

Bank | Forsikring | Pension

Alm
Brand

ALM. BRAND

Årsrapport 2018

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

Indhold

03

Kort om Alm. Brand

04

*Vores
forretningsmodel*

05

Ledelsesberetning

05	Overblik over resultater 2018	→
09	Forord	→
11	5-års oversigt	→
12	Forventninger til 2019	→
13	Strategi	→
14	Forsikring	→
26	Pension	→
34	Bank	→
43	CSR	→
43	Mangfoldighed i ledelsen	→
44	Kapitalforhold	→
48	Redegørelse for virksomhedsledelse	→
53	Aktionærforhold	→
56	Bestyrelse	→
62	Direktion	→

63

Årsregnskab

64	Ledelsespåtegning	→
65	Revisionspåtegning	→
71	Resultatopgørelse	→
72	Totalindkomstopgørelse	→
73	Balance pr. 31. december	→
74	Egenkapitalopgørelse	→
75	Pengestrømsopgørelse	→
76	Segmentrapportering, resultatopgørelse	→
78	Segmentrapportering, balance	→
80	Oversigt over noter	→
81	Noter	→
153	Årsregnskab moderselskab	→
163	Definitioner af nøgletal og (APM)	→

164

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 overblik og beslutningsgrundlag, når de skal vælge finansielle ydelser.

Er opmærksom på kunderne i dagligdagen, så de ved, at de er værdsat.

Hjælper og drager omsorg for kunderne på bedst mulig vis, når de står i en ny eller uventet situation.

Vores identitet



Vi er ordentlige

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

Vi er engagerede

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

Vi gør det enkelt

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

Grundlagt

1792

Alm. Brand blev grundlagt for 227 år siden den 29. februar i 1792 ved kongelig anordning.

Medarbejdere

1.750

Vi er ca. 1.750 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer og filialer.

Filialer og kontorer

19

Vi er lokalt funderet på 19 filialer og kontorer i hele Danmark suppleret af digitale platforme.

Alm. Brand af 1792 fmba

60 %

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

Vores *forretningsmodel*

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

Fordele for kunden

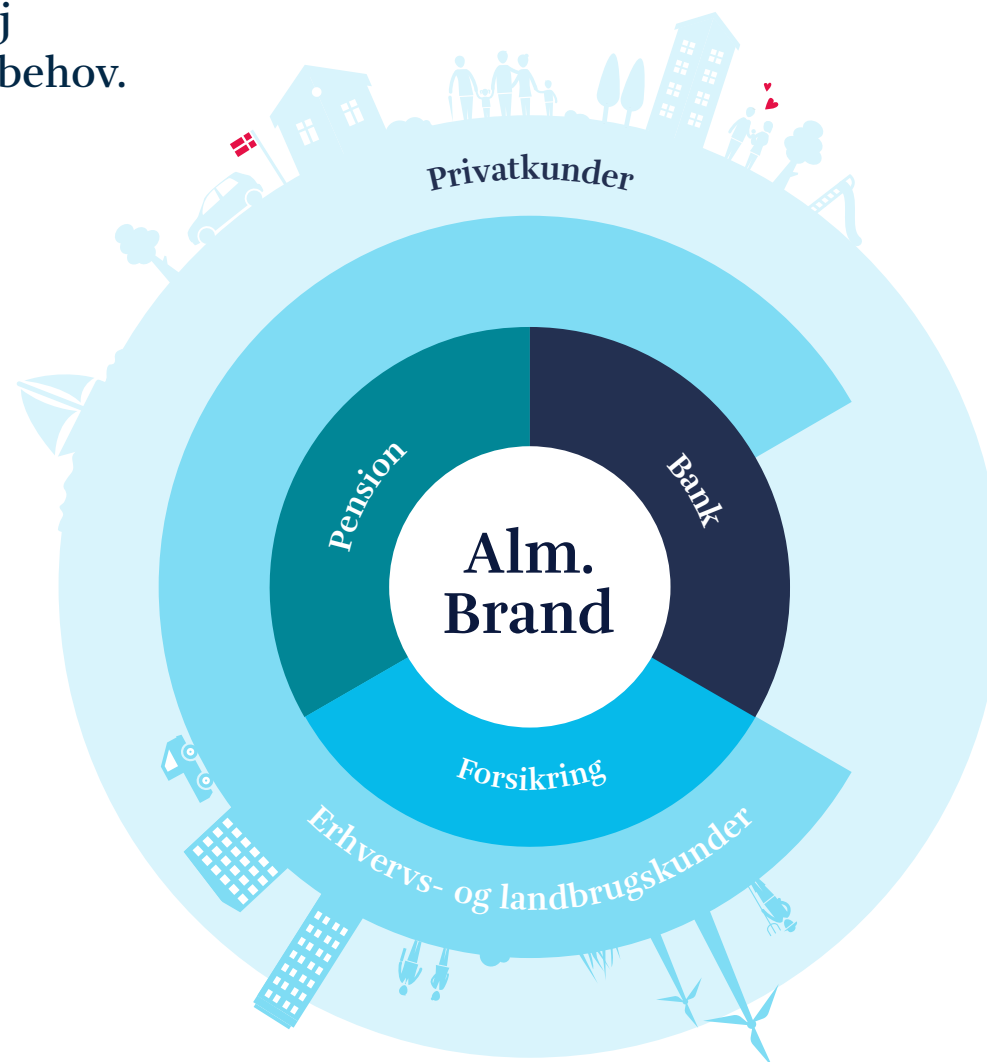
- Alle finansielle løsninger ét sted
- Rådgivning inden for finansielle ydelser tilpasset den enkelte kundes behov
- Landsdækkende med 19 filialer og kontorer samt online services
- Høj kvalitet og kundetilfredshed

Fordele for Alm. Brand

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

Understøttende koncernstruktur

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



Overblik over resultater 2018

Meget tilfredsstillende overskud på 724 mio.kr.

RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brands samlede resultat i 2018 blev et overskud på 724 mio.kr. før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 15 %. Samlet var årets resultat meget tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet ved årets start.

Forretningsområderne Forsikring og Pension fik i 2018 meget tilfredsstillende resultater, og begge områder leverede en flot vækst. Bankens resultat var positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger grundet gode konjunkturer, hvorimod de turbulente investeringsmarkeder og fortsat lave pengemarkedsrenter påvirkede resultatet negativt. De turbulente investeringsmarkeder i 2018 har præget alle koncernens forretningsområder. Som følge af resultatets sammensætning er bankens resultat ikke tilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie. Dette svarer til et samlet udbytte på 470 mio.kr. Herudover påbegyndes et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2020. Det nye aktietil-

bagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Samlet betyder det, at Alm. Brand på basis af resultaterne for 2018 udlodder op til 670 mio.kr. Den samlede udlodning udgør 118 % af årets resultat efter skat.

Forsikring

Resultatet i Forsikring blev et meget tilfredsstillende resultat på 652 mio.kr. før skat.

I forhold til 2017, hvor resultatet var et ekstraordinært godt resultat før skat på 917 mio.kr., var resultatet i 2018 påvirket af et negativt investeringsresultat og mindre afløbsgevinster. Herudover var resultatet påvirket af en udgift på 30 mio.kr. svarende til vores estimerede andel af branchens samlede udgift afledt af konkursen i Alpha Insurance. Justeret for denne udgift var resultatet lidt bedre end de sidst udmeldte forventninger og betydeligt bedre end forventet ved årets start.

Combined Ratio blev 87,0 og var positivt påvirket af få vejrligsskader samt afløbsgevinster, mens de samlede erstatningsudgifter til storskader i 2018 var inden for normalniveauet på 7-8 %.

Præmierne steg med 2,3 % i 2018 og udgjorde 5.274 mio.kr. Både privat- og erhvervssegmentet bidrog til den samlede vækst med henholdsvis 1,0 % og 3,6 %. Fastholdelsesraten har ligeledes været høj i 2018 med en stigende tendens i erhvervssegmentet. Væksten var tilfredsstillende med fortsat fokus på lønsomhed og blev skabt dels ved en høj grad af kundefastholdelse, dels ved et stigende ny- og mersalg af forbedrede produkter. Væksten har betydet stigende markedsandele på det vigtige bilforsikringsmarked samt på arbejdsskade-forsikringer.

Forsikring har i 2018 fortsat de strategiske aktiviteter omkring forbedring og nyudvikling af selskabets produkter. Disse aktiviteter fortsætter i de kommende år og underbygger koncernens strategiske mål omkring øget digitalisering af salg, service og skadebehandling.

Omkostningsprocenten blev på 17,2, hvilket er som forventet. Omkostningsprocenten er fortsat påvirket af investering i digitalisering og vækst.

Investeringsresultatet udgjorde et tab på 33 mio.kr. mod et overskud på 112 mio.kr. i 2017. Resultatet var under det forventede og skal ses i lyset af de aktuelle markedsforhold. Herudover bidrog en indsnævring i rentespændet i 2017 til et ekstraordinært godt resultat i denne periode

118 %

udlodningsprocent

Ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie og et tilsvarende ekstraordinært udbytte. Herudover et samlet aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr.

Pension

Pensionsaktiviteterne fik et meget tilfredsstillende resultat på 104 mio.kr. før skat mod 93 mio.kr. i 2017. Resultatet er bedre end det forventede.

De løbende indbetalinger steg i 2018 med 8,8 % til 766 mio.kr., mens engangsindbetalingerne steg med 79,5 % til 1.238 mio.kr. Udviklingen skyldes bl.a. en pæn vækst i firmasegmentet, hvor kunder har flyttet hele deres engagement over til Alm. Brand Pension. Herudover har der i perioden været en ekstraordinær høj tilgang i engangsindbetalingerne fra både firmapensioner og private.

Overblik over resultater 2018

Indtægter fordelt på forretningsområder

INVESTERINGER MV.

376

mio.kr.

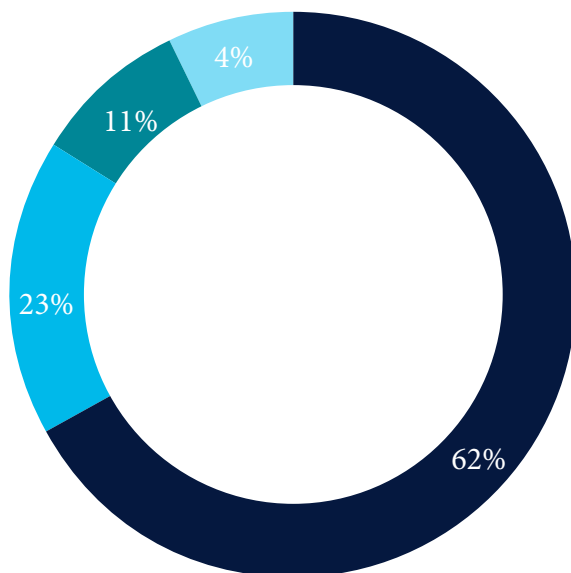
▼ 19,3 %

BANK

954

mio.kr.

▲ 30,5 %



FORSIKRING

5.274

mio.kr.

▲ 2,3 %

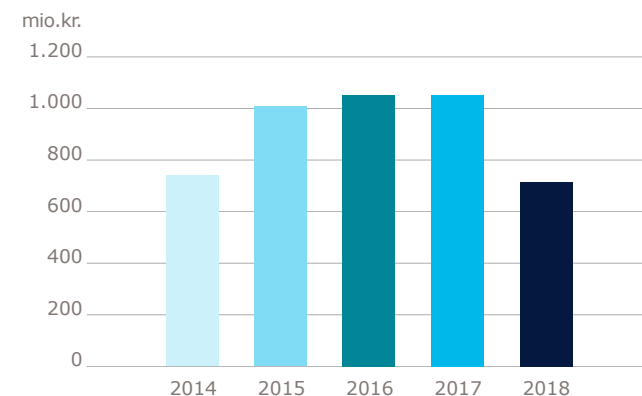
PENSION

2.004

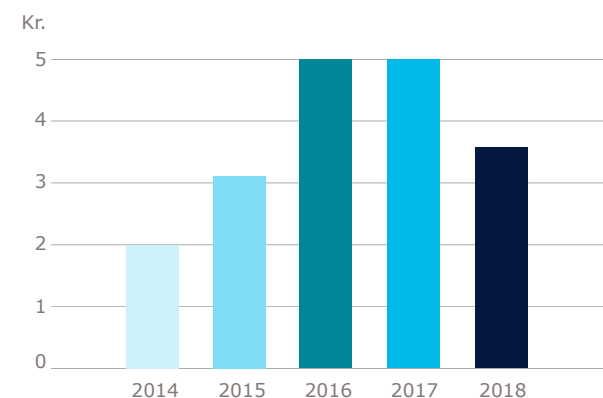
mio.kr.

▲ 43,8 %

Resultat før skat



Resultat pr. aktie



Samlet indtægt

8.608

mio.kr.

Resultat før skat

724

mio.kr.

Egenkapitalforrentning før skat

15,2 %

Resultat pr. aktie

3,6

kr.

Den betydelige vækst i firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Dette inkluderer enklere adgang for kunderne via digitalisering i indtægningsprocessen samt en simplere proces ved afgivelse af helbredserklæringer. Herudover har Pension justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

De turbulente investeringsmarkeder i 2018 kombineret med en depotrente på 5 % betød, at bonusgraden faldt fra 23,7 % primo 2018 til 18,6 % ultimo 2018. Herudover har selskabet i 2018 øget hensættelserne til bl.a. øgede levetider. Bonusgraden ligger fortsat blandt markedets bedste, og gør således selskabet i stand til fortsat at give en konkurrencedygtig depotrente. Depotrenten for 2019 er fastsat til 3,5 % og er fortsat markedets højeste.

Bank

Bankens resultat før skat udgjorde 26 mio.kr. i 2018 mod 67 mio.kr. i 2017. Det samlede resultat for 2018 er som oprindeligt forventet, men som følge af resultatets sammensætning ikke tilfredsstillende.

2018 har været præget af generelt stigende aktivitet i banken. Både ved organisk vækst og især ved overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S den

1. april 2018. I november blev integrationen fuldt ud gennemført ved konvertering til bankens eksisterende datacentral, Bankdata, og tilpasning af den fremadrettede organisation. Der har som forventet ikke været væsentlige synergigevinster i 2018, mens der ventes omkostningssynergier på 75 mio.kr. i 2019 før afskrivning på kunderelationer.

Banken oplevede i året en flot vækst i nyudlån, og antallet af Pluskunder (kunder som har det samlede engagement i banken) steg med 13 % eksklusive indregning af kunder fra den tidligere Saxo Privatbank. Inklusive Saxo Privatbank er antallet af Pluskunder øget med 34 % og har nu rundet 21.000 kunder målt i husstande. Trods en flot vækst i nyudlån til kunderne blev en stor del af dette opvejet af afvikling af lån, et generelt lavere lånebehov og låneomlægning til Totalkredit, hvilket har påvirket nettoudlånet.

Udlån udgjorde 5,0 mia.kr. ultimo 2018 svarende til en stigning på 1,3 mia.kr. i forhold til ultimo 2017 som følge af tilgang af kunder og udlån fra Saxo Privatbank.

Totalkredit-lån udgjorde 15,3 mia.kr. ultimo 2018 mod 8,6 mia.kr. i 2017 svarende til en stigning på 6,7 mia.kr. Fremgangen skyldes hovedsageligt tilgang af Totalkreditporteføljen fra Saxo Privatbank, mens



realkreditudlånet eksklusive denne tilgang steg med ca. 15 %. Den betydelige tilgang omfatter som nævnt både nye og eksisterende kunders omlægning af banklån til realkreditlån.

De positive konjunkturer med stigende ejendomspriser og forbedrede økonomiske vilkår for kunderne betød en tilbageførsel af tidligere nedskrivninger på 86 mio.kr. Derimod har de turbulente investeringsmarkeder i 2018, og især i fjerde kvartal, påvirket bankens handelsindtægter negativt, ligesom fortsat lave pengemarkedsrenter og udvidelse af rentespændet samtidig betød et negativt beholdningsresultat.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift på 58 mio.kr. mod 54 mio.kr. i 2017.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S.

I forbindelse med overtagelsen er der sket filialsammenlægninger i de byer, hvor Alm. Brand i forvejen var repræsenteret. Der er således sket sammenlægninger i Aarhus, Kolding, Esbjerg og Odense.

I november blev integrationen af Saxo Privatbank gennemført fuldt ud ved konvertering til bankens eksisterende datacentral, Bankdata, og tilpasning af den fremadrettede organisation. Hermed sluttede et hektisk år, hvor drift og aktiviteter blev lagt sammen. Der har som forventet ikke været synergigevinster i 2018, mens der ventes omkostningssynergier på 75 mio.kr. i 2019 før afskrivning på kunderelationer.

Lancering af Alm. Brand Trader

I fjerde kvartal 2018 har banken lanceret Alm. Brand Trader, som er et investeringsværktøj til kunderne.

Alm. Brand Trader er en intuitiv, nem og overskuelig værdipapirhandelsplatform, hvor man samtidig får adgang til de fleste af verdens markeder og flest mulige produkter. Alm. Brand Trader er meget konkurrencedygtig med nogle af markedets laveste kurtagesatser og gebyrer. Dette er en unik lancering for en dansk bank og i tråd med strategien om løsninger til de helhedsorienterede kunder, da man her kan samle bankengagement og investeringsplatform under ét.

Aktietilbagekøb

Alm. Brand-koncernen har siden 2015 benyttet aktietilbagekøbsprogrammer som en del af den samlede udlodning. Hovedaktionæren, Alm. Brand af 1792 fmba, deltager

pro rata i tilbagekøbsprogrammerne og fastholder således ejerandelen på knap 60 %.

Alm. Brand afsluttede den 28. marts 2018 et aktietilbagekøbsprogram på 300 mio.kr. Koncernen igangsatte den 30. april 2018 et nyt aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 200 mio.kr., der løber frem til ultimo marts 2019. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der ved udgangen af 2018 samlet tilbagekøbt aktier for 172 mio.kr. En mindre andel bruges til den eksisterende aktielønsordning.

For regnskabsåret 2018 planlægges et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2020. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Aktielønsordning

En ny aktielønsordning er tilbudt til koncernens medarbejdere i december 2018. Ordningen løber et år med virkning fra den 1. januar 2019, og aktierne tildeles kvartalsvis med første tildeling i maj 2019. Den samlede markedsværdi af ordningen udgør ca. 33 mio.kr. Aktier til brug for aktielønsordningen købes ud over planlagt aktietilbagekøbsprogram og er særskilt godkendt af Finanstilsynet.

Konkurser i Alpha Insurance og Qudos Insurance

Forsikringsmarkedet i Danmark oplevede i 2018 to sjældne konkurser, idet både Alpha Insurance og Qudos Insurance blev erklæret konkurs i henholdsvis maj og december måned. Afhængigt af hvordan og hvor hurtigt de to konkurser kan afsluttes, kan det få forskellige økonomiske konsekvenser for Alm. Brand. Der er i 2018 udgiftsført 30 mio.kr. i forbindelse med konkursen i Alpha Insurance. Der er ikke indregnet en udgift afledt af Qudos Insurances konkurs.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING Ændring i VA-tillægget

EIOPA har ændret beregningsmetodikken for volatilitetsjusteringen (VA-tillægget) med virkning fra den 1. januar 2019. Som følge heraf forventes en reduktion i VA-tillægget i niveauet 10-13 basispunkter. Markedsværdieffekten for de forsikringsmæssige hensættelser i Forsikring forventes at blive i størrelsesordenen 20-25 mio.kr., som vil påvirke resultatet for 2019 negativt. Metodeændringen vil samtidig føre til en justering af rentekurven nedad på omkring 13 basispunkter. Det betyder, at bonusgraden i Pension vil blive reduceret med omkring 1 %-point ved overgangen til den nye rentekurve.

