive påvirket negativt med 27 mio.kr.

Ejendomsrisici
Banken ønsker ikke at besidde ejendomme, men har i kreditforsvar overtaget parcelhuse og udlejningsejendomme de senere år. Banken har i 2015 nedbragt ejendomsporteføljen væsentligt, hvorfor eksponeringen i ejendommene vurderes at være beskeden i forhold til bankens balance. I tilfælde af at afkastkravet på udlejningsejendomme forøges med 1 %-point, og vurderingen af parcelhuse sænkes med 15 %, vil bankkoncernens egenkapital og resultat blive påvirket negativt med 18 mio.kr.

Modpartsrisici
Bankens finansielle modpartsrisici opstår hovedsageligt via likvidplaceringer i andre banker og bilaterale derivataftaler. På baggrund af en individuel vurdering fastsættes eksponeringsrammer over for hver enkelt modpart.

Banken mindsker eksponeringen ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at en modpart stiller sikkerhed, når eksponeringen kommer over et vist niveau. Måden, hvorpå denne sikkerhedsstillelse administreres, er nøje beskrevet i en rammeaftale eller i form af et ISDA Credit Support Annex til en ISDA Master Agreement. Netting indeholdes ligeledes i rammeaftaler eller ISDA Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser.

Øvrige risici
Det er bankkoncernens formål til enhver tid at have tilstrækkelig likviditet til at understøtte den fremtidige drift samt at opfylde lovgivningens krav herunder pejlemærkerne i Finanstilsynets Tilsynsdiamant. Overholdelse af bankens likviditetsmålsætning sikres gennem internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse samt krav til størrelsen af bankens likviditetsreserve. Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov.

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid lever op til lovgivningens krav. Dette sikres ved dels at neutralisere nært forestående likviditetspåvirkninger og således holde likviditeten inden for de af bestyrelsen udstukne rammer, dels at sikre et beredskab i form af indskudsbeviser og uudnyttede pengemarkedslines hos større markedsdeltagere, ligesom der er etableret setup for repoforretninger samt mulighed for salg af den likvide likviditetsbeholdning.

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. Indlån er den primære fundingkilde. Derved har de finansielle forpligtelser en gennemsnitligt kortere løbetid end aktiverne, jf. note 46. Denne likviditetsprofil skal

NOTE 51 KAPITAL- OG RISIKOSTYRING – FORTSAT

ses i lyset af, at banken løbende nedbringer udlån i afviklingssegmentet. Derved bliver de længere tilgodehavender nedbragt, hvorved det er en fordel forholdsvist hurtigt at kunne tilpasse fundingen.

Bankens funding består primært af anfordringsindlån og sekundært af indlån med opsigelsesvarsel, men andelen af indlån med opsigelsesvarsel har været faldende i 2015, hvilket er i tråd med fundingstrategien. Der er intet behov for at øge den eksterne funding via andre kilder.

Den 1. oktober 2015 trådte det nye likviditetsnøgletal (Liquidity Coverage Ratio) i kraft. Nøgletallet viser, i hvor høj grad banken er i stand til at indfri sine forpligtelser inden for de næste 30 dage uden adgang til markedsfunding. Ultimo 2015 skal 80 % af de næste 30 dages forpligtelser være dækket af højlikvide aktiver. Heraf skal mindst 30 % være likvider, statsobligationer eller lignende. Når reglerne er fuldt indfaset i 2018, skal dækningen være 100 %. Alm. Brand Bank havde pr. 31. december 2015 en LCR-procent på 382.

Andre risici i koncernen

Der foretages løbende en vurdering af Alm. Brand koncernens operationelle risici, som er de omkostninger, der er forbundet med driftsmæssige fejl. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger balanceres imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

Omdømmerisici er omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme. Det påvirker koncernens evne til at bibeholde og udvikle forretningsomfanget. Omdømmet opstår via omtalen i f.eks. nyhedsmedier og på sociale medier af koncernen selv og hændelser i relation til den. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale for koncernen, er der etableret presseberedskab.

Koncernen arbejder aktivt med at nedbringe antallet af potentielle hændelser, der kan give anledning til dårligt omdømme. Et eksempel er udpegelsen af en kundeambassadør i Skadeforsikring. Antallet af klager til Ankenævnet for Forsikring ønskes nedbragt, for selvom forsikringsselskabet historisk set har vundet hovedparten af klagerne, er enhver klage en for meget, da det betyder en utilfreds kunde. Kundeambassadøren ser klagesagerne med kundernes øjne og skal sikre, at kundernes synspunkter bliver hørt. Derved forsøger vi at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke forstår, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for både at udvikle vores forsikringsprodukter og blive bedre til at forklare vores forsikringsbetingelser.