På vej mod ny *kundeoplevelse*

Et meget tilfredsstillende resultat og en flot vækst kendetegnede 2018. Koncernens strategi **Kundens Alm. Brand** står nu på et stærkt fundament, og i 2019 vil kunderne for alvor begynde at opleve visionen om en helt ny kundeoplevelse.

I 2017 og 2018 har vores fokus været på at opbygge det nødvendige fundament for koncernens digitale strategi, der skal sikre effektive digitale processer og sammenhængende administrations- og kundesystemer. Målet er effektive systemer, der digitalt klarer flest mulige forretningsprocesser og gør det muligt at hjælpe og servicere kunderne på tværs af alle deres finansielle behov.

Klar til en markant bedre kundeoplevelse

Visionen om at skabe en helt ny kundeoplevelse begyndte i 2018 at blive synlig for kunderne. Således blev de første rådgivningscentre etableret, hvor kunderne kan få rådgivning omkring hele deres økonomi, og hvor sammenhæng og optimering af kundens økonomi er i højsæde. En ny hjemmeside målrettet kundernes behov og hverdag samt en række nye produkter, der digitalt sikrer kunderne, at deres individuelle behov bliver opfyldt, blev også bragt til markedet. Det er tilfredsstillende, at kundernes reaktion på de nye tiltag har været meget positiv, hvilket blandt andet afspejler sig i koncernens høje kundetilfredshed og -loyalitet, ligesom væksten i antallet af kunder understreger dette.



For at kunne hjælpe kunderne på tværs af deres finansielle behov skal vi have forretning med dem i mindst to forretningsområder. I 2018 er antallet af koncernkunder øget, ligesom særligt kvaliteten – altså kundernes kontakt til og loyalitet over for Alm. Brand – er forbedret. Yderligere er det nødvendigt, at koncernens mindre forretningsområder – Bank og Pension – bliver større, hvorved de også bliver mere omkostningseffektive.

Koncernens køb af hovedparten af Saxo Privatbanks aktiviteter skabte en 30 % større bank, styrkede produktudbuddet og udvidede bankens forretningsområder. Aktiviteterne fra Saxo Privatbank blev ultimo året fuldt integrerede og vil i 2019 medføre omkostningssynergier i niveauet 75 mio.kr.

Også Pension har efter digitalisering og forenkling af processerne opnået en mere effektiv drift, ligesom nye tiltag har sikret en vækst på 44 %.

Fokus på drift og vækst

Koncernens største forretningsområde – Forsikring – skabte på trods af det negative investeringsresultat et flot årsresultat.

Selskabet har generelt en lav skadeprocent og pæne afløbsgevinster, ligesom et mildt vejr holdt skaderne i ro. Samtidig oplever Forsikring en pæn vækst på trods af den hårde konkurrence, hvilket vidner om dygtige medarbejdere, stærke produkter og en service, der skaber høj værdi for kunderne.

Tilsvarende blev resultatet for Pension bedre end forventet. Selskabet fastholdt en høj bonusgrad på trods af, at Alm. Brand Pension tilbyder markedets højeste depotrenter til kunderne, og finansmarkederne udviklede sig særdeles negativt i 2018.

Bankens resultat er stærkt påvirket af det historisk lave renteniveau og de finansielle markeders uforudsigelige og negative udvikling. Udlån påvirkes af danskernes lave lånebehov – særligt fordi banken ikke ønsker at slække på sit krav til kundernes kreditværdighed. Bankens kunder er netop karakteriseret ved en høj kreditværdighed, hvorfor flere af kunderne er blevet rådgivet til at omlægge deres lån til realkreditlån, hvilket en markant stigning i Totalkreditudlånet også vidner om.

Fortsat stærk udlodningsevne

Vi er meget tilfredse med, at vi i år kan udlodde i niveauet 670 mio.kr. til koncernens aktionærer. Således foreslår bestyrelsen, at der dels udbetales udbytte på 3 kr. pr. aktie, dels iværksættes et aktietilbagekøbsprogram i niveauet 200 mio.kr.

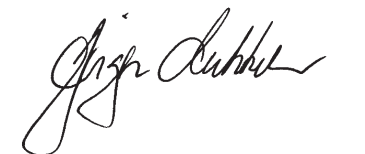
Klar til en stærkere position

I 2019 forventer vi som nævnt, at kunderne vil begynde at mærke og få glæde af koncernens mange nye strategiske tiltag. Ligeledes vil den styrkede digitalisering af hele koncernen både forenkle og forbedre processer og produkter, hvilket udover at forbedre kundeoplevelsen vil sikre en effektiv drift. Særligt den større bank vil opleve betydelige synergier. Samtidig vil koncernen fortsat investere i effektiviseringer og strategiske tiltag.

Koncernen står stærkt rustet til både at tage konkurrencen op og til at skabe gode resultater i det nye år. Det er dog lige så klart, at de fortsatte meget uforudsigelige og volatile finansielle markeder og det negative rentemiljø også vil påvirke koncernens indtjening i 2019.

Vi ser frem til et år, hvor vi atter forventer et godt koncernresultat og en styrkelse af koncernens position som følge af stærke produkter, et højt serviceniveau, effektive systemer og processer, en markant kundevendt strategi og en dedikeret medarbejderstab, der er blandt branchens mest engagerede. ■

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand for bestyrelsen



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør



5-års *oversigt*

	Mio.kr.	2018	4. kvrt. 2018	2017	2016	2015	2014 ^{*)}
KONCERN	Indtægter						
	Forsikring	5.274	1.329	5.157	5.028	5.061	5.058
	Pension	2.004	561	1.394	1.281	1.311	1.243
	Bank	954	208	731	653	662	744
	Investering mv.	376	76	491	532	562	593
	Samlede indtægter	8.608	2.174	7.773	7.494	7.596	7.638
	Resultat						
	Forsikring	652	92	917	967	952	651
	Pension	104	22	93	84	79	78
	Bank	26	-14	67	44	- 331	- 275
	Øvrige aktiviteter	-58	-16	-54	-62	-55	-53
	Resultat før skat	724	84	1.023	1.033	645	401
	Skat	-155	-19	-212	-207	-121	-53
	Resultat efter skat	569	65	811	826	524	348
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	21.626	21.626	20.961	20.092	19.427	19.449
	Koncernegenkapital	4.748	4.748	4.936	5.200	5.165	4.847
	Aktiver, i alt	39.025	39.025	34.654	34.859	35.081	39.078
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.770	1.770	1.602	1.572	1.557	1.590
	Egenkapitalforrentning før skat (%)**)	15,2	7,0	20,8	20,2	12,9	8,6
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	12,0	5,4	16,5	16,2	10,4	7,4

*Resultat for 2014 er angivet eksklusive minoritetsinteresser på 8 mio.kr. efter skat.

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

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

****Foreslået udbytte for regnskabsåret.

*****Foreslået ekstraordinært udbytte for regnskabsåret.

Som følge af nye regnskabsregler gældende for forsikringsselskaber er sammenligningstal for 2015 for Forsikring og koncernen tilrettet. Der er ikke foretaget en tilretning af sammenligningstallene for Pension. Der er ikke foretaget en tilretning af sammenligningstal for 2014.

	Mio.kr.	2018	4. kvrt. 2018	2017	2016	2015	2014
MODER- SELSKAB	Resultat før skat	554	61	798	811	511	335
	Skat	15	4	13	15	13	13
	Årets resultat	569	65	811	826	524	348
	Aktiver, i alt	5.095	5.095	5.247	5.508	5.481	5.172
	Investeringsaktiver, i alt	5.021	5.021	5.173	5.428	5.411	5.081
	Aktiekapital	1.610	1.610	1.655	1.735	1.735	1.735
	Egenkapital	4.748	4.748	4.936	5.200	5.165	4.847
	Gæld	59	59	25	29	39	50
	Egenkapitalforrentning før skat (%)***)	15,2	7,0	20,8	20,2	12,9	8,6
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	12,0	5,4	16,5	16,2	10,4	7,4
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	3,6	0,4	5,0	5,0	3,1	2,0
	Resultat pr. aktie, udvandet	3,6	0,4	4,9	4,9	3,1	2,0
	Indre værdi pr. aktie	30	30	30	31	30	28
	Børskurs ultimo	49,3	49,3	81,0	54,0	48,4	32,7
	Børskurs/Indre værdi	1,65	1,65	2,67	1,73	1,60	1,17
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	158.150	155.264	161.438	165.839	169.236	170.194
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	157.955	157.955	161.708	166.218	172.509	173.002
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	159.723	158.214	163.840	169.321	173.007	173.311
	Udbytte pr. aktie****)	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	0,5
	Udbytte pr. aktie, ekstraordinært*****)	1,5	1,5	1,5	3,5	1,5	-
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	3.307	652	4.768	6.472	574	-
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	65,5	53,8	59,4	47,7	46,7	-

Forventninger til 2019

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

Forventningerne til koncernens samlede resultat fastholdes på 500-600 mio.kr. før skat.

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2019. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og det lave renteniveau påvirker alle koncernens forretningsområder.

Forventningerne til resultat for 2019 er påvirket af fortsatte investeringer i digitalisering og vækst i alle forretningsområder.

Forsikring

Der forventes et resultat af koncernens forsikringsaktiviteter i niveauet 475 mio.kr. før skat. Forventninger er eksklusive afløbsresultat.

Efter et 2018 med særdeles lave udgifter til vejrligsskader forventes et normaliseret vejrligs- og storskadeniveau i 2019.

Der forventes en Combined Ratio på 91-92, og omkostningsprocenten forventes at ligge i niveauet 17.

Præmievæksten i 2019 forventes fortsat at ligge i niveauet 2-3 %.

Pension

Der forventes i 2019 et resultat før skat for Pension i niveauet 80 mio.kr., og der forventes en vækst i de løbende præmier i niveauet 7-8 % i 2019.

Bank

Forventningerne til banken justeres fra niveauet 100 mio.kr. til et resultat før skat i niveauet 80-100 mio.kr. før afskrivninger på kunderelationer i størrelsesorden 30 mio.kr. Justeringen er en følge af de betydelige usikkerheder på de finansielle markeder ved indgangen af året.

Der forventes en nettovækst i retail-udlånet i niveauet 5-8 % i 2019.

Forventninger

Mio.kr.

Samlet forventet resultat før skat	500-600
Forsikring	475
Pension	80
Bank*	80-100
Øvrige aktiviteter	-65

*Før afskrivning på kunderelationer

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S. Der forventes et underskud på 65 mio.kr. før skat i 2019. ■

Combined Ratio

91-92

Forventet Combined Ratio
i Forsikring.

Vækst i Pension

7-8 %

Forventet vækst i løbende
præmier i Pension.

Udlånsvækst

5-8 %

Forventet vækst i bankudlån
til retail-kunder.

Kundens Alm. Brand

Kundens Alm. Brand er koncernens strategi frem mod 2022

Kundens Alm. Brand er koncernens strategi frem mod 2022 blev lanceret i 2017. Det overordnede mål er at skabe en helt ny oplevelse for kunderne. Alm. Brand vil tage hånd om alle kundens finansielle behov på tværs af forretningsområderne, ligesom kunden proaktivt vil blive rådgivet og tilbudt koncernens bedste løsninger afhængigt af kundens aktuelle behov og situation.

Målet er at kunne servicere kunderne, når og hvor de har brug for det og sikre dem et samlet overblik, rådgivning og løsninger enten via deres rådgiver i Alm. Brand eller via stærke digitale selvbetjeningsløsninger.

Med afsæt i koncernens forretningsmodel med både bank, forsikring og pension i én og samme organisation, vil Alm. Brand bygge videre på ambitionen om at skabe markedets bedste kundeoplevelse.

Koncernkunder

Et af koncernens fem strategiske mål er flere koncernkunder – det vil sige kunder

med produkter og services i mere end ét forretningsben. Alm. Brands ambition er 60.000 koncernkunder i 2022 fra et udgangspunkt på 40.000 ved udgangen af 2016.

Koncernkunder skaber øget loyalitet og dermed en længere relation til Alm. Brand. En koncernkunde har gennemsnitligt flere produkter, ligesom gennemsnitsindtjeningen er højere i forhold til kunder i ét forretningsben. Derfor er et af strategiens hjørnestein fokus på helhedsrådgivning, som servicerer kunden hele vejen rundt.

I 2018 er antallet af koncernkunder steget med næsten 4.000 – bl.a. understøttet af fortsat fokus på at tilbyde kunderne individuel og skræddersyet rådgivning. Et af indsatsområderne har i 2018 og vil i 2019 bl.a. være åbningen af nye rådgivningscentre, hvor kunderne tilbydes rådgivning på tværs af deres finansielle behov, og med fokus på at skabe sammenhæng og optimering af kundernes samlede økonomi.

Kundetilfredshed

Koncernens strategi har særligt fokus på høj kundetilfredshed, der er et af koncernens fem strategiske mål. Målet er, at kundetilfredsheden – målt på NPS – skal stige til 60 i perioden frem til 2022 fra 42 ultimo 2016.

Målet er ambitiøst, og der har også i 2018 været arbejdet på at styrke kundeoplevelsen med en række tiltag, herunder bl.a. lanceringen af en ny kundeendt hjemmeside samt en række nye produkter og digitale løsninger, der er målrettet kundernes behov. Ved udgangen af 2018 var kundetilfredsheden på 46, og det forventes, at de mange initiativer, der er gennemført, vil løfte kundeoplevelsen yderligere.

Medarbejdetilfredshed

Strategien har ligeledes fokus på at fastholde den høje medarbejdetilfredshed, som i flere år har ligget blandt de højeste i branchen. Målet for medarbejdetilfredsheden er 80, og ved målingen i januar 2019 lå den på 79.

Vækst og egenkapitalforrentning

Koncernens mål er at opnå en gennemsnitlig toplinevækst på 4 % årligt. Alle forretningsområder bidrager til vækstambitionen med egne vækst mål. I 2018 har

Antallet af koncernkunder er i 2018 steget med knap 10 % til ca. 44.000.

alle forretningsområder bidraget til den samlede vækst på 3,7 %. Endvidere skal Alm. Brand levere en egenkapitalforrentning på minimum 12,5 %.

Egenkapitalforrentningen lå i 2018 på 15 % – og således pænt over målet – særligt drevet af den positive udvikling i både Forsikring og Pension. ■



2017 | **Kundens Alm. Brand** | 2022



Forsikring

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

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier

5.274
mio.kr.

Combined Ratio

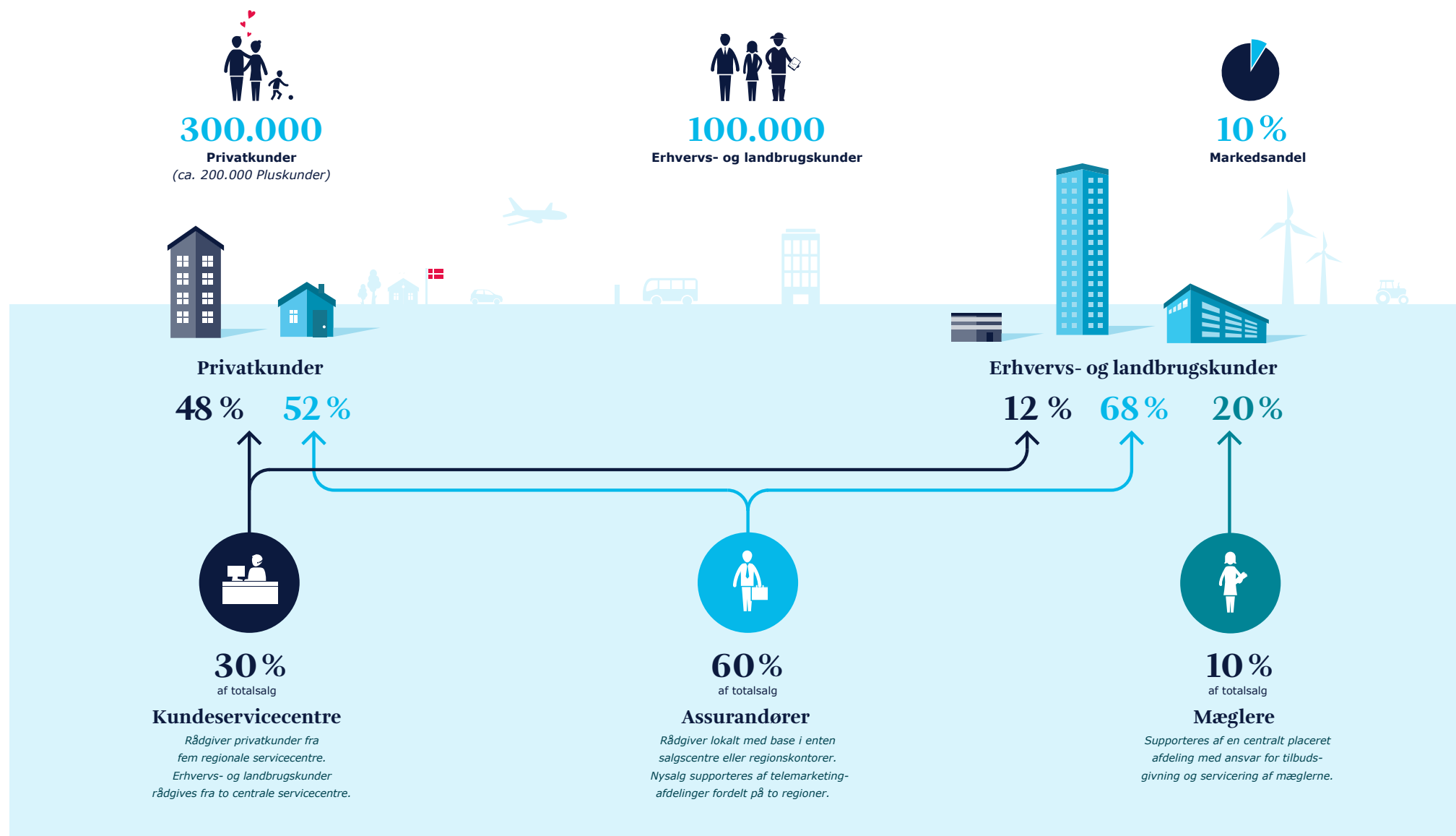
87,0

Resultat før skat

652
mio.kr.



Danmarks *4. største* forsikringsselskab



Meget tilfredsstillende overskud på 652 mio.kr. før skat, vækst på 2,3 % og få vejrligsskader.

MARKED

Det samlede marked for direkte dansk forsikring har ifølge brancheforeningen Forsikring & Pensions officielle statistik målt over en periode på fire kvartaler haft en vækst i årspræmier på 5,7 % fra tredje kvartal 2017 til tredje kvartal 2018.

Næsten halvdelen af væksten i markedet kommer fra syge-/ulykkesforsikringer, som indeholder dækning af erhvervsevnetab. Dette er et marked, hvor Alm. Brand har en meget lille markedsandel.

På de øvrige dele af markedet har Alm. Brand fastholdt niveauet for den samlede markedsandel på ca. 10 %, dog med mindre forskydninger mellem segmenterne. Alm. Brands vækst har primært været på Bil og Arbejdsskade, som også er de mest lønsomme brancher.

Både markedet for privatforsikringer og bilforsikringer har i de senere år været præget af hård konkurrence, der tidligere især sås fra de mellemstore konkurrenter.

Alm. Brand oplever nu, at de store konkurrenter har fået et forøget fokus på vækst.

De samlede bruttopræmier i markedet for bilforsikringer, der indeholder både privat og erhvervsbiler, er fra udgangen af tredje kvartal 2017 til samme tidspunkt i 2018 steget med 3,2 %. Alm. Brand har oplevet en noget større vækst på 6,6% i samme periode.

Privat

Alm. Brand har i 2018 set en samlet vækst på Privat på 1,0 %, hvor øget tilgang på bilforsikringer har mere end opvejet en mindre tilbagegang på særligt Hus og Indbo.

Privatforsikringsmarkedet eksklusive bil- og syge-/ulykkesforsikringer er steget med 4,6 %. Ledelsen er opmærksom på markedsudviklingen og har gennem 2018 iværksat tiltag til understøttelse af en øget vækst.

Bil

Bilsalget i Danmark faldt lidt i 2018 i forhold til 2017, men lå fortsat på et meget højt niveau med 218.500 nyindregistrerede personbiler. Mikro- og minibiler fylder fortsat meget i nysalget, men andelen af disse biler er faldet markant samtidig med, at salget af biler af SUV-typen er gået tilsvarende frem. Derudover er salget af el- og hybridbiler gået stærkt frem med henholdsvis en fordobling og en femdobling af salget, der dog til trods for fremgangen fortsat udgør under 2 % af de samlede indregistreringer. Både SUV'er og el-/hybridbiler er typisk dyrere at forsikre end de mindre biler.

Erhverv

Alm. Brand har i 2018 set en samlet vækst på Erhverv på 3,6 %, hvilket primært har været drevet af tilgang på bil- og arbejdsskadeforsikringer.

Væksten på bilforsikringer er understøttet af overtagelsen af en portefølje af taxa-vognmænd i 2017, ligesom der ses en vækst på vognmandssegmentet, der er relativt nyt segment for Alm. Brand.

Erhvervsforsikringsmarkedet eksklusive bilforsikringer er fra tredje kvartal 2017 til tredje kvartal 2018 steget med 3,8 %. Alm.

Alm. Brand arbejder kontinuerligt på at udvikle nye og tilpasse eksisterende produkter.

Brand har i samme periode haft en større vækst end markedet på arbejdsskade, men en lavere vækst på brandforsikringer.

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Markedet for forsikring af små og mellemstore erhvervsvirksomheder har ikke gennemgået de store forandringer gennem de senere år.

Konkurrencesituationen har også i 2018 været hård, da nogle forsikringsudbydere accepterer indtegning til lavere priser end tidligere med henblik på at tiltrække nye kunder. Generelt mærkes konkurrencen fra udenlandske aktører i mindre grad end tidligere. Omvendt ses øget konkurrence fra de øvrige danske spillere på erhvervs-markedet.

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

Mægler

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

Landbrug

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

Konkurrencen opleves særligt hård på forsikringer til produktive landbrug, samt idet med at udviklingen i denne sektor går mod større, men færre landbrugsbedrifter. Antallet af produktive bedrifter er derfor kraftigt nedadgående og har været det igennem mange år. Bygningsmassen bliver dog stående og overtages i stedet af kunder, der i mange tilfælde har et forsikringsbehov og en forventning til serviceydelser svarende til privatkunder.

Alm. Brand har i en årrække arbejdet på at forebygge skader i samarbejde med de enkelte landmænd. Således føres der en løbende dialog med bedrifterne med henblik på at eliminere mulige brandkilder og reducere risikoen for tyveri.

Produktudvikling

Alm. Brand arbejder kontinuerligt på 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. Samtidigt er der stort fokus på at udvikle produkterne i digitale løsninger, der understøtter selskabets strategiske mål.

Nyt rejseforsikringsprodukt

I marts måned 2018 lancerede Alm. Brand et nyt, modulopbygget rejseforsikringsprodukt, hvor kunderne i højere grad kan skræddersy deres rejseforsikring, så den tilgodeser deres individuelle behov. Markedet har taget godt imod produktet, der i Forbrugerrådet Tænk's test opnåede en førsteplads blandt de produkter, der kan købes uden binding til andre forsikringsprodukter. Alm. Brand er i gang med at tilbyde alle kunder omtegning til det nye produkt.

Fra juli blev grunddækningen på det nye produkt desuden tilbudt uden ekstra omkostninger til alle kunder i Alm. Brand Bank med et Mastercard Gold eller Platinum kreditkort. Disse kunder undgår således at være dobbeltforsikrede og sparer forsikringspræmien til grunddækningen, men har derudover mulighed for at købe tilvalgsdækninger til forsikringen, så den tilpasses deres individuelle behov.

ID Sikring – udvidelse af dækning

Alm. Brand har i juli 2018 udvidet identitetsforsikringen "ID Sikring", der er en del af indboforsikringsproduktet, til nu også

at dække misbrug og chikane på nettet. Fokus er på at yde forebyggende rådgivning om, hvordan man bedst beskytter sig selv og sin familie på nettet. Har kunden været udsat for chikane, falske profiler eller uønsket spredning af f.eks. billeder, kan Alm. Brand fremover hjælpe med at lukke falske profiler og mailkonti eller få krænkende materiale eller kommentarer, som er offentliggjort uden kundens samtykke, fjernet fra internettet.

Nyt arbejdsskadeprodukt

Alm. Brand lancerede i august 2018 et nyt arbejdsskadeprodukt, der indeholder en række forbedringer af vores standarddækninger. Derudover tilbyder vi nu også dækning for sygedriftstab, som yder erstatning, hvis virksomhedsejeren eller andre af virksomhedens nøglemedarbejdere bliver uarbejdsdygtige i en periode. Det nye produkt sikrer, at Alm. Brand generelt står stærkere i markedet med en endnu bedre differentiering af pris og risiko. I den kommende tid vil alle kunder blive kontaktet for at sikre, at alle får tilbudt det nye produkt.

RESULTAT FOR ÅRET

Forsikring fik i 2018 et overskud før skat på 652 mio.kr., hvilket var meget tilfredsstillende. I forhold til 2017, hvor resultatet blev et ekstraordinært godt resultat før skat på 917 mio.kr., var resultatet i 2018 påvirket af et negativt investeringsresultat og mindre afløbsgevinster samt af en udgift på 30 mio.kr. som følge af konkursen i Alpha Insurance.

Det forsikringstekniske resultat blev på 685 mio.kr. i 2018 mod 805 mio.kr. i 2017.

Combined Ratio blev i 2018 87,0. Resultatet var positivt påvirket af færre udgifter til vejrligsskader og af afløbsgevinster. Renset for afløbsgevinster på erstatningshensættelser blev Combined Ratio 90,7, hvilket var lidt bedre end det forventede niveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev 82,4 i 2018, hvilket var på niveau med det forventede.

Præmier

Bruttopræmierne voksede i 2018 med 2,3 % til 5.274 mio.kr. Væksten var på niveau med det forventede og blev opnået i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Væksten ses især på det vigtige bilforsikringsmarked og på arbejdsskade-forsikringer.

Fastholdelsesraten ligger fortsat på et højt niveau på både erhvervs- og privatsejmenterne.

Skadeforløb

Skadeforløbet i 2018 udgjorde 69,8 % mod 66,9 % i 2017, hvor erstatningsudgifterne var særligt lave. Set i forhold til det forventede var skadeforløbet i 2018 positivt påvirket af færre erstatningsudgifter til vejrlig, men negativt påvirket af lidt flere udgifter til storskader end forventet. Renset for afløbsresultatet udgjorde skadeforløbet 73,5 %, hvilket var bedre end forventet.

Vejrligsskader

Vejret i 2018 var generelt præget af den usædvanligt tørre sommer, af fraværet af voldsomme storme, men også af en række tilfælde af kraftig regn og skybrud i efteråret, som dog ikke medførte væsentlige erstatningsudgifter. Samlet set har

der været væsentligt færre erstatninger til vejrligsskader i 2018 i forhold til det forventede. Udgifterne til erstatninger på vejrligsskader for egen regning i 2018 var 62 mio.kr. mod 77 mio.kr. året før. Samlet har vejrligsskaderne i 2018 påvirket Combined Ratio med 1,2 %-point, hvilket var betydeligt lavere end normalniveauet på 3-4 %, som forventedes ved indgangen af året.

Storskader

Både antallet af storskader og de samlede erstatningsudgifter til storskader har i 2018 været lidt højere end senest forventet. Især var der mange storskader i andet og fjerde kvartal, men året har været uden enkeltskader, der var tilstrækkeligt store eller tilstrækkeligt mange til at medføre erstatninger fra genforsikringsdækningerne. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 383 mio.kr., hvilket var 42 mio.kr. højere end i samme periode 2017. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 7,3 %-point, hvilket var inden for normalniveauet på 7-8 %-point, som forventedes ved indgangen af året.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent i 2018 var 65,2 og var positivt påvirket af et godt forløb generelt set. Den underlig-

Combined Ratio

	2018	2017	2016	2015	2014*
Combined Ratio, underliggende forretning	82,4	81,3	80,4	78,9	77,0
Vejrligsskader f.e.r.	1,2	1,5	2,2	4,4	4,2
Storskader f.e.r.	7,3	6,6	7,4	5,3	5,8
Genetableringspræmie	0,0	0,0	-0,1	0,3	1,1
Afløbsresultat, erstatninger	-3,7	-5,3	-7,9	-8,5	-2,6
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	-0,2	0,3	0,2	0,0	-
Combined Ratio	87,0	84,4	82,2	80,4	85,5

*Tal for 2014 er ikke tilrettet gældende regnskabsregler, men er opgjort efter tidligere regler.

gende erstatningsprocent var samlet set lidt bedre end det forventede niveau til trods for mange brandskader og større erstatningsudgifter på syge-/ulykkesforsikringer i andet halvår. Den underliggende erstatningsprocent var 1,4 %-point højere end i 2017, som dog var positivt påvirket af ualmindeligt lave erstatningsudgifter.

Afløbsresultat

Der har i 2018 været afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 196 mio.kr. mod 275 mio.kr. i 2017. Afløbsgevinsterne i 2018 kan hovedsageligt henføres til de personrelaterede brancher arbejdsskade og ulykkesforsikring samt til bilforsikring. Generelt ses et lavere niveau af afløbsgevinster på arbejdsskade og forsikringer end tidligere år. Derudover var afløbsresultatet negativt påvirket af en ekstraordinær udgift på arbejdsskade på 30 mio.kr. til dækning af Alm. Brands forventede andel af markedets nettoudgifter efter konkursen i Alpha Insurance.

Risikomargen

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

sammenligning var påvirkningen i 2017 en nettoudgift på 12 mio.kr. svarende til 0,3 %-point, som kan opdeles i en indtægt på 48 mio.kr. på afløbsresultatet og en udgift på 60 mio.kr. på skader i 2017.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2018 udgjorde 908 mio.kr. (901 mio.kr. i 2017). Årets omkostninger svarede til en omkostningsprocent på 17,2, hvilket var som forventet. Sammenlignet med 2017 blev omkostningsprocenten forbedret med 0,3 %-point på grund af årets vækst.

Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 4,6 mod 3,6 i 2017 (udgifter begge år). Der har ikke været skadebegivenheder i 2018, som var tilstrækkeligt store til at udløse erstatninger fra genforsikringsdækningerne.

Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering, har fra ultimo 2017 til ultimo 2018 vist en lille stigning i både den korte og lange ende af rentekurven. På grund af sammenligningen af de forventede pengestrømme påvirkes de tekniske hensættelser mest af ændringer i den korte rente. Samlet har renteutviklingen reduceret Combined Ratio med 0,4 %-point.

PRIVAT

Det forsikringstekniske resultat i 2018 blev et overskud på 334 mio.kr. mod 351 mio.kr. i 2017.

Combined Ratio udgjorde 87,5, hvilket er tilfredsstillende. I forhold til forventningerne var resultatet positivt påvirket af lavere erstatninger til vejrligsskader og en generelt forbedret underliggende erstatningsprocent samt afløbsgevinster, men negativt påvirket af store skader på syge-/ulykkesporteføljen.

Præmieindtægterne steg med 1,0 % til 2.670 mio.kr., hvilket stort set var som forventet for året som helhed. Væksten har været som forventet i årets første tre kvartaler, men faldt lidt i fjerde kvartal. Der ses en fortsat vækst på især bilforsikringer, hvor væksten er opnået ved en let stigning i gennemsnitspræmie. Konkurrencen på privatmarkedet er hård og ses særligt på netop bilforsikringer, men den påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne har en tendens til at opsig hele husstandens forsikringsengagement på én gang. På trods af konkurrencen lå kundefastholdelsesprocenten på 90,8 ved udgangen af året og var 0,1 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2017, hvilket er meget positivt.

Privat

Mio.kr.	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	2.670	2.644
Bruttoerstatningsudgifter	-1.771	-1.726
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-514	-505
Resultat af genforsikring	-51	-62
Forsikringsteknisk resultat	334	351
Afløbsresultat, erstatninger	95	119
Afløbsresultat, risikomargen	30	24
Bruttoerstatningsprocent	66,3	65,3
Nettogenforsikringsprocent	1,9	2,4
Skadeforløb	68,2	67,7
Bruttoomkostningsprocent	19,3	19,0
Combined Ratio	87,5	86,7

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger udgjorde 71,8 % mod 72,2 % i 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 21 mio.kr. for egen regning (29 mio.kr. i 2017). På trods af flere tilfælde af kraftig regn og

skybrud i august og september efter sommerens tørkeperiode, var årets erstatninger til vejrligsskader under det forventede niveau. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 0,8 %-point i 2018 mod 1,1 %-point i 2017.

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 78 mio.kr. for egen regning, hvilket var på niveau med det forventede og påvirkede Combined Ratio med 2,9 %-point. Udgifterne til storskader i 2017 var 55 mio.kr. og påvirkede Combined Ratio med 2,1 %-point. Den underliggende erstatningsprocent blev på 68,3 i 2018, hvilket var lidt bedre end det forventede og 0,5 %-point bedre end i 2017. Erstatningsprocenten faldt på en række større produkter generelt og var bl.a. positivt påvirket af, at de senere års faldende trend i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsatte i 2018, hvor Alm. Brand oplevede det laveste antal anmeldte indbrudsskader i mere end otte år. Erstatningsprocenten var dog negativt påvirket med 0,6 %-point af et dårligt forløb alene på den mindre syge-/ulykkesporteføje, som havde højere udgifter til skader end forventet i andet halvår 2018.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger blev en gevinst på 95 mio.kr. (119 mio.kr. i 2017). Afløbsresultatet kan primært henføres til gevinster på bil- og ulykkesforsikringer.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med en indtægt på 5 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,2 %-point.

ERHVERV

Det forsikringstekniske resultat i 2018 blev et overskud på 351 mio.kr. mod et overskud på 454 mio.kr. i 2017.

Combined Ratio udgjorde 86,5, hvilket var lidt højere end forventet og 4,6 %-point højere end i samme periode 2017, hvor resultatet var ekstraordinært godt.

Præmieindtægterne steg med 3,6 % til 2.604 mio.kr., hvilket stort set var som forventet. Væksten har i årets tre første kvartaler været som forventet, men faldt lidt i fjerde kvartal. Alm. Brand har solgt flere forsikringer end forventet i 2018 til trods for, at erhvervsmarkedet fortsat er præget af stærk konkurrence. Generelt ses

konkurrencen i mindre grad end tidligere fra udenlandske aktører, men i højere grad fra de øvrige danske spillere på erhvervsmarkedet. Konkurrencen opleves særligt hård på forsikringer til produktive landbrug.

Kundefastholdelsesprocenten på 91,2 er fortsat høj og er gennem de seneste tre kvartaler steget, så den ved udgangen af året ligger 0,4 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2017, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster på erstatninger blev på 75,3 % mod 72,5 % i 2017.

De samlede vejrligsskader udgjorde 40 mio.kr. for egen regning, hvilket var 8 mio.kr. lavere end i 2017. På trods af flere tilfælde af kraftig regn og skybrud i august og september 2018 efter sommerens tørkeperiode var årets erstatninger til vejrligsskader væsentligt under det forventede niveau. Vejrligsskader påvirkede Combined Ratio med 1,5 %-point i 2018 mod 1,9 %-point i 2017.

Erhverv

Mio.kr.	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	2.604	2.513
Bruttoerstatningsudgifter	-1.665	-1.538
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-394	-396
Resultat af genforsikring	-194	-125
Forsikringsteknisk resultat	351	454
Afløbsresultat, erstatninger	101	155
Afløbsresultat, risikomargen	42	24
Bruttoerstatningsprocent	64,0	61,2
Nettogenforsikringsprocent	7,4	4,9
Skadeforløb	71,4	66,1
Bruttoomkostningsprocent	15,1	15,8
Combined Ratio	86,5	81,9

Erstatningsudgifterne til storskader udgjorde 305 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 11,7 %-point, hvilket var højere end forventet. Den højere udgift skyldes primært et højere antal storskader. Sommerens tørke ikke har medført væsentlige storskader som følge af mark- og skovbrande. Udgifterne til storskader i 2017 var 285 mio.kr. for egen regning og påvirkede Combined Ratio med 11,4 %-point.

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2018 på 62,3, hvilket var lidt over det forventede og 3,7 %-point højere end i 2017. Der har i tredje kvartal 2018 været flere brandskader på bygnings- og løsøreforsikringer end forventet. Derudover har især forsikringer af beboelsesejendomme ikke vist tilfredsstillende resultater, idet præmieniveauet i dette segment af markedet har været utilstrækkeligt gennem længere tid. Alm. Brand har løbende arbejdet på at forbedre lønsomheden i segmentet og har i fjerde kvartal taget yderligere initiativer ved at ændre præmie- og selvrisikovilkår på et stort antal eksisterende kunder. Derudover skyldes udviklingen i forhold til året før, at Alm. Brand har haft fortsat vækst på brancher, hvor der er mindre risiko for vejrligs- og storskader, og derfor accepteres en underliggende erstatningsprocent over gennemsnittet i porteføljen.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde en gevinst på 101 mio.kr. mod 155 mio.kr. i 2017. Afløbsresultatet i 2018 er negativt påvirket af udgifter til arbejdsskade på 30 mio.kr. som følge af konkursen i Alpha Insurance. Derudover kan afløbsresultatet primært henføres til arbejdsskadeforsikringer samt til bygnings- og løsøreforsikring.