Strategiske risici har en negativ påvirkning på indtjening eller kapitalkrav. De opstår som følge af uhensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretningstiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står over for.

Strategiske risici kan ikke undgås, men begrænses ved høj faglighed, åbenhed og forandringsvilje i organisationen. Alm. Brands strategi udarbejdes gennem en struktureret proces af koncernledelsen i samarbejde med de enkelte bestyrelser, direktioner og ledergrupper i koncernens datterselskaber.

På almbrand.dk/risiko er koncernens risikoprofil og -styring nærmere beskrevet.

NOTE 52 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

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

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

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 43, 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.

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

Udskudt skat

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet fuldt ud i balancen.

Størrelsen af det udskudte skatteaktiv vurderes ud fra forventningerne til den fremtidige indtjening i Alm. Brand koncernen. Vurderingen heraf tager udgangspunkt i fremskrivninger af koncernens resultater baseret på bedste skøn over den kommende udvikling i de tre forretningsben. Det nuværende skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende 5 år.

Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer

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

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

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

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco, nedskrives og størrelsen afhænger blandt andet af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og offentlig ejendomsvurdering for øvrige ejendomme.

NOTE 52 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER – FORTSAT

Skadeforsikring

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

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

Der er desuden nedsat et ekspertudvalg, der skal overveje en revision af Arbejdsskadeloven blandt andet som følge af ændringerne i reglerne for fleksjob. Ekspertudvalget har afleveret deres rapport, men det er fortsat usikkert, hvilke anbefalinger der implementeres i lovgivningen (og hvornår), samt hvad erstatningsomkostningerne ved en eventuel revision af loven beløber sig til.

Alm. Brand har afsat en ekstra reserve til den usikkerhed, de ovenstående faktorer medfører.

Liv og Pension

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

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte finansielle instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

Ejendomme

Ved værdiansættelsen af ejendomme beregnes en dagsværdi ud fra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter i forhold til de enkelte ejendommes afkastkrav. Ved værdiansættelsen tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, tomgang osv.

Bank

For individuelle nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelse til tab på garantier er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages, herunder skøn forbundet med at fastlægge, hvorvidt en kunde skal OIV-registreres. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, undergivet væsentlige skøn.

En negativ og ikke forudset udvikling i samfundsøkonomien kan påvirke de enkelte kunders betalingsevne. Herunder kan større renteændringer, manglende udlejning af lejemål og ændringer i afregningspriser for landbruget påvirke både kundernes betalingsevne og værdierne af de sikkerheder, der ligger til grund for opgørelsen af bankens sikkerheder. Det er især udlån til aktiviteter inden for finansiering af fast ejendom og landbrug, som kan blive påvirket negativt.

Der foretages gruppevise nedskrivninger på baggrund af en model, som er udviklet af Foreningen Lokale Pengeinstitutter. Såfremt modellen ikke tager tilstrækkelig højde for alle forhold i bankens udlånsportefølje, bliver den suppleret med et ledelsesmæssigt skøn, herunder for makroøkonomiske forhold, som kan påvirke landbruget negativt.

NOTE 52 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER – FORTSAT

Herudover foretages der løbende ændringer i de regelsæt, der danner baggrund for opgørelse af nedskrivnings- og hensættelsesbehovet i banken. Ændringer, der efterfølgende indføres, kan medvirke til at øge behovet for nedskrivninger på bankens udlån og hensættelser, uanset der ikke umiddelbart er indtruffet forhold i relation til kundernes betalingsevne eller sikkerhedsstillelse, der burde tilsige en sådan forøget nedskrivning/hensættelse.

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 51 Kapital- og Risikostyring på side 119 til side 127 gennemgås de enkelte risici.

Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv og Pension*	Øvrige	I alt	Procent af egenkapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 1 %-point	–1	–9	–9	–5	–24	–0,5%
Rentefald på 1 %-point	–33	–5	9	5	–24	–0,5%
Aktiekursfald på 12 %	–29	–28	0	0	–57	–1,1%
Ejendomsprisfald på 8 %	–1	–12	0	0	–13	–0,2%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 % sandsynlighed på 10 dage	0	0	0	0	0	0,0%
Tab på modparter på 8 %	–7	–26	0	0	–33	–0,6%
Tab på kredit på 8 %	–116	–15	–21	0	–152	–2,9%
Spændudvidelse på 1 %-point	–186	–146	–23	–7	–362	–6,9%
Katastrofeskader:						
- én "100-årsskade"	–99	–	–	–	–99	–1,9%
- to "100-årsskader"	–231	–	–	–	–231	–4,4%

Den regnskabsmæssige renterisiko (opgjort ud fra den optionsjusterede modificerede varighed) på banken ved en renteændring på 1 %-point udgjorde 7 mio.kr. (gevinst) pr. 31. december 2015. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse.

*Følsomhedsoplysninger på egenkapitalen i Liv og Pension.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014.

For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløbet som de kvalitative oplysninger vurderes som uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

Nye regnskabsregler pr. 1. januar 2016

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

For Alm. Brand Liv og Pension A/S betyder de ændrede regler, at de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomheden samlet præsenteres som henholdsvis livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen på livsforsikringer. Overgangen til de nye bestemmelser, herunder implementering af ny rentekurve, forventes at reducere hensættelsesniveauet for de ikke-bonusberettigede marginalt. Herudover forventes der ikke ændringer i de samlede forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomheden.

Endvidere skal forsikringsmæssige hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring præsenteres som præmiehensættelser, fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadeforsikringskontrakter. Som følge af at der i præmiehensættelserne alene skal regnes for perioden frem til næste mulige præmiereguleringstidspunkt og ikke som tidligere til udløb, medfører overgangen til de nye regler en reduktion i hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

For Alm. Brand Forsikring A/S betyder de ændrede regler, at de forsikringsmæssige hensættelser præsenteres som præmiehensættelser, fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadeforsikringskontrakter. Fortjenstmargen er en del af det nuværende hensættelsesniveau, hvorfor implementeringen heraf ikke har betydning for de samlede forsikringsmæssige hensættelser i Alm. Brand Forsikring A/S. Overgangen til ny rentekurve samt implementering af risikomargen udligner stort set hinanden, hvorfor hensættelsesniveauet vil være uændret.

Samlet for Alm. Brand koncernen medfører implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse, at egenkapitalen i Alm. Brand A/S stiger marginalt.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2015 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2015.

Implementeringen af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har ikke haft effekt på årets resultat, anden totalindkomst, balance eller egenkapital og har heller ikke medført ændringer til præsentation eller noteoplysninger.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU og er derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet. Standarder med væsentlig forventet indvirkning er:

IFRS 9, Finansielle instrumenter, omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter, herunder i relation til klassifikation, måling, regnskabsmæssig sikring og værdiforringelse.

IFRS 9 ændrer på klassifikationen af finansielle aktiver, således at klassifikationen afhænger af i) virksomhedens forretningsmodel for besiddelse af aktivet og ii) de pengestrømme som aktivet genererer.

Efter implementering af IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres i én af følgende fire kategorier:

1. Amortiseret kostpris
2. Dagsværdi med værdiregulering via resultatopgørelsen (FVTPL)
3. Dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst (FVTOCI) (fordringer)
4. Dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst (FVTOCI) (egenkapitalinstrumenter)

Størstedelen af bestemmelserne i IAS 39 vedrørende indregning og måling af finansielle forpligtelser er overført uændret til IFRS 9.

Bestemmelserne om ophør af indregning er overført uændret fra IAS 39 til IFRS 9.

Bestemmelserne i IFRS 9 vedrørende værdiforringelse af finansielle aktiver tager udgangspunkt i et forventet tabsprincip i modsætning til de nugældende regler i IAS 39, som er baseret på et princip om faktisk indtrufne tab.