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede resultatet med en indtægt på 7 mio.kr. svarende til en positiv påvirkning af Combined Ratio med 0,3 %-point.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2018 på 7,4 mod 4,9 i 2017. Niveauet for netto-udgiften til genforsikring i 2018 skyldes det positive forhold, at der i året ikke har været skadebegivenheder, der var tilstrækkeligt store til at udløse en genforsikrings-erstatning.

INVESTERINGSRESULTAT

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde i 2018 et tab på 33 mio.kr. mod en gevinst på 112 mio.kr. i 2017. Resultatet var ca. 30 mio.kr. under det forventede og skal ses i lyset af de aktuelle markedsforhold. Herudover bidrog en indsnævring af rentespændet i 2017 til et ekstraordinært godt resultat i denne periode.

Investeringsafkast

Mio.kr.	2018			2017		
	Investerings-aktiver	Afkast		Investerings-aktiver	Afkast	
Obligationer mv.	8.480	-4	0,0 %	8.511	109	1,3 %
Pantebreve mv.	941	13	1,3 %	1.111	25	2,1 %
Aktier	212	-18	-7,9 %	195	30	16,8 %
Ejendomme	13	0	0,6 %	13	1	5,4 %
Investeringsafkast, i alt	9.646	-9	-0,1 %	9.830	165	1,7 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-27			-33		
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	14			-2		
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-11			-18		
Investeringsafkast, netto	-33			112		

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 justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer, europæiske virksomhedsobligationer samt afledte renteinstrumenter. Stats- og

realkreditobligationerne har fortrinsvist den højeste rating, mens virksomhedsobligationerne er placeret inden for invest-ment grade-segmentet og har derved som minimum en rating på BBB-/Baa3.

Afkastet på obligationer var negativt påvirket af det fortsat lave renteniveau. Derudover var obligationsporteføljen negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder, herunder spændudvidelser for realkreditobligationer i forhold til de tilsvarende swaprenter.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inklusive tillæg for volatilitetsjustering. Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2018, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne var ultimo året positivt.

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand Bank, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Afkastet på pantebrevene har givet et positivt resultat.

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindeks samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Afkastet på det globale aktiemarked har været negativt i 2018, hvilket har bidraget negativt til resultatet.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet af koncernens forsikringsaktiviteter i fjerde kvartal 2018 blev et overskud på 92 mio.kr. før skat mod 132 mio.kr. i samme periode 2017.

Resultatet var positivt påvirket af et bedre forløb på vejrligsskader og en lavere omkostningsprocent end i samme periode året før. Resultatet var væsentligt påvirket

af et dårligt investeringsafkast, der var 41 mio.kr. lavere end i samme periode 2017, samt af et afløbstab på 30 mio.kr. i forbindelse med konkursen i Alpha Insurance.

Det forsikringstekniske resultat i fjerde kvartal 2018 blev et overskud på 124 mio.kr. mod 123 mio.kr. i samme kvartal 2017. Resultatet var tilfredsstillende og svarer til en Combined Ratio på 90,7 mod 90,6 året før.

Præmieindtægterne udgjorde 1.329 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod 1.311 mio.kr. i samme periode 2017 svarende til en vækst på 1,4 %. Dette var lidt lavere end forventet og skyldes især en lidt lavere vækst på bilforsikringer.

Vejrligsskaderne i fjerde kvartal 2018 udgjorde 7 mio.kr. for egen regning mod 15 mio.kr. i samme kvartal 2017. Fjerde kvartal 2018 var positivt påvirket af et efterår uden store storme, hvilket betød væsentligt færre erstatninger til vejrligsskader i forhold til det forventede. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 0,5 %-point mod 1,2 %-point i samme periode 2017.

Combined Ratio

	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017
Combined Ratio, underliggende forretning	82,0	82,5
Vejrligsskader f.e.r.	0,5	1,2
Storskader f.e.r.	9,3	8,2
Genetableringspræmie	0,0	0,2
Afløbsresultat, erstatninger	-1,1	-1,5
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,0	0,0
Combined Ratio	90,7	90,6

Storskader udgjorde i alt 124 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 (108 mio.kr. i 2017). Antallet af storskader og udgifterne til storskader har i årets fjerde kvartal – og især på erhvervsbygninger – været lidt højere end forventet. Samlet har erstatninger til storskader påvirket Combined Ratio med 9,3 %-point i fjerde kvartal 2018 (8,2 %-point i 2017), hvilket var højere end det forventede årsniveau på 7-8 %-point.

Investeringsafkast

Mio.kr.	4. kvrt. 2018		4. kvrt. 2017	
Obligationer mv.	9	0,1 %	22	0,2 %
Pantebreve mv.	4	0,4 %	3	0,3 %
Aktier	-27	-12,9 %	9	5,5 %
Ejendomme	-1	-6,3 %	0	-2,6 %
Investeringsafkast, i alt	-15	-0,1 %	34	0,4 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-8		-12	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser	-5		-13	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-4		0	
Investeringsafkast, netto	-32		9	

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 82,0 i årets fjerde kvartal mod 82,5 i samme periode 2017. Faldet skyldes primært en forbedring af omkostningsprocenten, mens den underliggende erstatningsprocent ligger på samme niveau som året før. Den underliggende erstat-

ningsprocent var dog negativt påvirket af en enkelt meget stor ansvarsskade på bilforsikring (8 mio.kr. svarende til 0,6 %-point) samt af et øget antal små og større brandskader på erhvervsbygninger i 2018 i forhold til 2017.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning udgjorde for fjerde kvartal 2018 en gevinst på 13 mio.kr. mod 19 mio.kr. i 2017. Afløbet i fjerde kvartal 2018 var negativt påvirket af en hensættelse til dækning af arbejdsskadeerstatninger efter konkursen i Alpha Insurance. Renset for udgifterne til konkursen var afløbsresultatet en gevinst på 43 mio.kr., primært sammensat af gevinster på bilforsikringer og bygningsforsikringer samt mindre tab på arbejds-skadeforsikringer grundet reguleringer på enkelte store skader.

Omkostningsprocenten for fjerde kvartal 2018 blev på 17,5, hvilket var på niveau med det forventede. I forhold til samme periode året før blev omkostningsprocenten forbedret med 0,5 %-point som følge af væksten i porteføljen.

Investeringsresultatet i fjerde kvartal 2018 udgjorde et tab på 32 mio.kr. mod en gevinst på 9 mio.kr. i samme periode 2017. Investeringsafkastet var i fjerde kvartal 2018 negativt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet. Kvartalet var præget af

både økonomisk, finansiel og geopolitisk uro, som satte sit præg på de finansielle markeder, hvor særligt aktiemarkedet oplevede store fald. Resultatet af obligationsporteføljen blev negativt påvirket af prisudviklingen på danske indeksobligationer som følge af fald i inflationsforventninger. Afdækning af hensættelser har givet et tilfredsstillende resultat og neutraliseret udsvingene i et volatilt kvartal, ligesom afkastet på pantebrevsporteføljen blev som forventet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER Konkurser i Alpha Insurance og Qudos Insurance

Forsikringsmarkedet i Danmark oplevede i 2018 to sjældne konkurser, idet både Alpha Insurance og Qudos Insurance blev erklæret konkurs i henholdsvis maj og december måned. Afhængigt af hvordan og hvor hurtigt de to konkurser afsluttes, kan det få forskellige økonomiske konsekvenser for Alm. Brand.

Boet efter Alpha Insurance

Alpha Insurance tegnede forsikringer rettet mod både privatmarkedet og erhvervsmarkedet i Danmark og i en række andre EU- og EØS-lande. Alpha Insurance's privatkunder samt visse erhvervskunder vil være dækket af Garantifonden for skadeforsikringsselskaber, mens øvrige erhvervskunder må rejse krav for manglende forsikringsdækning mod boet på lige fod med øvrige kreditorer. Skadelidte i forbindelse med arbejdsulykker vil dog modtage fuld erstatning, idet denne forpligtelse er overgået til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES).

Alm. Brand er gennem arbejdsskadelovgivningen og i kraft af selskabets bestand af arbejdsskade-forsikringer forpligtet til at dække en markedsmæssig andel af de arbejdsskadeerstatninger, som AES ikke kan få dækket i boet.

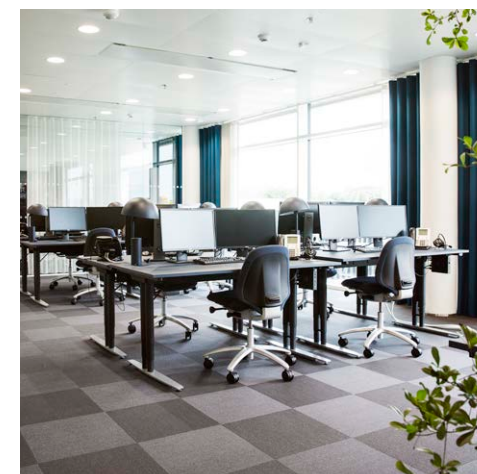
Indtil boet gøres op, opkræver AES aconto-betalinger fra arbejdsskadeforsikringsselskaberne, herunder Alm. Brand, som udlæg til løbende dækning af erstatningsudbe-

talinger til skadelidte. Idet boet først forventes endeligt opgjort efter en årrække, må det forventes, at disse udlæg summerer til et betydeligt beløb før branchen modtager hel eller delvis refusion af udlæggene fra AES.

Alm. Brand vurderer, at selskabet ikke får dækket alle udlæg, når boet er gjort op, og har skønnet de samlede udgifter til dækning af denne ekstraordinære omkostning til 30 mio.kr. netto efter dividende fra boet. Der er på nuværende tidspunkt stor usikkerhed omkring størrelsen af den endelige nettoudgift til arbejdsskade-forsikringerne i Alpha Insurance.

Boet efter Qudos Insurance

Qudos Insurance tegnede forsikringer rettet mod både privatmarkedet og erhvervsmarkedet, men tegnede angiveligt ikke arbejdsskadeforsikring. Alm. Brand forventer derfor ikke at skulle dække erstatninger til skadelidte under arbejdsskadeforsikringer og heller ikke til andre af Qudos Insurance's kunder. ■



Forsikring

	Mio.kr.	2018	4. kv. 2018	2017	2016	2015	2014
RESULTAT- OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	5.274	1.329	5.157	5.028	5.061	5.058
	Forsikringsteknisk rente	–	–	–	–	–	5
	Erstatningsudgifter	–3.436	–923	–3.264	–3.034	–3.018	–3.579
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	–908	–232	–901	–851	–807	–787
	Resultat af genforsikring	–245	–50	–187	–247	–245	47
	Forsikringsteknisk resultat	685	124	805	896	991	744
	Renter og udbytter mv.	146	36	188	217	237	202
	Kursgevinster og -tab	–155	–51	–23	22	–253	–221
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	–27	–8	–33	–32	–30	–21
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	3	–9	–20	–136	7	–53
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	–33	–32	112	71	–39	–93
	Resultat før skat	652	92	917	967	952	651
	Skat	–139	–20	–196	–204	–214	–161
	Resultat efter skat	513	72	721	763	738	490

	Mio.kr.	2018	4. kv. 2018	2017	2016	2015	2014
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	196	13	274	398	429	131
	Afløbsresultat, risikomargen	72	10	48	48	56	–
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.147	7.147	7.203	7.239	7.397	7.571
	Forsikringsaktiver	148	148	141	170	227	298
	Egenkapital, i alt	2.400	2.400	2.493	2.587	2.750	2.423
	Aktiver, i alt	10.553	10.553	10.702	10.808	11.114	10.868
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	65,2	69,4	63,3	60,4	59,6	70,8
	Nettogenforsikringsprocent	4,6	3,8	3,6	4,9	4,9	–0,9
	Skadeforløb	69,8	73,2	66,9	65,3	64,5	69,9
	Bruttoomkostningsprocent	17,2	17,5	17,5	16,9	15,9	15,6
	Combined Ratio	87,0	90,7	84,4	82,2	80,4	85,5
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat	90,7	91,8	89,7	90,1	88,9	88,1
	Relativt afløbsresultat	5,0	0,3	7,0	8,7	8,9	2,5
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	28,4	15,0	38,5	38,6	38,2	29,5
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	22,3	11,6	30,6	30,5	29,6	22,2

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Med virkning fra den 1. januar 2016 er en ny bekendtgørelse trådt i kraft. Sammenligningstal for 2015 er tilrettet som følge af ændringer heri. Der er ikke foretaget en tilretning af sammenligningstallene for 2014.

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

Bruttopræmier

2.004
mio.kr.

Bonusgrad

18,6 Pct.

Resultat før skat

104
mio.kr.



Pension med *personlig* rådgivning



65.000

Kunder

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



Privatkunder

Erhvervskunder

Landbrugskunder



38 %

af totalsalg

Assurandører

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



52 %

af totalsalg

Konsulenter

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



10 %

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.

Meget tilfredsstillende overskud før skat på 104 mio.kr., og flot vækst på 44 %.

MARKED

Markedet for pensionsordninger er opdelt i tre typer af ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalte
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder
- 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 livrente.

Der har på såvel arbejdsmarkedspensionsområdet, som på det kommercielle marked været konsolideringer gennem de senere år. Denne tendens er bl.a. et resultat af det øgede regulatoriske fokus og den deraf følgende administrationsbyrde. Alm. Brand Pension håndterer de øgede krav via en vækststrategi, der øger stordriftsfordele for selskabet, ligesom der fortsat arbejdes på at opnå synergier ved at have fælles funktioner med den øvrige del af Alm. Brand-koncernen.

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 2018 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 54.700 kr. for ratepension og ingen fradrag for alderspension.

En række pensionselskaber 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 Pension har valgt fortsat at tilbyde både gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier og markedsrenteprodukter, som tilbydes gennem Alm. Brand Bank. Gennemsnitsrenteproduktet giver en højere sikkerhed til kunderne, og som følge af selskabets betydelige investeringsbuffer er produktet særdeles konkurrencedygtigt i forhold til markedsrenteprodukter.

Urolige finansielle markeder

De finansielle markeder var i 2018 generelt prægede af usikkerhed, blandt andet som følge af politiske udmeldinger om handelskrig, regeringskriser og den truende Brexit. Det medførte, at aktiemarkederne generelt faldt betydeligt henover året, samtidig med at volatiliteten steg. Yderligere udvidedes rentespændet på virksomhedsobligationer i forhold til swaprenter. Emerging market obligationer har haft et svært år som følge af politisk uro i en

Depotrenten for 2019 udgør 3,5 %.

række lande. De danske realkreditobligationer klarede sig bedre med kun mindre spændudvidelser. Faldet i de lange danske renter understøttede de længere realkreditobligationer, mens de korte renter lå på et uændret niveau.

Trods de svære vilkår på de finansielle markeder, har Alm. Brand Pension fortsat en høj bonusgrad. Derfor er der igen i 2019 fastsat en depotrente, som er markedets højeste, med 3,5 % til nye kunder. Dette understøtter vækstambitionerne, hvor især firmamarkedet er i fokus. Selskabets gode økonomiske situation har desuden betydet, at det individuelle solvenskrav har været stabilt gennem hele perioden.

RESULTAT FOR ÅRET

Det samlede resultat før skat udgjorde 104 mio.kr. i 2018, hvilket er bedre end forventet og 11 mio.kr. højere end i 2017. Årets resultat er meget tilfredsstillende.

Resultatet var sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 70 mio.kr.
- Renteresultat på 27 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 10 mio.kr.
- Resultat af ikke bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på minus 4 mio.kr.

Den væsentlige forbedring kan primært tilskrives et forbedret omkostningsresultat – bl.a. som følge af væksten i tilgangen af kundemidler i 2018. Resultatet for 2018 skal samtidig ses i sammenhæng med, at resultatet for 2017 var påvirket af en engangsgevinst på 14 mio.kr. på bestanden af ikke bonusberettigede livrenter.

De negative finansmarkeder i 2018 kombineret med en depotrente på 5 % betød, at det kollektive bonuspotentiale faldt fra 1.705 mio.kr. ultimo 2017 til 1.220 mio.kr. ultimo 2018. Herudover har selskabet i 2018 øget hensættelserne til bl.a. øgede levetider. Bonusgraden ligger fortsat blandt markedets bedste med i alt 18,6 % og gør således selskabet i stand til fortsat at give en konkurrencedygtig depotrente. Med en depotrente på 3,5 % i 2019 vil denne stadig være markedets højeste.

Målt på omfanget af kundemidlerne er AUM (asset under management) steget til 14,5 mia.kr., hvilket er en stigning på 5,3 % sammenlignet med samme tidspunkt sidste år. Stigningen skyldes den pæne vækst i kundeindbetalingerne.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

Årets samlede præmieindtægter steg med 43,8 % i forhold til 2017 og udgjorde 2.004 mio.kr. (1.394 mio.kr. i 2017). Fremgangen er meget tilfredsstillende.

De løbende indbetalinger steg i 2018 med 8,8 % til 766 mio.kr., mens engangsindbetalingerne steg med 79,5 % til 1.238 mio.kr. Udviklingen skyldes bl.a. en pæn vækst i firmasegmentet, hvor kunder har flyttet hele deres engagement over til Alm. Brand Pension. Herudover har der i perioden været en ekstraordinær høj tilgang i engangsindbetalingerne fra både firmapensioner og private.

Den betydelige vækst i firmasegmentet skal ses i lyset af flere strategiske initiativer, som har bidraget til at understøtte udviklingen. Dette inkluderer enklere adgang for kunderne via digitalisering i indtægningsprocessen samt en simplere proces ved afgivelse af helbredserklæringer. Herudover har Pension justeret prissætningen af udvalgte produkter med henblik på at opnå en bedre konkurrencedygtighed.

Foruden indbetalinger i Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i 2018 i alt 1.030 mio.kr. mod 1.032 mio.kr. i 2017. Den neutrale udvikling dækker dels over en forøgelse af udbetalinger til pension som følge af den underliggende bestandsvækst, og dels en reduktion i omfanget af tilbagekøb på 8 %. De færre tilbagekøb afspejler en højere kundeloyalitet, som justeret for bestandsvæksten svarer til en reduktion af afgang på 14 %.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 62 mio.kr. mod 60 mio.kr. i 2017. Risikoresultatet afspejler fortsat et pænt forløb af såvel invalide- som dødsfaldsrisikoen og er primært et resultat af den grundige vurdering, der udføres i forbindelse med tilgangen af nye kunder. Risikoresultatet er meget tilfredsstillende.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 99 mio.kr. i 2018, hvilket er uændret i forhold til 2017. I lyset af selskabets vækst er dette meget tilfredsstillende og afspejler effektiviseringer, som bl.a. er et resultat af selskabets investeringer i digitale løsninger i indtegningsprocessen.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 8 mio.kr. i 2018. Dette er en forbedring på 21 mio.kr. i forhold til sidste år og en følge af højere omkostningsbidrag og vækst. Resultatet er meget tilfredsstillende i lyset af, at Alm. Brand Pension har nogle af de laveste omkostninger for gennemsnitsrenteprodukter (jf. ÅOP fra branchens sammenligningsportal, "Fakta om pension").

Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 4 mio.kr. i 2018, hvilket er på niveau med 2017. Resultatet er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen giver.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde minus 4 mio.kr. Dette er forventeligt dels i lyset af det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter (egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer) og dels i lyset af, at der i egenkapitalens afkast er afholdt udgifter til selskabets ansvarlige lån, der udgør 150 mio.kr.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 14,4 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investe-

ringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde minus 17 mio.kr. svarende til minus 0,1 % mod et afkast på 6,9 % i 2017.

Årets afkast var overordnet set ikke tilfredsstillende. Investeringsafkastet var både påvirket af de store fald på aktiemarkedet og af spændudvidelser på kreditobligationer og emerging markets-obligationer. Ejendomme og danske realkreditobligationer har givet et positivt resultat. Udover lejeindtægter på ejendomsporteføljen blev der foretaget en opskrivning af ejendomsværdien, og de danske realkreditobligationer var positivt påvirket af årets rentefald.

Ejendomseksponeringen faldt i 2017 som følge af selskabets realisering af en ejendom på Rådhuspladsen i København i juli 2017. Ejendomseksponeringen forventes i første halvår 2019 at blive øget med omkring 500 mio.kr., hvor en del af eksponeringen opnås via europæiske ejendomsfonde, der skal sikre en bedre risikomæssig balance i porteføljen.

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 1,17 % ultimo 2018 mod 1,09 %

primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2018, men faldet opvejes af, at VA-tillægget stiger med 15 bp, hvilket gør, at den samlede rentekurve fra EIOPA stiger. Rentestigningen giver en positiv effekt på livsforsikringshensættelserne og opvejer delvist aktivernes negative afkast.

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er steget med 687 mio.kr. i 2018 til i alt 14,1 mia.kr. Stigningen kan i væsentligt omfang henføres til nettotilgangen i pensionsmidler.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargenen er steget med 35 mio.kr. til 428 mio.kr. ultimo 2018 fra 393 mio.kr. primo året. Stigningen skyldes den øgede tilførsel fra kunder.

Sektoren har længe været i dialog med Finanstilsynet om regnskabsbegrebet Fortjenstmargen. Det har nu udmøntet sig i en forståelse af, at Finanstilsynet ønsker en teoretisk mere avanceret beregningsmetodik til opgørelsen af denne størrelse. Derfor har Alm. Brand Pension igangsat et arbejde således, at selskabet tilpasser sig disse krav i god tid i forhold til Finanstilsynets nye tilgang. De nye beregningsprincipper forventes ikke at ændre på selskabets kapitalmæssige robusthed.

Investeringsafkast

	Investerings- aktiver	Afkast 2018	Afkast 2017
Mio.kr.			
Obligationer	10.777	0,8 %	2,6 %
Aktier	2.107	-9,7 %	14,4 %
Ejendomme	1.496	8,5 %	20,7 %
I alt	14.380	-0,1 %	6,9 %

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 18,6 % ultimo 2018 mod 23,7 % primo året. Primo 2017 udgjorde bonusgraden 20,1 %.

I forhold til primo 2018 faldt bonusgraden med 5,1 %-point. Udviklingen er som følge af en høj depotrente samt fald i investeringsafkastet. Faldet i investeringsafkastet skyldes et turbulent investeringsmarked i 2018 og især i fjerde kvartal. Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden udgjorde 19,8 % ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 12,2 % ultimo året, hvilket er meget

tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

De samlede bonuspotentialer opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2018 fortsat tilfredsstillende.

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

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet for Pension blev i fjerde kvartal 2018 et overskud på 22 mio.kr. før skat mod 12 mio.kr. i samme periode 2017.

Resultatet for fjerde kvartal 2018 er bedre end forventet, hovedsageligt som følge af et pænt risikoresultat og selskabets vækst, som medfører en større indtjening fra omkostningsbidrag.

De urolige finansmarkeder i fjerde kvartal 2018 betød, at det kollektive bonuspotential faldt mærkbart i årets sidste tre måneder. Således faldt bonusgraden med

2,2 %-point i fjerde kvartal 2018. Bonusgraden, som ultimo året udgjorde 18,6 %, ligger dog fortsat blandt markedets bedste og gør således selskabet i stand til fortsat at kunne give markedets højeste depotrente.

De samlede pensionsindbetalinger er i fjerde kvartal 2018 steget med 43 % til 561 mio.kr. (392 mio.kr. i samme periode 2017). På de garanterede ordninger steg de løbende indbetalinger med 4,3 %, mens engangsindbetalingerne havde en fremgang på 86,1 %. Væksten har i fjerde kvartal 2018 været som forventet.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 11 mio.kr. mod 12 mio.kr. i fjerde kvartal 2017.

Pct. p.a.	U74*	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2018		5,00	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2019		3,50	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	9,7	1,1	1,2	2,3	14,4
Bonusgrad		19,8	20,6	14,7	12,2	18,6
Afkast	1,6	-0,5	-0,5	1,1	1,3	-0,1
Fordeling investeringsaktiver:						
Obligationer	100	72	72	84	86	75
Aktier	0	17	17	7	7	15
Ejendomme	0	11	11	9	7	10

*Ikke bonusberettigede bestande

Investeringsafkast

Pct.	4. kvrt. 2018	4. kvrt. 2018 p.a	4. kvrt. 2017 p.a
Obligationer	0,6	2,5	2,4
Aktier	-14,2	-56,7	5,2
Ejendomme	4,9	19,6	5,2
I alt	-1,4	-5,6	3,2

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 27 mio.kr. i fjerde kvartal 2018, hvilket er på niveau med 2017.

Omkostningsresultatet blev positivt med 1 mio.kr. i fjerde kvartal 2018. Dette er en forbedring på 3 mio.kr. i forhold til sidste år som følge af højere omkostningsbidrag og vækst.

For fjerde kvartal 2018 blev afkastet af investeringsaktiver (før pensionsafkastskat) tilhørende kunderne et tab på 202 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på minus 1,4 %. Afkastet af kundernes investeringsaktiver er langt overvejende negativt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet. Kvartalet var præget af både økonomisk, finansiel og geopolitisk uro, som satte sit præg på de finansielle markeder, hvor særligt aktiemarkedet så store fald.

Obligationer har givet et positivt bidrag som følge af rentefaldet, selvom der samtidig har været mindre spændudvidelser på realkreditobligationer. Derudover har emerging markets-obligationer givet et positivt afkast i forhold til forrige kvartalers turbulente tilstande. Ud over lejeindtægter på ejendomsporteføljen er der også foretaget en markedsværdiopskrivning, og

ejendomsporteføljen leverede således et afkast på 4,9 % i kvartalet.

INDBETALINGER TIL PENSIONS- ORDNINGER I BANKEN

Ud over indbetalinger i Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

De samlede indbetalinger i banken udgjorde 227 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 (273 mio.kr. i samme periode 2017). Af de samlede indbetalinger i kvartalet i banken vedrørte 49 mio.kr. produktet Opsparing-Plus mod 77 mio.kr. i 2017.

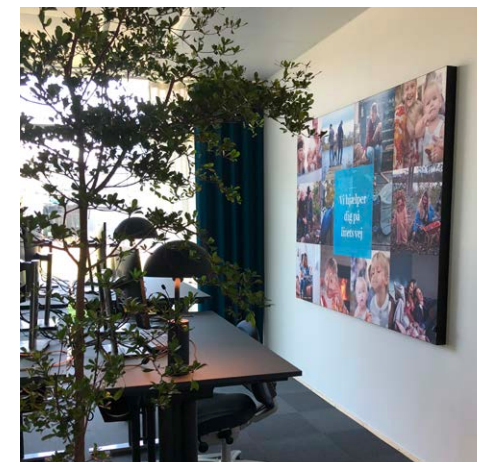
Den samlede pensionsformue for pensionsordninger i banken udgjorde 6,9 mia.kr. ultimo 2018 (4,3 mia.kr. ultimo 2017), hvilket er en stigning på 2,5 mia.kr. i forhold til 2017. Udviklingen skyldes tilgangen af porteføljen fra Saxo Privatbank.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER Depotrenten for 2019

Alm. Brand Pension udmeldte i december 2018, at selskabet fortsætter med at give kunderne markedets højeste depotrente. For 2019 er den for nye kunder fastsat til 3,5 %.

Ændring i forventede levetider

Finanstilsynet har i 2018 ændret på det benchmark, der offentliggøres for forventede levetider for branchen. Alm. Brand Pension har derfor styrket sine hensættelser til levetider i overensstemmelse hermed. Denne styrkelse samt opdatering af øvrige hensættelsesforudsætninger har ført til en reduktion af bonusgraden på knap 1 %-point og er således en del af forklaringen på bonusgradens fald i 2018. ■



Pension

	Mio.kr.	2018	4. kv. 2018	2017	2016	2015	2014
RESULTAT- OPGØRELSE	Præmier	2.004	561	1.394	1.281	1.311	1.243
	Investeringsafkast efter rentefordeling	-41	-173	735	697	132	945
	Forsikringsydelse	-1.030	-236	-1.032	-970	-1.103	-1.185
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-99	-27	-99	-101	-84	-84
	Resultat af genforsikring	-4	-3	-3	-4	-4	-4
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-687	-91	-871	-799	-121	-722
	Ændring i fortjenstmargen	-35	-8	-31	-27	-	-
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-	-	-	-	-30	-85
	Statsafgift af ufordelte reserver	-	-	-	-	-22	-32
	Forsikringsteknisk resultat	108	23	93	77	79	76
	Egenkapitalens investeringsafkast	-4	-1	0	7	-1	2
	Resultat før skat	104	22	93	84	78	78
	Skat	-25	-7	-16	-10	-1	-21
	Resultat efter skat	79	15	77	74	77	57
	Egenkapitalens afkastkrav						
	Egenkapitalens investeringsafkast	-4	-1	0	7	-1	2
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	1	0	14	1	6	-3
	Gruppeliv	10	4	7	8	17	-
	Renteresultat	27	7	25	21	17	16
	Omkostningsresultat	8	1	-13	-16	-9	-2
	Risikoresultat	62	11	60	63	48	64
	Resultat før skat	104	22	93	84	78	77

	Mio.kr.	2018	4. kv. 2018	2017	2016	2015	2014
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	14.479	14.479	13.758	12.853	12.030	11.878
	Egenkapital, i alt	634	634	800	848	844	818
	Aktiver, i alt	15.927	15.927	15.244	14.394	13.908	14.246
NØGLETAL	Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,4	-	6,6	6,7	-	-
	Omkostningsprocent af hensættelser*	0,7	-	0,7	0,8	0,9	0,9
	Omkostninger pr. forsikret	1.436	-	1.422	1.415	1.152	1.096
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	16,0	12,3	11,2	10,1	9,6	9,2
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	12,2	8,5	9,2	8,9	9,3	6,8

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Med virkning fra den 1. januar 2016 er en ny bekendtgørelse trådt i kraft. Sammenligningstal for 2015 og tidligere er ikke tilrettet.

*Omkostningsprocenten er ikke fuldt sammenlignelig, da definitionen er ændret i 2016.

Bank

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

Finansielle nøgletal

Indtægter

604

mio.kr.

Udlån

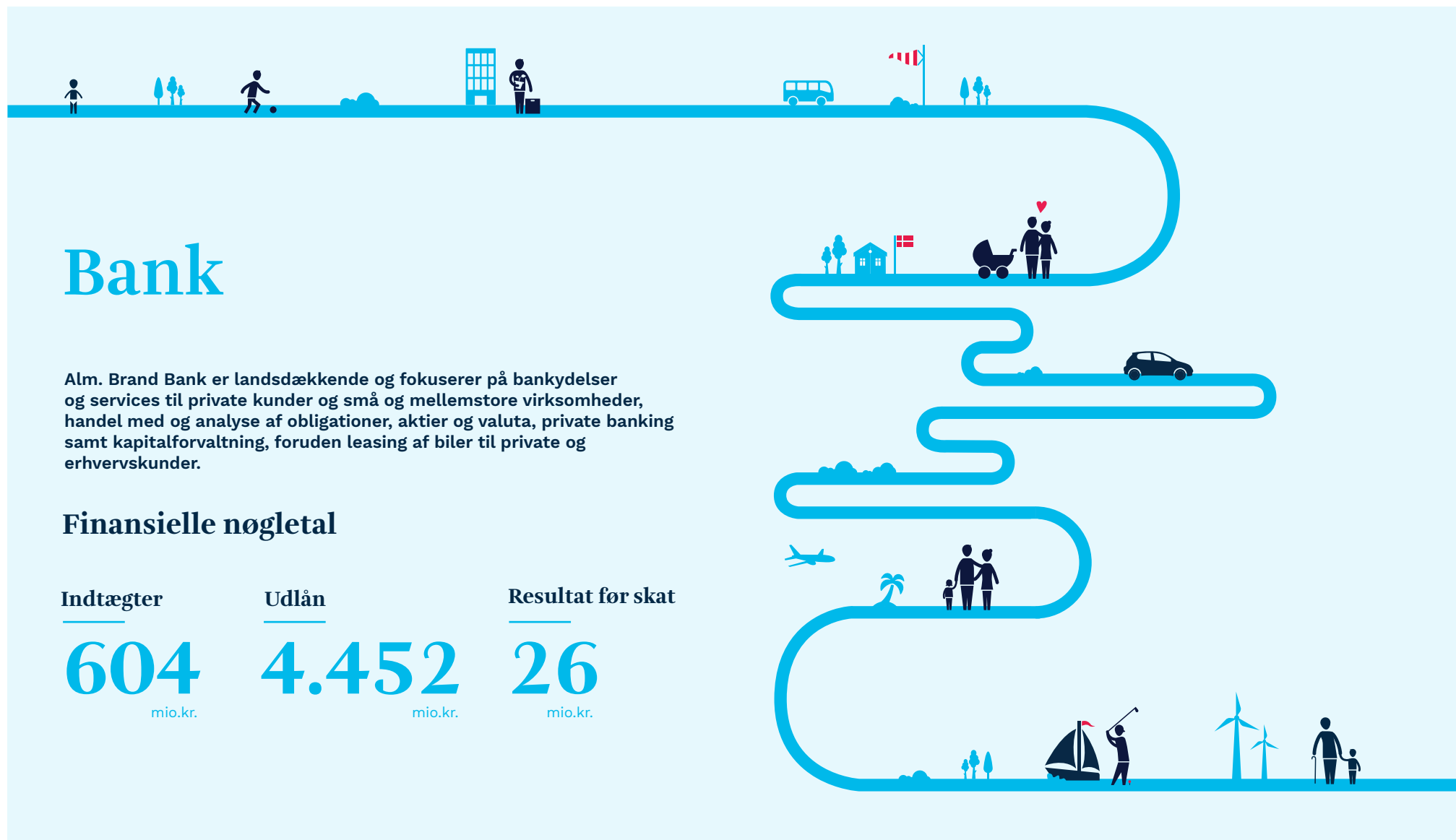
4.452

mio.kr.

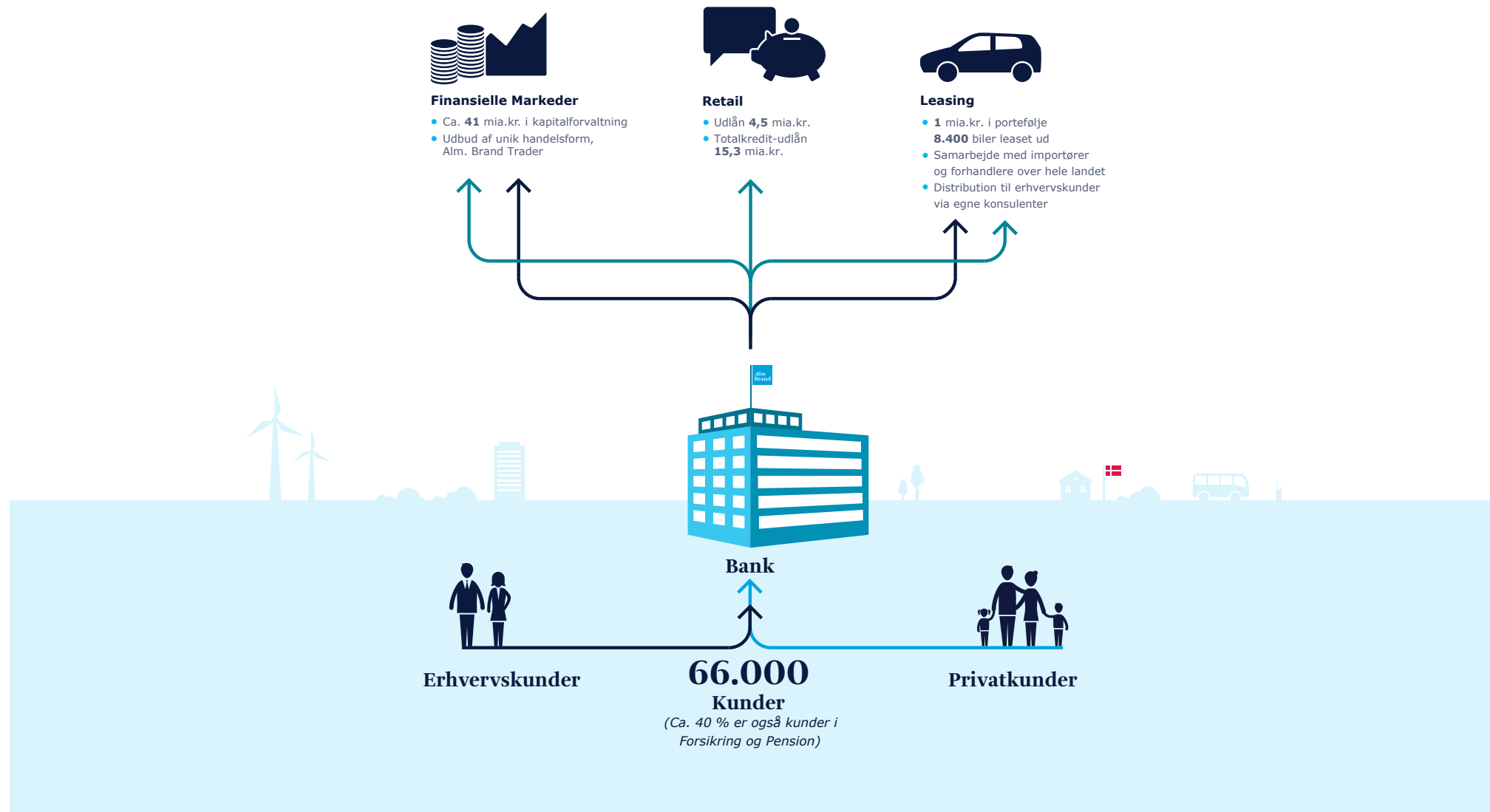
Resultat før skat

26

mio.kr.



Banken giver kunderne *overskud* i hverdagen



Integration af aktiviteterne fra Saxo Privatbank gennemført.

MARKED Retail

Bankens retails kunder har i 2018 fortsat oplevet gunstige økonomiske betingelser under det meget lave renteniveau, hvilket samtidig har styrket både lønsomheden og konsolideringen hos bankens erhvervskunder. Banken har fået flere erhvervskunder, særligt som følge af overtagelsen af porteføljen fra Saxo Privatbank.

Også privatkunderne har fået mere økonomisk råderum og øget friværdis. Det har betydet, at nuværende kunder tilbagebetaler deres banklån hurtigere og konverterer deres låneforhold til realkreditlån.

Banken oplever en øget kundetilgang, men kunderne låner mindre end hidtil, ligesom de udviser en større opsparingslyst. Banken har fået tilført 17.500 hustandskunder ved erhvervelsen af tidligere Saxo Privatbank.

Konkurrencen er i 2018 blevet intensiveret yderligere. Den intensive konkurrence påvirker alle parametre og produkter, og kunderne er blevet endnu mere prisbevidste. Alm. Brand forventer, at denne udvikling vil fortsætte ind i 2019, men banken ønsker ikke at lempe på sin eksisterende kreditpolitik i konkurrencen om kunderne.

Leasing

Leasingmarkedet blev i efteråret 2017 påvirket af den nye finanslov om ændring af leasingregler og afgifter på biler. Dette medførte nogle måneder med usikkerhed og stilstand, som også påvirkede aktiviteterne 2018.

Andelen af privatleasede biler faldt til 12 % i 1. kvartal 2018. I løbet af 2018 har det rettet sig igen og i 4. kvartal 2018 kan det konstateres, at andelen af privatleasing udgør 23 %, når private vælger at anskaffe ny bil.

Markedet for person- og varebiler til erhverv er generelt faldet i forhold til 2017. Det ses dog samtidig, at andelen af personbiler, som leases er steget til 76 % mod 72 % året før. Andelen af leasede varebiler udgør 80 %, hvilket er en lille stigning i forhold til 2017.

Alm. Brand Leasing har i 2018 øget antallet af bestilte person- og varebiler til erhverv med 16 % i forhold til året før. For privatleasing er Alm. Brand Leasing fortsat den tredje største udbyder i Danmark.

Finansielle markeder

2018 var et år, hvor mange politiske begivenheder prægede de finansielle markeder. Første halvår var præget af det italienske valg og den spanske regeringskrise. Medio 2018 lettede stemningen på de finansielle markeder, hvilket dog var kortvarigt. Uoverensstemmelserne mellem USA og store dele af resten af verden blev skærpet markant, og udsigten til en decideret handelskrig synes at være rykket tættere på. Den tyske regeringskrise fyldte også i markederne.

I andet halvår var det især midtvejsvalget i USA i starten af november, den fornyede politiske uro om bl.a. de italienske statsbudgetter og de igangværende Brexit-forhandlinger, som skabte uro på de finansielle markeder.

2018 blev et dårligt år for aktier. S&P500 faldt med 7,6 %, hvilket dog fra et dansk perspektiv blev delvist modvirket af en USD-styrkelse på 5,1 %. Euro Stoxx faldt med 15,33 %, mens det hjemlige OMX indeks faldt med 13,69 %. Det gør 2018 til det værste aktieår siden 2011 for de hjemlige aktier.

Den danske realkreditsektor møder stadig stor interesse fra de udenlandske investorer, og den udenlandske ejerandel af danske realkreditobligationer er på et rekordhøjt niveau. Den store interesse har gennem mange år reduceret rentespændet mellem swaprenter og realkreditobligationer.

Samlet har udviklingen påvirket værdipapirafkastet og handelsaktiviteterne i banken negativt.

RESULTAT FOR ÅRET

Bankens resultat før skat udgjorde 26 mio. kr. i 2018 mod 67 mio.kr. i 2017. Det samlede resultat for 2018 er som oprindeligt forventet, men som følge af resultatets sammensætning ikke tilfredsstillende.

2018 har været præget af generelt stigende aktivitet i banken. Både ved organisk vækst og især ved overtagelsen af hovedparten af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S den 1. april 2018. I november blev integrationen fuldt ud gennemført ved konvertering til bankens eksisterende datacentral, Bankdata, og tilpasning af den fremadrettede organisation. Der har som forventet ikke været væsentlige synergigevinster i 2018, mens der ventes omkostningssynergier på 75 mio.kr. i 2019 før afskrivning på kunderelationer.

Banken oplevede i året en flot vækst i nyudlån. Antallet af Pluskunder, som har det samlede engagement i banken, steg med 13 % eksklusive indregning af kunder fra tidligere Saxo Privatbank. Inklusive Saxo Privatbank er antallet af Pluskunder nu øget med 34 % og har rundet 21.000 kunder målt i husstande. Trods en flot vækst i nyudlån blev en stor del af dette opvejet af afvikling af lån, et generelt lave lånebehov og låneomlægning til Totalkredit, hvilket har påvirket nettoudlån.

De positive konjunkturer med stigende ejendomspriser og forbedrede økonomiske vilkår for kunderne betød en tilbageførsel af tidligere nedskrivninger på 86 mio.kr. Derimod har de turbulente investeringsmarkeder i 2018, især i fjerde kvartal, påvirket bankens handelsindtægter negativt, ligesom fortsat lave pengemarkedsrenter og udvidelse af rentespændet samtidig betød et negativt beholdningsresultat.

Indtægter

Bankens indtægter udgjorde 604 mio.kr. i 2018 sammenholdt med 512 mio.kr. i 2017 svarende til en stigning på 92 mio.kr. primært som følge af stigning i netto rente- og gebyrindtægter.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 340 mio.kr. i 2018 mod 251 mio.kr. i 2017. Stigningen skyldes primært tilgangen af aktiviteter fra det tidligere Saxo Privatbank. Banken har gennem hele året været påvirket af den fortsat pressede rentemarginal, som ultimo 2018 udgjorde 2,2 % mod en rentemarginal på 2,4 % i 2017. Derudover er konkurrencen intens blandt bankerne om de mest attraktive kunder.

Handelsindtægter fra Finansielle Markeder udgjorde 138 mio.kr. mod 167 mio.kr. i samme periode 2017. Året har været præget af

turbulente investeringsmarkeder. Regeringskriser, optakt til handelskrig mellem USA og Kina og det nærtstående Brexit har presset indtjeningsniveauet. De turbulente investeringsmarkeder betød lavere handelsaktivitet hos kunderne, mens volatiliteten i markedet samtidig påvirkede priserne på aktier og obligationer og dermed indtjeningen negativt.

Leasing havde i 2018 nettoindtægter på 75 mio.kr. mod 70 mio.kr. i 2017. Erhvervsleasing har haft en yderst tilfredsstillende porteføljevækst på 18 %, hvilket er mere end en fordobling af væksten i forhold til 2017, og erhvervsleasing udgør nu den største andel af porteføljen. Privatleasing har siden afgiftsændringen i efteråret 2017 stabiliseret sig på et nyt niveau, da ændringen betyder, at privatkunder i højere grad køber deres bil frem for at lease. Alm. Brand er fortsat den tredjestørste udbyder på privatmarkedet trods et fald på 23 % i forhold til ultimo 2017.

Øvrige indtægter udgjorde 51 mio.kr. i 2018 (24 mio.kr. i 2017), hvoraf 24 mio.kr. vedrørte en netto engangsindtægt i andet kvartal i forbindelse med overtagelsen og værdiansættelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 598 mio.kr. i 2018 mod 476 mio.kr. i 2017. Stigningen er primært en følge af overtagelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank, mens også investering i vækst og digitalisering har påvirket niveauet, herunder nyansættelser af bankrådgivere. Derudover får banken stadig flere omkostninger til it, både fra bankens datacentral, Bankdata, men også internt til understøttelse af nye lovgivningskrav. Omkostningsniveauet vil som planlagt blive reduceret i 2019 som følge af realisering af synergierne fra sammenlægning af bankaktiviteterne.

Beholdningsresultat

Bankens beholdningsresultat for 2018 udgjorde et negativt resultat på 42 mio.kr. mod en indtægt på 20 mio.kr. i 2017.

Udvidelse af rentespændet gennem 2018 har påvirket afkastet på bankens egenbeholdning af obligationer negativt med 19 mio.kr., ligesom Nationalbankens negative rentesats for indskudsbeviser og foliorente har medført et negativt resultat på 16 mio. kr. for placering af bankens store overskudslikviditet i pengemarkedet. Herudover indeholdt afkastet i 2017 en værdiregulering på to aktieposter til en samlet værdi af 17 mio.kr.

Nedskrivninger

Banken havde en tilbageførsel af nedskrivninger på 86 mio.kr. mod en tilbageførsel på 11 mio.kr. i 2017. Tendensen fra ultimo 2017 fortsatte i 2018, hvor positive konjunkturer har forbedret økonomien hos de private husstande og erhvervskunder. Den meget tørre og varme sommer med dårligt høstudbytte samt de vedvarende lave afregningspriser for svineproducenterne berørte kun bankens landbrugsportefølje i begrænset omfang, da porteføljen allerede er nedskrevet betydeligt. Af de tilbageførte nedskrivninger på 86 mio.kr. udgjorde 25 mio.kr. renteindtægter fra nedskrevne lån. Tilbageførslen af det resterende beløb vedrører primært en række udlånsengagementer, som med vedholdende indsats er blevet indfriet.

Forretningsomfang

Banken har gennem 2018 oplevet en generelt stigende aktivitet. Gennem 2018 har banken øget antallet af Pluskunder med 34 %, hvoraf en stor del kommer fra den tilkøbte del af det tidligere Saxo Privatbank.

Effekten af de strategiske investeringer i kunderådgivere samt digitale løsninger og procesforbedringer påvirker kundetilgangen positivt. Der arbejdes yderligere

Nedskrivninger

Mio.kr.	2018	Nedskr. i % ^{a)}	2017
Udlån			
Retail	17	0 %	15
Afviklingsportefølje			
Landbrug	35	25 %	5
Erhvervsejendomme	25	10 %	12
Pantebreve ^{b)}	34	21 %	17
Nedskrivninger udlån	111	3 %	49
Optionsaftale på pantebreve ^{b)}	-25		-38
Samlede nedskrivninger (indtægt)	86		11

^{a)} Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 2018. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletaloversigten.

^{b)} Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer.

på en fremtidig optimering af processer på onboarding af kunder, kreditvurdering samt en ny realkreditplatform i 2019. Alm. Brand har i 2018 etableret rådgivningscentre flere steder i landet, og ombygningen af filialer fortsætter i 2019. Dette sker som

et led i strategien "Kundens Alm. Brand", hvor filialer og salgscentre rundt om i landet omdannes til rådgivningscentre, som danner rammen om helhedsrådgivning af kunderne inden for både Bank, Forsikring og Pension.

Den flotte kundetilgang har medført et øget nyudlån, som dog opvejes af kundernes øgede tilbagebetaling af eksisterende lån, omlægning til Totalkredit samt en stærk opsparingslyst. Udviklingen afspejler en generel tendens i samfundet, hvor opsparing og omlægning af bankgæld til realkreditlån har høj prioritet, hvilket også styrkes af bankens kunderådgivning.

Den pressede rentemarginal i markedet bevirker, at konkurrencen er intens blandt bankerne om de bedste kunder, hvilket især ses på andelsboliglånene. En løbende prisjustering på udvalgte produkter har dog bibeholdt en øget kundetilgang. Trods den hårde konkurrence vil banken ikke gå på kompromis med kreditpolitikken.

Ultimo 2018 var udlånet 5,0 mia.kr. svarende til en stigning på 1,3 mia.kr. i forhold til 2017. Stigningen skyldes tilgang af porteføljen fra Saxo Privatbank.

Porteføljen af Totalkredit-lån steg med 6,7 mia.kr. i 2018 til et samlet udlån på 15,3 mia.kr. mod 8,6 mia.kr. i 2017. Stigningen skyldes primært tilgangen af porteføljen fra Saxo Privatbank. Eksklusive denne tilgang steg udlånet med ca. 15 % i forhold til 2017. Der er tale om en væsentlig stigning i både eksisterende og nye kunders omlægning fra banklån til realkreditlån.

Finansielle Markeder har gennem 2018 oplevet en øget kundetilgang, og ETF-produktet IndexPlus har opnået en vækst på 40 %. Wealth Management og Kapitalforvaltning har øget volumen betydeligt, heraf kommer en stor del fra det tidligere Saxo Privatbank. Overtagelsen af aktiviteterne fra Saxo Privatbank har samtidig betydet, at banken nu kan tilbyde et Private Banking-koncept til formuende kunder.

Porteføljen i Leasing udgjorde 964 mio.kr. ultimo 2018 fordelt på 8.400 biler og blev reduceret marginalt fra det rekordhøje niveau i 2017 på over 1 mia.kr. Lovændringen af registreringsafgiften i efteråret 2017 har betydet, at Privatleasing har fundet et nyt lavere niveau. Alm. Brand er stadig den tredje største udbyder af privatleasing, mens markedsandelen er stigende på erhvervsleasing.

Afviklingsporteføljen

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen blev i fjerde kvartal 2018 reduceret med 78 mio.kr til 503 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger udgjorde reduktionen 173 mio.kr., hvoraf Landbrug blev reduceret med 76 mio.kr., Erhvervsejendomme med 52 mio.kr. og Pantebreve med 45 mio.kr. Udviklingen i den samlede krediteksponering i porteføljen under afvikling er som forventet.

Ultimo 2018 udgjorde bruttoudlånet i landbrugsporteføljen 559 mio.kr., og nettoudlånet udgjorde 118 mio.kr. Porteføljen er således nedskrevet betydeligt.

Indlån

Ultimo 2018 havde banken indlån for 10,5 mia.kr. mod 7,0 mia.kr. ultimo 2017. Stigningen kan tilskrives tilgangen af aktiviteterne fra det tidligere Saxo Privatbank på

3,4 mia.kr. Ultimo 2018 udgjorde de variable forrentede indlån 99 % af de samlede indlån mod 97 % ultimo 2017.

Likviditet

Ultimo 2018 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 484 %.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Bankens resultat for fjerde kvartal blev et underskud på 14 mio.kr. mod et overskud på 5 mio.kr. i samme periode 2017. Tilbageførsel af nedskrivninger har bidraget positivt til resultatet grundet en fortsat styrkelse af kundernes økonomiske forhold. Omvendt har udvidelsen af rentespændet haft en negativ indflydelse på beholdningsresultatet, mens de turbulente investeringsmarkeder har presset indtjeningsniveauet. Stigningen i omkostninger er primært forårsaget af Saxo Privatbank, men også af øgede omkostninger til strategiudvikling samt øgede it-omkostninger til Bankdata og øgede lovkrav. Resultatet er dårligere end forventet og ikke tilfredsstillende.

Indtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 92 mio.kr i fjerde kvartal 2018, hvilket er en stigning på 30 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært tilgang af aktiviteter fra det tidligere Saxo Privatbank. Den intense konkurrence om de bedste bankkunder har igen præget fjerde kvartal, hvilket satte rentemarginalen under pres.

Handelsindtægter fra Finansielle Markeder udgjorde 31 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod 47 mio.kr. i samme periode 2017. Kundernes lavere handelsaktivitet end hidtil har præget kvartalet. Dertil har de fortsatte turbulente investeringsmarkeder reduceret indtjeningen i Finansielle Markeder, som var væsentligt under det forventede.

Leasing havde nettoindtægter på 19 mio.kr. i fjerde kvartal 2018, hvilket var en stigning på 4 mio.kr. i forhold til samme periode 2017 og som forventet.

Krediteksponering efter nedskrivninger

Mio.kr.	31. december 2017	31. marts 2018	30. juni 2018	30. september 2018	31. december 2018	Portefølje- andel i %
Udlån	3.117	2.841	4.325	4.374	4.452	
Afviklingsportefølje						
Landbrug	159	135	123	118	118	23 %
Erhvervsejendomme	257	244	243	240	230	46 %
Pantebreve	165	164	165	147	155	31 %
Afviklingsportefølje i alt	581	543	531	505	503	100 %
Optionsaftale på pantebreve	1.111	1.063	1.021	976	941	
Samlet krediteksponering	4.809	4.447	5.877	5.855	5.896	

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 162 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod 128 mio.kr. i fjerde kvartal 2017. Stigningen skyldes primært tilgangen af aktiviteterne fra det tidligere Saxo Privatbank. Banken havde store omkostninger som led i den fortsatte strategiudvikling og oplever især et større omkostningspres på it-omkostninger, både fra bankens datacentral, Bankdata, men samtidig også fra omkostninger til øgede lovgivningskrav. Omkostningsniveauet vil som ventet

blive reduceret i 2019, hvor synergierne fra banksammenlægningen vil blive realiseret.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet blev negativt med 18 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod minus 5 mio.kr. i fjerde kvartal 2017. Afkastet på bankens egenbeholdning af obligationer blev negativt påvirket af udvidelse af rentespænd, ligesom placering af bankens store overskudslikviditet i pengemarkedet har medført et negativt afkast.

Nedskrivninger

Banken havde en tilbageførsel af nedskrivninger på 21 mio.kr. i fjerde kvartal 2018 mod 9 mio.kr. i fjerde kvartal 2017. De tilbageførte nedskrivninger var ligesom i årets første tre kvartaler præget af positive konjunkturer. Af de tilbageførte nedskrivninger vedrørte 5 mio.kr. renteindtægter fra nedskrevne udlån. Tilbageførslen af det resterende beløb vedrører primært en række udlånsengagementer, som med vedholdende indsats er blevet indfriet.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 1.946 mio.kr. ultimo 2018 mod 2.137 mio.kr. ultimo 2017. Kapitalreservationen svarede til 27 % af krediteksponeringen (34 % ultimo 2017), hvilket er lavere end ultimo 2017 som følge af tilgang af aktiviteter fra Saxo Privatbank.

Nedskrivninger

Mio.kr.	4. kv. 2018	4. kv. 2017
Udlån		
Retail	0	9
Afviklingsportefølje		
Landbrug	4	5
Erhvervsjendomme	3	-2
Pantebreve ^{a)}	18	8
Nedskrivninger udlån	25	11
Optionsaftale på pantebreve ^{a)}	-4	-11
Samlede nedskrivninger (indtægt)	21	9

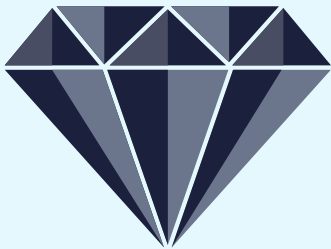
^{a)} Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

Kapitalreservation til kreditrisici

Mio.kr.	31. december 2018							31. december 2017	
	Balance-værdi	Kredit-eksponering ^{a)}	Akkumulerede nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering		Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering
Udlån	4.302	4.647	345	414	759	16 %		634	20 %
Afviklingsportefølje	503	2.443	999	175	1.174	48 %		1.480	50 %
I alt - ekskl. reverse-forretninger	4.805	7.090	1.344	589	1.933	27 %		2.114	34 %
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	150	151	1	12	13	9 %		23	13 %
I alt koncern	4.955	7.241	1.345	601	1.946	27 %		2.137	34 %

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

^{b)} Inklusive kreditrelaterede kursregulering af pantebreve



	2018	2017
Store eksponeringer Grænseværdi < 175%	43 %	35 %
Udlånsvækst Grænseværdi < 20%	23 %	1 %
Funding ratio Grænseværdi < 1	0,44	0,52
Ejendomseksponering Grænseværdi < 25%	9 %	7 %
Likviditetsoverdækning Grænseværdi > 100%	496 %	

TILSYNSDIAMANTEN

Udlånsvæksten på 23 % er inklusive tilgang af udlån fra Saxo Privatbank samt udviklingen i afviklingsporteføljen. Eksklusive tilgang af udlån fra Saxo Privatbank udgjorde udlånsvæksten minus 6 %. Banken efterlever ultimo 2018 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiament.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamenten er som forventet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER Køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S.