Ifølge IFRS 9 skal nedskrivninger på et finansielt aktiv opgøres løbende fra tidspunktet for første indregning med et beløb svarende til:

- Forventede tab på aktivet i hele aktivets levetid vægtet med sandsynligheden for, at låntager går i default inden for de næste 12 måneder, eller
- Forventede tab på aktivet i hele aktivets levetid, når kreditrisikoen for det finansielle aktiv er øget betydeligt siden aktivets første indregning

IFRS 9 udvider desuden oplysningskravene via konsekvensrettelser til IFRS 7, f.eks. vedrørende regnskabsmæssig sikring, kreditrisici og opgørelse af hensættelse til tab. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

I januar 2016 udsendte IASB IFRS 16, Leasingkontrakter. IFRS 16, der erstatter IAS 17, Leasingkontrakter, vil kun indebære ubetydelige ændringer til den regnskabsmæssige behandling for leasinggiver. For leasingtager vil den regnskabsmæssige behandling ændre sig væsentligt, da alle leasingaftaler som udgangspunkt vil blive indregnet i balance. IFRS 16, som endnu ikke er godkendt af EU, er gældende fra 1. januar 2019. Det er endnu ikke muligt at give et estimat af effekten på årsrapporten fra ændringerne i den regnskabsmæssige behandling, når koncernen fungerer som leasingtager.

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af nye og ændrede standarder med undtagelse af implementering af IFRS 9, hvis påvirkning ikke er analyseret ved aflæggelse af årsrapporten, kun vil få en mindre indvirkning på årsrapporten.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ejendomme, der er ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

Fremmed valuta

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

Generelle principper for indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde 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.

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

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

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

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes i resultatopgørelsen. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpriser og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Balance

Immaterielle aktiver

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Software afskrives lineært over en forventet levetid på højst fem år.

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af software og som sandsynligvis vil frembringe økonomiske fordele til koncernen. Alle øvrige omkostninger omkostningsføres løbende. Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af koncernen er opdelt i investeringsejendomme og domicilejendomme. Domicilejendomme omfatter de ejendomme, hvor Alm. Brand i al væsentlighed udnytter ejendommen til administrative formål. Øvrige ejendomme er klassificeret som investeringsejendomme.

Der foretages årligt en vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger. Hvor det skønnes nødvendigt inddrages ekstern vurderingsmand.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommenes forventede brugstider, som vurderes at være 60 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt, heraf ejendomme klassificeret som domicilejendomme, foretages via anden totalindkomst og bindes under opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen opskrivning ikke længere kan opretholdes, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

Den del af opskrivningerne, som kan henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, overføres herefter til kollektivt bonuspotentiale i henhold til de anmeldte kontributionsregler.

Afkastmetoden

I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter m.v.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til koncernens forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet på balancedagen opgjort efter koncernens regnskabsprincipper.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber.

Koncernen vurderer løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter diverse tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter. Herudover indgår positiv dagsværdi af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, driftsmidler samt midlertidigt overtagne aktiver.

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

Udstedt tabsoption fra Alm. Brand Bank til dækning af kredittab på pantebreve i Alm. Brand Forsikring værdiansættes i henhold til kreditmodellen, som også anvendes til værdiansættelse af bankens øvrige misligholdte pantebreve.

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme og biler, der kun er midlertidigt i koncernens besiddelse og afventer salg inden for 12 måneder, og hvor et salg er meget sandsynligt. Posten måles til den laveste værdi af henholdsvis den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af forventede omkostninger ved salg.

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

Driftsmidler

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

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

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst fem år under hensyntagen til den forventede restværdi.

Investeringsaktiver

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve, som er designeret til dagsværdi.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

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. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. På unoterede 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.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Måling af værdipapirerne er uændret, og såvel kursreguleringer som renter m.v. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender, herunder pantebreve

Pantebreve måles til dagsværdi såvel ved første indregning som efterfølgende. I banken præsenteres pantebreve under Udlån og andre tilgodehavender. Beregning af dagsværdien på pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielser, tabsprocenter og renteniveau.

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

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

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

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives, og størrelsen afhænger blandt andet af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og offentlig ejendomsvurdering for øvrige ejendomme.

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

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet, såfremt det vurderes, at debitor er i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet. Vurderes debitor ikke i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet, anvendes dog et realisationsprincip.

Gruppevise nedskrivninger

For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse. Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af Foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om model-estimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Den modelberegnede gruppevise nedskrivning suppleres af et ledelsesmæssigt skøn, såfremt det vurderes, at der er forhold, som modellen ikke tager tilstrækkelig højde for.

Det ledelsesmæssige skøn vil således afspejle effekten af forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Sikkerhedsfonde

Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte

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

Egne aktier

Køb og salg af egne aktier indregnes som en ændring i egenkapitalen under andre reserver.