I forbindelse med overtagelsen er der sket filialsammenlægninger i de byer, hvor Alm. Brand i forvejen var repræsenteret. Der er således sket sammenlægninger i Aarhus, Kolding, Esbjerg og Odense.

I november blev integrationen Saxo Privatbank gennemført fuldt ud ved at få konverteret data til bankens eksisterende datacentral, Bankdata, og få den fremadrettede organisation tilpasset. Hermed sluttede et hektisk år, hvor drift og aktiviteter blev lagt sammen.

NEP-tillæg

Finanstilsynet har i december 2018 meddelt Alm. Brand Bank et NEP-tillæg på 4,6 % af de risikovægtede eksponeringer. NEP-tillægget træder i kraft pr. 1. januar 2019 og forventes fuldt indfaset den 1. januar 2023, hvor det svarer til et kapitalbehov på omkring 450 mio.kr. Med henblik på en finansiering af Bankens kommende NEP-tillæg er der i februar 2019 tilvejebragt en 2-årig dedikeret lånefacilitet på 250 mio.kr. imellem Alm. Brand af 1792 fmba og Alm. Brand A/S. Herved er hovedparten af finansieringen af det fuldt indfasede NEP-tillæg sikret. I forlængelse heraf sænkes kapitalreservationen i Alm. Brand A/S til NEP-tillægget fra 250 mio.kr. til 150 mio.kr. Den resterende reservation skal dække den usikkerhed, som består for restfinansieringen over 250 mio.kr.

Kapitalindskud

Den 28. marts 2018 indskød Alm. Brand A/S 450 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank A/S. Kapitalindskuddet sikrede, at banken var tilstrækkeligt kapitaliseret til købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

Lancering af Alm. Brand Trader

I fjerde kvartal 2018 har banken lanceret Alm. Brand Trader, som er et investeringsværktøj til kunderne.

Alm. Brand Trader er en intuitiv, nem og overskuelig værdipapirhandelsplatform, hvor kunder samtidig får adgang til de fleste af verdens markeder og flest mulige produkter. Alm. Brand Trader er meget konkurrencedygtig med nogle af markedets laveste kurtagesatser og gebyrer. Dette er en unik lancering for en dansk bank og i tråd med strategien om løsninger til de helhedsorienterede kunder, da man her kan samle bankengagement og investeringsplatform under ét.

Bankdatas kapitalmarkedsplatform

Udviklingsomkostninger til Bankdatas kapitalmarkedsplatform har i 2018 påført banken en udgift på godt 25 mio.kr., som er blevet aktiveret. Udgiften forventes at blive periodiseret over fem år fra ibrugtagning med start i tredje kvartal 2019. ■

	Mio.kr.	2018	4. kv. 2018	2017	2016	2015	2014
RESULTAT- OPGØRELSE	Netto rente- og gebyrindtægter	340	92	251	254	212	171
	Handelsindtægter	138	31	167	166	157	143
	Leasing	75	19	70	63	49	45
	Øvrige indtægter	51	11	24	35	41	8
	Indtægter i alt	604	153	512	518	459	367
	Omkostninger	-598	-162	-476	-431	-429	-432
	Basisresultat	6	-9	36	87	30	-65
	Beholdningsresultat	-42	-18	20	7	-34	67
	Resultat før af- og nedskrivninger	-36	-27	56	94	-4	2
	Afskrivning, kunderelation	-24	-8	-	-	-	-
	Nedskrivninger	86	21	11	-50	-327	-277
	Resultat før skat (før minoritetsinteresser)	26	-14	67	44	-331	-275
	Skat	-5	5	-13	-8	82	116
	Resultat efter skat (før minoritetsinteresser)	21	-9	54	36	-249	-159
	Minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	11
	Resultat efter skat	21	-9	54	36	-249	-148

	Mio.kr.	2018	4. kv. 2018	2017	2016	2015	2014
BALANCE	Udlån	4.452	4.452	3.117	2.835	2.981	2.585
	Afviklingsportefølje	503	503	581	942	1.317	2.069
	Indlån	10.480	10.480	6.987	7.189	8.099	11.076
	Egenkapital	1.984	1.984	1.575	1.521	1.495	1.744
	Balance	13.225	13.225	9.027	9.699	10.416	14.411
NØGLETAL	Rentemarginal (%)	2,2	2,1	2,4	2,5	1,9	1,7
	Indtjening pr. omkostningskrone	0,98	0,94	1,10	1,07	0,59	0,56
	Årets nedskrivningsprocent	-0,9	-0,1	-0,5	0,4	3,9	2,1
	Solvensprocent	20,3	20,3	22,5	18,1	17,2	17,8
	Egenkapitalforrentning før skat (%)*	1,4	1,2	-2,9	2,9	-20,4	-15,7
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	1,1	1,2	-1,9	2,4	-15,4	-8,8

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

Ordentlighed er Alm. Brands løfte til kunderne og til samfundet. Siden 1792 har koncernen sikret gode og ordentlige rammer for kunderne.

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

Alm. Brand har en CSR-politik, som fokuserer på miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, antikorruption og bestikkelse, menneskerettigheder samt socialt ansvarlige investeringer. Indsatsområderne er valgt, så de støtter op omkring Alm. Brands forretning.

Den samlede redegørelse for samfundsansvar for 2018 kan læses i Alm. Brands CSR-rapport, som er tilgængelig på almbrand.dk/CSR. Ligesom koncernens CSR-politik også er tilgængelig på almbrand.dk/CSR.

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

Alm. Brand vedtog i 2013 en ligestillingspolitik i overensstemmelse med gældende lovgivning. Politikken fokuserer på at øge andelen af det underrepræsenterede køn og indebærer en årlig opfølgning på udviklingen i kønnenes repræsentation i lederstillinger.

Desuden følger koncernen anbefalingerne fra Komiteen for God Selskabsledelse om, at der årligt drøftes aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer.

Bestyrelsen i Alm. Brand består af 12 medlemmer inklusive medarbejdervalgte. Ultimo 2018 var fire ud af 12 bestyrelsesmedlemmer kvinder. Inklusive medarbejdervalgte repræsentanter er målet på 25 % om ligelig kønsfordeling dermed overholdt.

Den samlede redegørelse for mangfoldighed i ledelsen 2018 findes på koncernens hjemmeside almbrand.dk/mangfoldighed-2018.

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

Kapitalforhold

Alm. Brand-koncernen har opdateret kapitalmålsætningen.

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

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

Herudover har koncernens datterselskaber fastsat kapitalmålsætninger, som giver yderligere luft i forhold til de lovmæssige krav til kapital. Såfremt det vurderes hensigtsmæssigt, bliver der i tillæg hertil reserveret kapital til dækning af yderligere usikkerheder i koncernen (eksempelvis lovgivning m.v.).

KAPITALGRUNDLAG

Solvensdækkende kapitalgrundlag

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde 5.792 mio.kr. og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen.

I det solvensdækkende kapitalgrundlag er der indregnet supplerende kapital på 575 mio.kr. samt fortjenstmargen på 722 mio.kr. og fradrag af risikomargen på 72 mio.kr. Endvidere er indregnet effekten af overgangsordningen på IFRS 9-bestemmelserne, hvorefter den negative effekt af de nye bestemmelser først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter fem år.

Udbytteegnede kapitalgrundlag

Solvens II-kapitalelementerne, fortjenstmargen og risikomargen, øger følsomheden i kapitalgrundlaget, hvorfor Alm. Brand har besluttet, at det alene er den stabile del af fortjenstmargen, der indgår i det udbytteegnede kapitalgrundlag. I Alm. Brand Forsikring vurderes stabiliteten på fortjenst-

margen på baggrund af en analyse, hvor fortjenstmargen stresses med en række negative scenarier. Med udgangspunkt i denne analyse vurderes 130 mio.kr. af den samlede fortjenstmargen som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialet. I Alm. Brand Pension vurderes stabiliteten af fortjenstmargen ligeledes på baggrund af en analyse. Analysen tager udgangspunkt i, hvor stor en andel af fortjenstmargen der kan indeholdes i bonuspotentialerne under et stressscenarie. Med udgangspunkt i analysen vurderes 80 % af fortjenstmargen at være tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialet. Den stabile fortjenstmargen i Pension udgjorde 324 mio.kr. ved udgangen af 2018.

Koncernens udbytteegnede kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde herefter 5.465 mio.kr. ved udgangen af 2018.

DET LOVMÆSSIGE KAPITALKRAV

Det samlede kapitalkrav for Alm. Brand-koncernen opgøres som summen af kapitalkravene i de enkelte koncernselskaber. Det lovmæssige kapitalkrav for koncernen er opgjort til 2.225 mio.kr., og overdækningen af det lovmæssige kapitalkrav ultimo 2018 var således på 3.567 mio.kr. Fratrullet foreslået udbytte og forventet aktietilbagekøbsprogram var overdækningen 2.897 mio.kr. ultimo 2018.

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

Forsikrings- og pensionsaktiviteter

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

Kapitalforhold

Mio.kr.	Moder- selskab	Koncern
Kapitalgrundlag	1.887	1.877
Risikoeksponering	8.835	9.367
Solvensprocent	21,6	20,3
Kernekapitalprocent	19,6	18,4
Individuelt solvensbehov (%)	11,5	11,3
Overdækning (%)	10,1	9,0

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 985 mio.kr. ved udgangen af 2018.

Alm. Brand Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapitalkrav. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 158 mio.kr. ved udgangen af 2018. Niveauet af solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de

høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 18,6.

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

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

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag vedrørende operationel risiko følger ligeledes Finanstilsynets 8+metode. For en mere detaljeret gennemgang af samtlige tillæg ved fastlæggelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag henvises til bankens Risikooplysninger 2018, som findes på almbrand.dk/risiko.

Solvensprocenten i bankkoncernen udgjorde 20,3 ved udgangen af 2018. Det individuelle solvensbehov udgjorde 11,3 %, mens det kombinerede kapitalbufferkrav udgjorde 1,875 %. Overdækningen i forhold til det tilstrækkelige kapitalgrundlag inklusive kapitalbufferkrav var derfor 7,1 %-point ved udgangen af 2018.

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af henholdsvis kapitalbevaringsbuffer og kontracyklisk kapitalbuffer. Kapitalbevaringsbufferen udgør 1,875 % ultimo 2018, mens den kontracykliske kapitalbuffer udgør 0 % ultimo 2018. Pr. 1. januar 2019 udgør kapitalbevaringsbufferen 2,5 %. Den kontracykliske kapitalbuffer stiger til 0,5 % pr. 31. marts 2019 og med yderligere 0,5 %-point til i alt 1,0 % pr. 30. september 2019.

Banken skal have en tilstrækkelig mængde nedskrivningsegne passiver ("NEP"). NEP-kravet består, ud over solvensbehovet og kapitalbuffer, af et tabsabsorberings-tillæg og et rekapitaliseringsbeløb. Summen af de to sidstnævnte kaldes NEP-tillægget. Det fastsættes individuelt for de enkelte mindre pengeinstitutter af Finanstilsynet ud fra nogle offentligt tilgængelige principper. Alm. Brand Bank har på baggrund af tal for medio 2018 fået et NEP-tillæg på 4,6 % af de samlede risikovægtede aktiver, når det er fuldt indfaset i forventeligt 2023. Det er lige under gennemsnittet af tillægget for de mindre institutter.

NEP-tillægget indføres fra 2019, og Alm. Brand har i forlængelse heraf indgået en 2-årig dedikeret lånefacilitet på 250 mio.kr. med Alm. Brand af 1792 fmba og samtidig stillet en tilsvarende lånefacilitet til rådighed for Alm. Brand Bank. Derved har banken sikret finansieringen af hovedparten af det forventede fuldt indfasede NEP-tillæg med ikke-foranstillet seniorgæld (Tier 3-kapital).

KAPITALMÅLSÆTNING

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

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabernes kapitalkrav. Kapitalmålsætningen afspejler, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder og fortsat være

i stand til at drive forretning. Sådanne begivenheder kunne eksempelvis være situationer med ekstremt vejrlig eller ændringer i konjunkturerne. Endvidere skal koncernen være tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer.

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

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2018	Mio.kr.	Udbyttedækkende kapitalgrundlag pr. 31. december 2018
Forsikring (40 % af bruttopræmier)	2.110	Egenkapital	4.748
Pension (7,5 % af livsforsikringshensættelserne)	956	Immeraterielle aktiver	-211
Bank (19 % af risikoeksponeringen)	1.780	Skatteaktiver ^{*)}	0
Reservation til NEP-tillæg	150	Aktietilbagekøbsprogram udestående	-28
Alm. Brand A/S tillæg	19	Fortjenst- og risikomargen	381
Diversifikationseffekt	-300	Supplerende kapital	575
Kapitalmålsætning i alt	4.715	Koncernens udbyttedækkende kapitalgrundlag i alt	5.465
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning			750
Foreslået udbytte			470
Foreslået aktietilbagekøbsprogram			200
Overdækning efter foreslået udlodning			80

*Udskudte skatteaktiver eksklusive skatteaktiver i Alm. Brand Forsikring A/S

Kapitalmålsætningen er opdateret i fjerde kvartal 2018, hvilket har givet anledning til at tilpasse kapitalmålsætningen i Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Bank A/S. De opdaterede kapitalmålsætninger er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent efterfølgende.

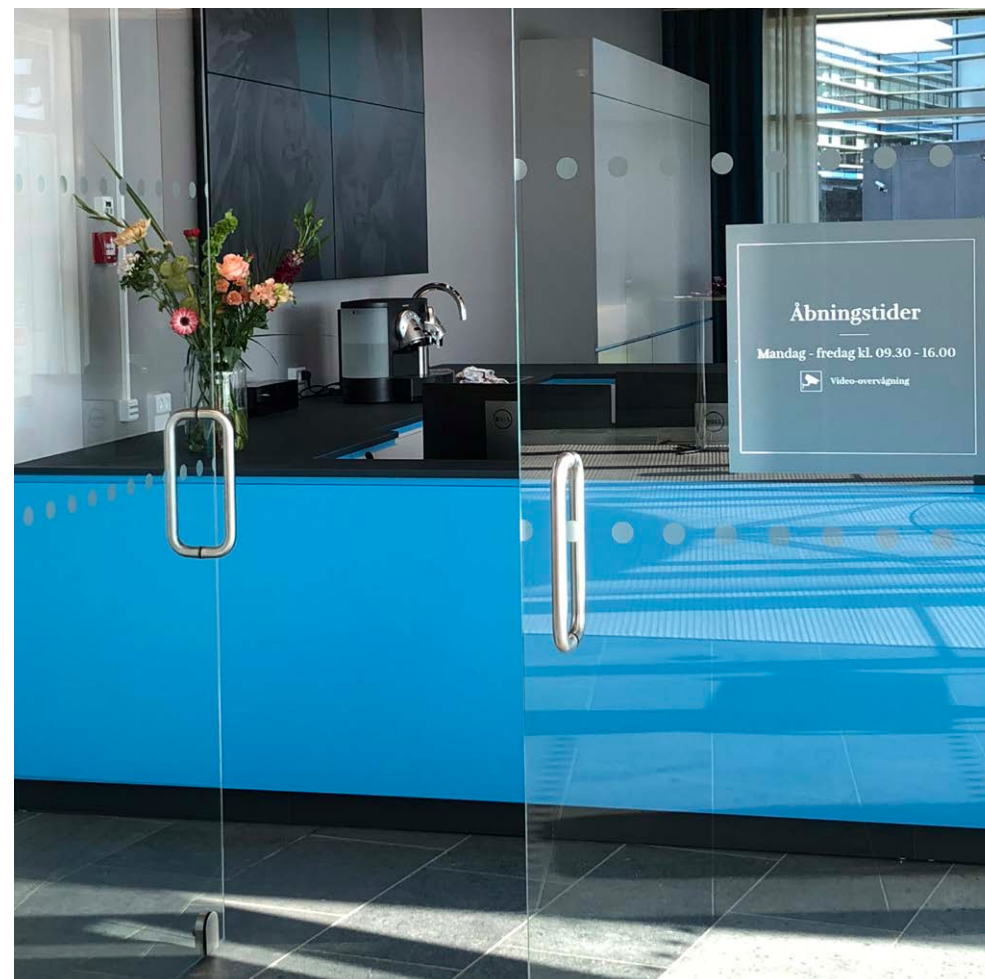
Kapitalmålsætningen i forsikringskoncernen beregnes som 40 % af bruttopræmierne i Alm. Brand Forsikring tillagt 7,5 % af livsforsikringshensættelserne. I Alm. Brand Liv og Pension er der lavet en tilpasning af kapitalmålsætningen. Tidligere udgjorde kapitalmålsætningen 7 % af de samlede

livsforsikringshensættelser, hvilket nu er tilpasset til 7,5 % af de samlede livsforsikringshensættelser eksklusive de kollektive bonuspotentialer. Ovenstående tilpasning i kapitalmålsætningen inklusive tilpasningen i den stabile fortjenstmargen er udlodningsneutral for året.

Alm. Brand Banks kapitalmålsætning er revurderet, så den afspejler det gældende NEP-krav og udviklingen i det kombinerede kapitalbufferkrav, herunder at den kontracykliske buffer hæves til 1 % af den samlede risikoeksponering fra tredje kvartal 2019. Alm. Brand Banks målsætning er at have egnet kapital til dækning af NEP-kravet på minimum 19 % af den samlede risikoeksponering tillagt det indfasede NEP-tillæg. Den egnede kapital består af kapitalgrundlaget og ikke-foranstillet seniorgæld, som alene kan anvendes til finansiering af NEP-tillægget. I 2019 vil kapitalmålsætningen derfor være 19,5 % af den samlede risikoeksponering.

Der er en kapitalreservation på 150 mio.kr. vedrørende NEP-tillægget i Alm. Brand-koncernen. Reservationen er reduceret med 100 mio.kr. i forhold til tredje kvartal 2018, da indgåelsen af den dedikerede lånefacilitet med Alm. Brand af 1792 fmba har mindsket usikkerheden omkring den fremtidige finansiering. Den samlede kapitalbinding til banken er således omtrent uændret.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2018 udgjorde 4.715 mio.kr. svarende til, at koncernen havde en overdækning på 750 mio.kr. før udlodning. Efter foreslået udbytte og forventet aktietilbagekøbsprogram udgjorde overdækningen 80 mio.kr. i forhold til den interne kapitalmålsætning. ■



Redegørelse for *virksomhedsledelse*

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

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

Cirka 60 % af aktiekapitalen i Alm. Brand A/S ejes af Alm. Brand af 1792 fmba, som er en forening med ca. 400.000 medlemmer, som alle er kunder i Alm. Brand Forsikring A/S. På den baggrund bliver fem ud af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer indstillet af Alm. Brand af 1792 fmba. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige.