Aktieoptioner

Dagsværdien på tildelingstidspunktet indregnes som personaleomkostning i resultatopgørelsen med modpostering på egenkapitalen. Dagsværdien måles efter Black & Scholes-modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Optionerne afregnes med egne aktier. Når optionerne udnyttes, føres de modtagne strike-beløb på egenkapitalen.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles udstedte obligationer til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter

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

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusive alle direkte og indirekte

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier. Der foretages diskontering af præmiehensættelser på ejerskifteforsikringer.

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 samt den forrentning, der kan opnås i markedet. 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.

Livsforsikringshensættelser
Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cashflow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte landespændsjusterede rentekurve. I markedsværdiforventningerne indregnes et risikotillæg svarende til risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for de garanterede ydelser. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed og invaliditet. Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer med skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier samt bonuspotentiale på fripoliceydelser.

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, samt 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. De garanterede ydelser er opgjort med tillæg, således at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Bonuspotentialet på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialet på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af de garanterede fripoliceydelser og værdien af de garanterede ydelser. Garanterede fripoliceydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolice. Værdien af de garanterede fripoliceydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripoliceydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicerne. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

Bonuspotentialet på fripoliceydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier m.v. Bonuspotentialet på fripoliceydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser og bonuspotentialet på fremtidige præmier. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fripolicer 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 beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De estimeres generelt

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb samt udviklingen i sagsreserverne. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært baserer sig på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes en hensættelse til dækning af forventede fremtidige revisioner af afgjorte og ikke-afgjorte sager samt en hensættelse til genoptagelser og fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader. Heruover indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for de nødvendige erstatningshensættelser såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimatet for hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis 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.

Cashflowet for udbetalingen af hensættelserne for de ti seneste skadeår estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets nye landespændsjusterede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end ti år.

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

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

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige 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 et tillæg, som afspejler risikoen for forlængelse af den forventede udbetalingsvarighed f.eks. som følge af nye helbredsoplysninger. Det anvendte tillæg vurderes løbende ud fra empirisk erfaring.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført livsforsikringshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

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

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Langsigtede personaleforpligtelser
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale m.v. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing m.v. for medarbejdere i 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.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

Indlån
Indlån indregnes til amortiseret kostpris og omfatter alle indlån, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker samt kunders margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden ikke er et kreditinstitut.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der er kreditinstitutter eller centralbanker samt margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut.

Resultatopgørelse
Præmieindtægter
Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter m.v. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Præmier vedrørende liv og pension omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

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

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Endelig indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

Gebyrindtægter m.v.
Gebyrer m.v. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

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

Anden indkomst
Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens primære aktiviteter, opføres under anden indkomst.

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

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration m.v. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Koncernens indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter m.v. Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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

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

Andre udgifter fra investeringsvirksomhed

Regnskabsposten indeholder beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse og hensættelser på garantier. I regnskabsposten indgår endvidere værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver i forbindelse med afvikling af engagementer.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

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

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

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

Andre omkostninger

Omkostninger vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under andre omkostninger.

Resultat af afgiven forretning

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

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

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter m.v., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats, er overført til kursreguleringer.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme. Herudover indgår diskonteringseffekt af forsikringskontrakter.

Pensionsafkastskat

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

Aktuel og udskudt skat

Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede 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.

NOTE 53 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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.

Segmentoplysninger

Forretningssegmenterne Skade, Liv, Bank og øvrige er koncernens primære segmenter og er fastlagt ud fra de regulatoriske forskelle. Koncernens aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked, hvorfor der ikke gives geografiske segmentoplysninger.

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

Bank er opdelt i Privat, Leasing, Finansielle markeder, Øvrige (samlet set benævnt den fremadrettede bank) samt Aktiviteter under afvikling. De fremadrettede aktiviteter indgår i bankens strategi og er områder, hvor banken ønsker at udvide sin forretningsvolumen. Aktiviteter under afvikling er ikke en del af bankens strategi og er et område, hvor banken på en forsvarlig og økonomisk hensigtsmæssig måde ønsker at reducere sin eksponering.

Segmentoplysningerne følger koncernens interne rapportering og afspejler en risikoopdeling på relevante forretningsområder. Indregning og måling i segmentrapporteringen følger samme regnskabspraksis som i koncernen.

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger om de enkelte segmenter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Disclaimer

Forventningerne er baseret på rente- og kursniveauet medio februar 2016. Alle øvrige forventninger vedrørende 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 m.v.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

Årsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.

Årsregnskab *moderselskabet*

143 *Regnskab*

144 Balance
145 Resultat- og totalindkomstopgørelse
146 Egenkapitalopgørelse
147 Noter

Balance

Mio.kr.	Note	Moder 2015	Moder 2014
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.156	4.984
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**5.156**	**4.984**
Kapitalandele		1	0
Obligationer		297	0
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter	2	22	95
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**322**	**97**
Investeringsaktiver i alt		**5.478**	**5.081**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10	0
Andre tilgodehavender	4	45	48
Tilgodehavender i alt		**55**	**48**
Aktuelle skatteaktiver	5	15	43
Andre aktiver i alt		**15**	**43**
Aktiver i alt		**5.548**	**5.172**
Passiver			
Aktiekapital		1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.210
Foreslået udbytte		521	87
Overført resultat		1.761	1.815
Egenkapital i alt	6	**5.232**	**4.847**
Ansvarlig lånekapital		250	250
Ansvarlig lånekapital i alt	7	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser	8	27	25
Hensatte forpligtelser i alt		**27**	**25**
Gæld til tilknyttede virksomheder		24	19
Udstedte obligationer		5	21
Anden gæld		10	10
Gæld i alt		**39**	**50**
Passiver i alt		**5.548**	**5.172**

Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	9
Personaleomkostninger	10
Revisionshonorar	11
Nærtstående parter	12

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Moder	
Mio.kr.	**Note**	**2015**	**2014**
Resultatopgørelse			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	13	571	388
Renteindtægter og udbytter mv.	14	2	0
Renteudgifter	15	-13	-14
Kursreguleringer	16	-5	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	17	-39	-39
Investeringsafkast i alt		**516**	**335**
Resultat før skat		**516**	**335**
Skat	18	13	13
Resultat efter skat		**529**	**348**
Resultat efter skat foreslås disponeret således:			
Foreslået udbytte		521	87
Overført resultat		8	261
Resultat efter skat		**529**	**348**
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		529	348
Totalindkomst i alt		**529**	**348**
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		521	87
Overført resultat		8	261
Totalindkomst i alt		**529**	**348**
Anvendt regnskabspraksis	19		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**1.215**	**1.573**	**0**	**4.523**
Egenkapitalbevægelser i 2014:					
Årets resultat			348		348
Totalindkomst			348		348
Foreslået udbytte			-87	87	0
Køb og salg af egne aktier			-28		-28
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1		-1
Aktieoptionsordning			5		5
Skat af egenkapitalposteringer			0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**237**	**87**	**324**
Egenkapital pr. 31. december 2014	**1.735**	**1.215**	**1.810**	**87**	**4.847**
Egenkapital pr. 1. januar 2015	**1.735**	**1.215**	**1.810**	**87**	**4.847**
Egenkapitalbevægelser i 2015:					
Årets resultat			529		529
Totalindkomst			529		529
Foreslået udbytte			-521	521	0
Udbetalt udbytte			2	-87	-85
Køb og salg af egne aktier			-68		-68
Aktieoptionsordning, udstedelse			5		5
Aktieoptionsordning, udnyttelse			4		4
Skat af egenkapitalposteringer			0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**-49**	**434**	**385**
Egenkapital pr. 31. december 2015	**1.735**	**1.215**	**1.761**	**521**	**5.232**

Noter

Mio.kr.	2015	2014
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	8.790	8.491
Årets tilgang	0	400
Årets afgang	0	-101
Anskaffelsessum ultimo	8.790	8.790
Op- og nedskrivninger primo	-3.806	-3.793
Modtaget udbytte	-400	-500
Årets resultat	571	388
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	0	100
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	1	-1
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.634	-3.806
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**5.156**	**4.984**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S		
(nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.495	1.743
Alm. Brand Forsikring A/S		
(nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.661	3.241
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.156	4.984
Note 2 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, eksterne banker	22	95
Indlån i kreditinstitutter ultimo	**22**	**95**
Note 3 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	-1	-1
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	1	1
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	**0**	**0**
Note 4 Andre tilgodehavender		
Diverse debitorer	0	5
Lejedepositum	34	36
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	11	7
Andre tilgodehavender i alt	**45**	**48**
Note 5 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	43	9
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-43	-7
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	0	30
Beregnet skat af årets resultat	15	13
Aktuelle skatteaktiver ultimo	**15**	**43**

Mio.kr.	2015	2014
Note 6 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.735	1.735
Aktiekapital ultimo	**1.735**	**1.735**

Aktiekapitalen udgøres af 173.500.000 stk. aktier á 10 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Mio.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital primo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2015	2014
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	3.281	3.889
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.041	3.569
Vægtede poster med kreditrisiko	4.328	3.913
Vægtede poster i alt	4.328	3.913
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	75,8%	99,4%
Solvensprocent	70,3%	91,2%

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

Antal aktier		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	173.500	173.500
Egne aktier primo	-3.807	-2.845
Antal aktier primo	169.693	170.655
Årets køb/salg aktier	-1.283	-962
Udstedte aktier ultimo	173.500	173.500
Egne aktier ultimo	-5.090	-3.807
Antal aktier ultimo	168.410	169.693
Egne aktier		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0
Værdiregulering	-65	-28
Årets køb netto	65	28
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0
Nominel værdi primo	38	28
Årets køb netto	13	10
Nominel værdi ultimo	51	38
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.807	2.845
Årets køb	1.611	962
Årets salg	-328	0
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	5.090	3.807
Procentdel af aktiekapital ultimo	2,9%	2,2%

Mio.kr.	2015	2014
Note 7 Ansvarlig lånekapital i alt		
Var. forrentet st. lån med udløb 1. april 2024	250	250
Ansvarlig lånekapital ultimo	**250**	**250**
Renter af ansvarlig lånekapital	13	13
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	0

Den ansvarlige lånekapital er et variabelt forrentet lån med en 3 måneders CIBOR med tillæg på 5,0 %-point.
Den ansvarlige lånekapital kan medregnes fuldt ud i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Note 8 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudte skatteforpligtelser primo	25	27
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2
Årets ændring	2	0
Udskudte skatteforpligtigelser ultimo	**27**	**25**
Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	40	40
Udskudt skat på inventar	-4	-5
Udskudt skat af hensættelser	-1	-2
Udskudt skat på fremført underskud	-8	-8
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	27	25

Note 9 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	521	547

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 indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet forpligtelse på 50 mio.kr. over en fireårig periode.

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar.

Alm. Brand A/S er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Alm. Brand A/S hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med den 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Note 10 Personaleomkostninger		
Fast løn	13	13
Pension	2	2
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Personaleomkostninger i alt	16	16
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3

Mio.kr.	2015	2015	2014	2014
	Selskabet	Alm. Brand koncernen	Selskabet	Alm. Brand koncernen
Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)				
Fast løn	5.761	5.761	5.751	5.751
Pensionsordninger	1.787	1.787	1.728	1.728
Aktiebaseret vederlæggelse	799	799	792	792
Vederlag til direktion i alt	8.347	8.347	8.271	8.271
Honorar til bestyrelse	3.546	3.546	3.546	3.546
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	11.893	11.893	11.817	11.817
Alm. Brand koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)				
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	670	980	670	980
Boris Nørgaard Kjeldsen (Næstformand)	445	730	445	730
Ebbe Castella	250	410	250	410
Henrik Christensen	225	330	225	270
Anette Eberhard (indtrådt i 2015)	224	386	0	0
Per Viggo Hasling Frandsen	225	250	225	250
Karen Sofie Hansen-Hoeck	250	250	250	250
Arne Nielsen (udtrådt i 2015)	107	185	330	570
Jan Skytte Pedersen	225	490	225	490
Lars Christiansen (medarbejdervalgt)	225	250	225	250
Brian Egested (Medarbejdervalgt, indtrådt i 2014)	225	250	151	170
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)	225	250	225	250
Henning Kaffka (udtrådt i 2014)	0	0	75	81
Susanne Larsen (medarbejdervalgt)	250	250	250	250
Vederlag til bestyrelse i alt	3.546	5.011	3.546	4.951
Antal personer i direktionen	1		1	
Antal personer i bestyrelsen	12		12	

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen.

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

Der er mellem direktionen og Alm. Brand A/S et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand A/S berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 36 måneders vederlag.

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Anette Eberhard som formand for revisionsudvalg får 80 t.kr. årligt (54 t.kr. i 2015), samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Boris Nørgaard Kjeldsen hver får 40 t.kr.

Mio.kr.	2015	2014
Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)		
Fast løn	12.420	29.147
Pension	2.533	3.633
Variabel løn	100	100
Aktiebaseret vederlæggelse	997	1.002
Vederlag til risikotagere i alt	16.050	33.882
Antal risikotagere	9	26

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

Vederlag til risikotagere i 2014 indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser.

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

Mio.kr.	2015	2014

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

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

Note 11 Revisionshonorar

Deloitte (i 1.000 kr.):		
Revision	560	557
Skatterådgivning	593	583
Andre ydelser	304	566
Revisionshonorar i alt	1.457	1.706

Note 12 Nærtstående parter
Alm. Brand A/S anser følgende for at være nærtstående parter:
- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Øvrige selskaber i Alm. Brand koncernen
- Alm. Brand af 1792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet

Transaktioner med nærtstående parter:

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

Der er i 2015 modtaget udbytte på 400 mio.kr. og i 2014 på 500 mio.kr. fra Alm. Brand Forsikring A/S.

Alm. Brand A/S har i 2014 tilført kapital til Alm. Brand Bank A/S på 400 mio.kr.

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital på 250 mio.kr. i Alm. Brand A/S.

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

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

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

Note 13 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Alm. Brand Bank A/S	-249	-159
Alm. Brand Forsikring A/S	820	547
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**571**	**388**

Resultatet indgår i følgende poster:		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	571	388
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	571	388

Note 14 Renteindtægter og udbytter mv.

Obligationer	2	0
Renteindtægter og udbytter mv. i alt	**2**	**0**

Mio.kr.	2015	2014
Note 15 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-13	-13
Øvrige renteudgifter	0	-1
Renteudgifter i alt	**-13**	**-14**
Note 16 Kursreguleringer		
Obligationer	-5	0
Kursreguleringer i alt	**-5**	**0**
Note 17 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-1	-1
Øvrige omkostninger	-38	-38
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	**-39**	**-39**
Note 18 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	15	13
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
Regulering af udskudt skat	-2	0
Skat i alt	**13**	**13**
Årets skat består af		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	13	13
Skat i alt	13	13
Effektiv skatteprocent	2,5%	3,9%

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 virksomheder.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU. 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.

Anvendt regnskabspraksis er i uændret i forhold til årsrapporten for 2014.

Nøgletalsdefinitioner

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposteringer, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

Egenkapitalforrentning før skat = Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Egenkapitalforrentning efter skat = Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

NØGLETAL ALM. BRAND A/S MODERSELSKAB

Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

Indre værdi pr. aktie = Egenkapital x 100 / Antal aktier ultimo

Resultat pr. aktie = Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitligt antal aktier

Resultat pr. aktie, udvandet = Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitligt antal aktier

Børskurs/Indre værdi = Børskurs / Indre værdi pr. aktie

NØGLETAL SKADEFORSIKRING

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

Bruttoerstatningsprocent = Bruttoerstatningsudgifter x 100 / Bruttopræmieindtægter

Bruttoomkostningsprocent = Forsikringsmæssige driftsomkostninger x 100 / Bruttopræmieindtægter

Nettogenforsikringsprocent = Resultat af genforsikring x 100 / Bruttopræmieindtægter

Combined Ratio = (Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter

Operating ratio = (Bruttoerstatningsudgifter + Forsikringsmæssige driftsomkostninger + Resultat af genforsikring) x 100 / Bruttopræmieindtægter + Forsikringsteknisk rente

NØGLETAL LIV OG PENSION

Nøgletal vedrørende Liv og Pension er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

NØGLETAL BANK

Nøgletal vedrørende Bank er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Rentemarginal = Renteindtægter / Gennemsnitlige rentebærende aktiver − Renteudgifter / Gennemsnitlige rentebærende passiver

Årets nedskrivningsprocent = Årets nedskrivninger x 100 / Udlån + garantier + nedskrivninger

Indtjening pr. omkostningskrone = Indtægter / Omkostninger

Selskabsoversigt

Mio.kr.		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
Holding				
Alm. Brand A/S, København	Holding	529	5.232	100%
Skadeforsikring				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	820	3.661	100%
Liv og Pension				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	104	916	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	72	1.417	100%
Bank og finansiering				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	–249	1.495	100%
Alm. Brand Leasing A/S, København	Bilfinansiering og Leasing	11	135	100%
Øvrige selskaber				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
Associerede selskaber				
Cibor Invest	Investering	1	42	43%

I koncernen indgår endvidere tre ejendomsselskaber, der er 100 % ejet af Alm. Brand Bank.
Selskaberne er stiftet i forbindelse med overtagelsen af en række ejendomme i midlertidig besiddelse.

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

Siden 1792

Alm Brand

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