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

Oplysninger om de indstillede medlemmers baggrund, kompetencer og udvælgelseskriterier offentliggøres på generalforsamlingen. Oplysninger om blandt

andet bestyrelsesmedlemmernes øvrige direktions- og bestyrelsesposter samt særlige kompetencer fremgår af årsregnskabet. For nye kandidater oplyses øvrige direktions- og bestyrelsesposter mv. også i de fuldstændige forslag forud for ordinære generalforsamlinger.

Da mindre end halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige, afviger Alm. Brand A/S fra anbefalingen fra Komiteen for god selskabsledelse. 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 fra Komiteen for god selskabsledelse, men bestyrelsen har truffet dette valg for derved at sikre stort fokus på udvalgenes arbejde.

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

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

Bestyrelsesudvalg

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

58,4%

af aktiekapitalen ejes af Alm. Brand af 1792 fmba.

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

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

LEDELSESORGANER

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

Bestyrelsen består af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte medlemmer. Af de 12 bestyrelsesmedlemmer er otte mænd og fire kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv, særlige kompetencer og mødedeltagelse fremgår af oversigten over ledelseshverv på siderne 56-62. Ebbe Castella, Karen Sofie Hansen-Hoeck og Anette Eberhard anses for uafhængige, da de ikke er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse.

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

BESTYRELSESEVALUERING

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

Evalueringen omfatter derudover bl.a. samarbejdet med selskabets direktion, formandens ledelse af bestyrelsen, arbejdet i udvalgene samt bestyrelsesmateriale og den overordnede tilrettelæggelse af arbejdet i bestyrelsen.

Bestyrelsens evaluering i 2018 omfattede bl.a. evaluering af nye bestyrelsesmedlemmers kompetencer i samspil med den resterende bestyrelse samt en ajourføring af oversigten over bestyrelsesmedlemmernes individuelle kompetencer. Evalueringen gav ikke anledning til væsentlige bemærkninger. Resultatet af evalueringen indgår fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt ti bestyrelsesmøder i 2018. Om bestyrelsesmedlemmernes mødedeltagelse henvises til side 50.

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

VEDERLAGSPOLITIK

Alm. Brands vederlagspolitik findes på hjemmesiden. I vederlagspolitikken er der bl.a. oplysninger om koncernens aktiebaserede aflønning. Herudover findes der yderligere oplysninger om bestyrelsens og direktionens vederlag i årsregnskabet

note 9 samt i selskabets vederlagsrapport 2018. Læs mere på: almbrand.dk/corporategovernance.

Selskabet har både i 2017 og 2018 efterlevet den til enhver tid gældende aflønningspolitik.

Bestyrelsen

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

I overensstemmelse med vederlagspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

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

Direktionen

Vederlaget til direktionen tilstræbes fastsat, så det er konkurrencedygtigt i forhold til tilsvarende hverv i den finansielle sektor. Vederlaget inkluderer ud over løn pensionsbidrag, firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsubstitutter. Direktionsens øvrige ledelseshverv i selskaber, som indgår i Alm. Brand-koncernen, udløser ikke vederlag. Der henvises i øvrigt til vederlagsrapporten 2018:

almbrand.dk/vederlagsrapport-2018.

Som en del af den faste løn blev der i 2012 etableret en aktieoptionsordning for direktionen. Ordningen ophørte den 31. marts 2016. Der blev etableret en aktielønsordning pr. 1. juli 2016. Tildelingen af aktier som aktieløn sker i henholdsvis juni og december. Den 6. juni 2018 blev der tildelt 5.638 aktier til en kursværdi på 385.075 kr. for første halvår 2018, og den 5. december 2018 blev der tildelt 6.947 aktier til en kursværdi på 403.000 kr. for andet halvår 2018.

I 2018 modtog direktionen samlet 9,7 mio.kr. i vederlag inklusive værdien af aktieløn. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år næste gang i 2020.

Bestyrelseshonorar

Kr.	Alm. Brand A/S Mødedeltagelse**)	Alm. Brand A/S Honorar	Revisions- udvalg	Særskilt vederlag for			Samlet*)
				Alm. Brand Forsikring A/S	Alm. Brand Liv og Pension A/S	Alm. Brand Bank A/S	
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)***	10/10	775.000	40.000	40.000	40.000	175.000	1.070.000
Jan Skytte Pedersen (næstformand)***	10/10	500.000	40.000	40.000	40.000	175.000	795.000
Anette Eberhard	9/10	275.000	80.000	40.000	40.000	175.000	610.000
Ebbe Castella	10/10	275.000				175.000	450.000
Boris Nørgaard Kjeldsen***	10/10	275.000				175.000	450.000
Flemming Fuglede Jørgensen***	7/7	275.000		40.000	40.000		355.000
Per Viggo Hasling Frandsen***	10/10	275.000		40.000	40.000		355.000
Karen Sofie Hansen-Hoeck	9/10	275.000					275.000
Claus Nexø Jensen***	7/7	275.000					275.000
Brian Egested***	10/10	275.000					275.000
Helle Låsby Frederiksen***	10/10	275.000					275.000
Susanne Larsen	9/10	275.000					275.000

*) I overensstemmelse med aflønningspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

**) Angivelse af det enkelte bestyrelsesmedlems mødedeltagelse i bestyrelsesmøderne i 2018 i Alm. Brand A/S. Flemming Fuglede Jørgensen og Claus Nexø Jensen blev først valgt ind i april 2018. Herudover har der været en række bestyrelsesmøder i datterselskaberne samt i revisionsudvalget.

*** Medlem af bestyrelsen i Alm. Brand af 1792 fmba. Alm. Brand af 1792 fmba dækker 10 % af honoraret.

REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Risikovurdering

Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen 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 risikokomite bestående af direktionen, selskabernes risikoansvarlige samt de ansvarlige for aktuariaterne, salgsorganisationen, it-afdelingen, økonomiafdelingen samt de forretningsansvarlige for Forsikring, Pension og Bank.

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

kreditsekretariatet en væsentlig bidragyder vedrørende den regnskabsmæssige behandling af bankens udlån.

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

Der henvises i øvrigt til note 46, Kapital- og risikostyring samt note 47, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

WHISTLEBLOWER-ORDNING

Via koncernens whistleblower-ordning kan medarbejderne anonymt indberette overtrædelse eller mistanke om overtrædelse af den finansielle lovgivning udført af ansatte eller bestyrelsesmedlemmer i Alm. Brands selskaber. Whistleblower-ordningen er forankret i Compliance.

FRAVIGELSE AF CORPORATE GOVERNANCE-ANBEFALINGERNE

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger, som kan findes på corporategovernance.dk. Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger efter "følg eller forklar"-princippet. Den fulde redegørelse kan findes på almbrand.dk/cgrapport-2018-dk.

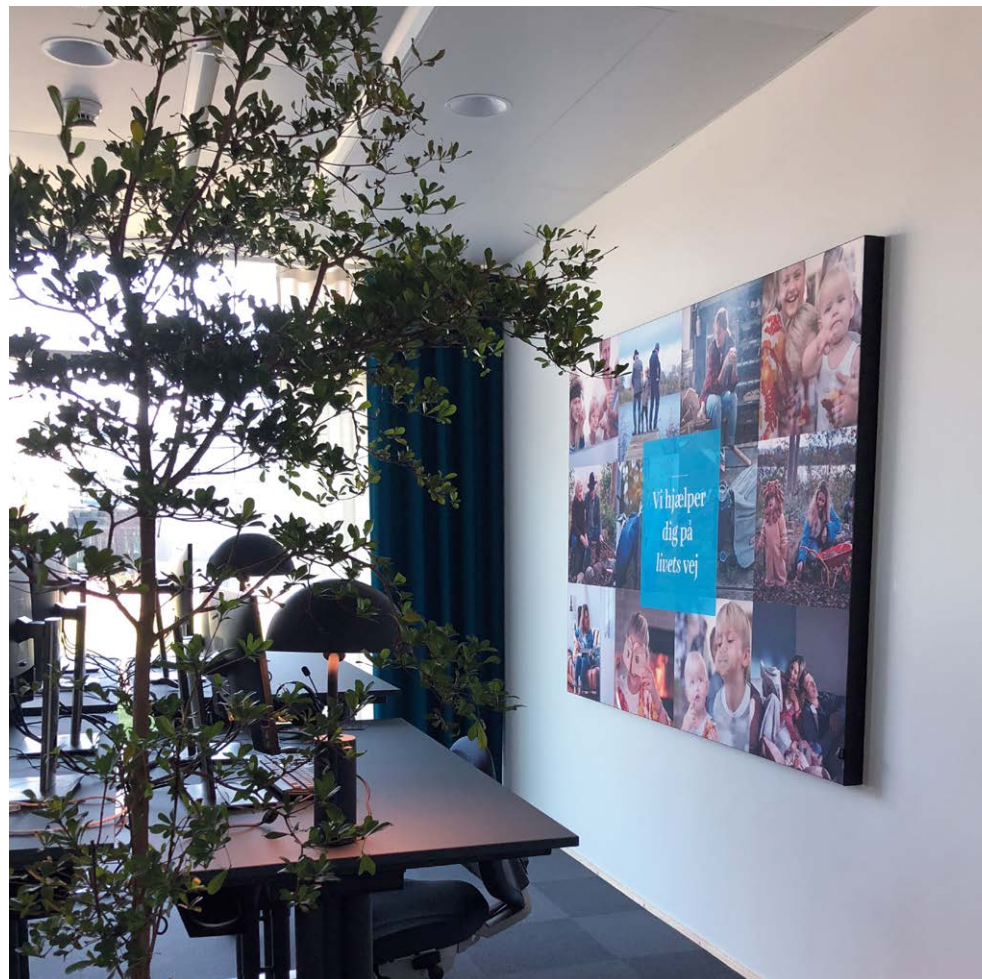
Koncernen afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse på følgende punkter:

- Mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er ikke uafhængige, se Bestyrelsens sammensætning og organisering.
- Flertallet af medlemmerne af bestyrelsesudvalgene kan ikke betegnes som uafhængige, se Bestyrelsesudvalg.
- Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg, se Bestyrelsesudvalg.
- Udvælgelse og indstilling af bestyrelseskandidater sker kun delvis efter de anbefalede kriterier.
- Der redegøres ikke i anbefalet omfang for bestyrelseskandidaters kompetencer forud for valg på generalforsamlingen.
- Bestyrelsens vederlag godkendes for det forgangne år og ikke for indeværende regnskabsår, se Lønpolitik for bestyrelsen.

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

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

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



Aktionærforhold

Alm. Brand har i 2018 udloddet næsten 680 mio.kr. til aktionærene.

For regnskabsåret 2018 indstiller bestyrelsen en samlet udlodning på op til 670 mio. kr., som udloddes i 2019.

AKTIEUDVIKLING

Aktiemarkedene oplevede i 2018 store udsving, hvor især slutningen af året var præget af store fald som følge af frygten for en vækstnedtur i 2019. Danmark gik ikke udenom, OMX C25 gav et negativt afkast på 11 %, large cap-segmentet gav et negativt afkast på 8 %, og mid cap-segmentet gav et negativt afkast på 10 %.

Kursen var på 81,00 kr. ved årets begyndelse og sluttede på kurs 49,30 kr. ved udgangen af 2018. Inklusive koncernens udbytte på 3 kr. pr. aktie lå årets samlede afkast på minus 36 %.

AKTIEKAPITAL OG EJERFORHOLD

Alm. Brand A/S er et datterselskab under foreningen Alm. Brand af 1792 fmba, der med en ejerandel på 58,4 % ultimo 2018 er den eneste aktionær med en aktiebeholdning på mere end 5 %.

Samlet har Alm. Brand ca. 17.000 aktionærer, og de frit omsættelige aktier (free float) udgør ca. 40 %.

Danske investorer udgør den største del af aktionærene. Andelen ligger på niveau med 2017 og udgør ca. 75 % af aktierne i free float. US-baserede investorer udgør en andel på ca. 8 %.

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

Alm. Brand afsluttede den 28. marts 2018 et aktietilbagekøbsprogram på 300 mio.kr.

Koncernen igangsatte den 30. april 2018 et nyt aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 200 mio.kr., der løber frem til ultimo marts 2019. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der ved udgangen af 2018 samlet tilbagekøbt aktier for 172 mio.kr.

En mindre andel bruges til den eksisterende aktielønsordning.

For regnskabsåret 2018 planlægges et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio. kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2020. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Ved udgangen af 2018 udgjorde Alm. Brands samlede beholdning af egne aktier 2,7 % af aktiekapitalen.

Aktieinformation

Noteret på	Nasdaq Copenhagen
Fondskode	DK001525034-4
Ticker	ALMB
Antal aktier	161.000.000
Aktiestørrelse	10 kr./aktie
Aktiekapital	1.610.000.000 kr.
Stemmer	Én stemme pr. aktie
Indeks	Nasdaq Copenhagen LargeCap

Aktieudvikling 2014-2018



Aktiebesiddelser

	Stk. aktier pr. 31.12.2017		Stk. aktier pr. 31.12.2018	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
Bestyrelsen				
Jørgen H. Mikkelsen, Formand	141.469	145.139	141.469	145.139
Jan Skytte Pedersen, Næstformand	12.000	-	12.000	-
Boris Nørgaard Kjeldsen	8.651	-	8.651	-
Flemming Fuglede Jørgensen	-	-	-	-
Karen Sofie Hansen-Hoeck	-	-	-	-
Anette Eberhard	3.249	-	3.249	-
Per Viggo Hasling Frandsen	31.000	-	31.000	-
Ebbe Castella	2.000	-	2.000	-
Helle Låsby Frederiksen	2.400	-	2.400	-
Claus Nexø Jensen	8.702	1.345	10.289	1.345
Susanne Larsen	7.141	2.294	4.168	2.294
Brian Egested	110	-	410	-
Direktionen				
Søren Boe Mortensen	54.484	1.173	118.409	1.173

Direktionen har samlet uudnyttede aktieoptioner, der giver ret til køb af op til 267.112 aktier.

Udlodningspolitik

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

kapitalmålsætning. Koncernens samlede udlodning afpasses planlagte aktiviteter, herunder investeringer, særlige risici eller manglende indtjening.

Alm. Brand forsøger at udlodde et stabilt ordinært udbytte, og herudover vil kapitalgrundlaget efter behov blive tilpasset ved brug af aktietilbagekøb og/eller ekstraordinære udbytter.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie. Det svarer til et samlet kontant udbytte på 470 mio.kr. Herudover indstilles der et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2020. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Investor Relations

Ledelsen prioriterer løbende at møde investorer og analytikere. I forbindelse med regnskabsoffentliggørelser deltager ledelsen og Investor Relations i roadshows og har i 2018 været både indenlands og udenlands. Dertil kommer individuelle møder med investorer og analytikere samt præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod professionelle og private investorer.

Investorpræsentationer, der benyttes i forbindelse med roadshows, konferencer, seminarer mv., er tilgængelige på koncernens hjemmeside. Præsentationer af års- og delårsregnskaber er endvidere tilgængelige på webcast. Dansktalende investorer har

Geografisk fordeling



- 75 % Danmark
- 8 % USA
- 4 % UK
- 7 % Europa, øvrige
- 6 % Øvrige

Ekskl. Alm. Brand af 1792 fmba

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, og det er ligeledes muligt at se, hvilke analytikere der dækker Alm. Brand. Informationen findes på almbrand.dk/ir. ■

Nøgletal

	2014	2015	2016	2017	2018
Resultat pr. aktie	2,0	3,1	5,0	5,0	3,6
Børskurs/Indre værdi	1,17	1,60	1,73	2,67	1,65
Indre værdi pr. aktie	28	30	31	30	30
Kurs ultimo året	32,7	48,4	54,0	81,0	49,3
Gns. daglig omsætning (mio.kr.)	6,8	6,6	6,9	10,5	13,3
Markedsværdi (mia.kr.)	5,7	8,3	9,0	13,2	7,8
Ordinært udbytte pr. aktie	0,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Ekstraordinært udbytte pr. aktie		1,50	3,50	1,50	1,50
Aktietilbagekøb (mio.kr.)		27	309	285	252

Finanskalender 2019

27. februar 2019	Offentliggørelse af årsrapport 2018
29. april 2019	Ordinær generalforsamling
30. april 2019	Aktier handles eksklusive udbytte
2. maj 2019	Udbetaling af udbytte
7. maj 2019	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2019
20. august 2019	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2019
5. november 2019	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2019

Tre uger op til offentliggørelse af delårsrapporter har Alm. Brand stilleperiode. Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes mandag den 29. april 2018, kl. 11.00 i Clarion Hotel Copenhagen Airport, Ellehammersvej 20, 2770 Kastrup.

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Gårdejer, født i 1954
og indtrådt i 1994.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

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

Medlem

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

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

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

Medlem

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.
Danish Agro Machinery Holding A/S
Dava Foods Holding A/S
Sjællandske medier med
datterselskaber

DIREKTØR

J.H.M. Holding 2010 ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Næstformand

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

Medlem

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

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Ringvejens Autolakereri A/S
Herm. Rasmussen A/S
Herm. Rasmussen A/S
Malerforretning
Herm. Rasmussen A/S
Erhvervsjendomme
Eniig a.m.b.a

Medlem

Herm. Rasmussen A/S Holding
Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn,
Skanderborg, Aktieselskab
Silkeborg Fodbold College
Fabrikant Michael Sørensen's Fond
Ejendomsselskabet
Lysbroengen P/S
Rederiet Viking P/S
Eniig Holding A/S (næstformand)

DIREKTØR

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

Jan Skytte Pedersen (næstformand)

Direktør, født i 1956
og indtrådt i 2010.



Flemming Fuglede Jørgensen

Godsejer, født i 1953
og indtrådt i 2018.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPØSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

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

DIREKTØR

Dansk Agrodraft ApS
E.A.R.L. Villejovet

Landsformand for Bæredygtigt
Landbrug

SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPØSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

Alm. Brand A/S

BESTYRELSESPØSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Madkulturen (institution under
Fødevareministeriet)

Medlem

Danske Spil A/S
Softline A/S
Fairtrade Mærket Danmark Fonden

DIREKTØR

Fooducer ApS
Retail Network ApS

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Direktør, født i 1965
og indtrådt i 2013.



Boris Nørgaard Kjeldsen

Administrerende direktør,
født i 1959 og indtrådt i 2003.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

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

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Kemp & Lauritzen A/S
Aarhus Syd Ejendomme A/S

Medlem

Benny Johansen & Sønner A/S
DAVISTA Komplementarselskab A/S
DAVISTA K/S
Ejendomsforeningen
Danmark (næstformand)
Arkitektgruppen A/S
Rådhuspladsen A/S

DIREKTØR

DADES A/S (adm.dir.)
DAVISTA Komplementarselskab A/S
DAVISTA K/S
Rådhuspladsen A/S (adm. dir.)
Soeborg Ejendomme ApS (adm. dir.)
Fisketorvet 2 Odense ApS (adm. dir.)

SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Forsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand
Liv og Pension A/S

DIREKTØR

PKA AIP A/S (direktør og managing
partner)
PKA Private Funds P/S (adm. dir.)

Anette Eberhard

Direktør, født i 1961
og indtrådt i 2015.



Per Viggo Hasling Frandsen

Godsejer, født i 1952
og indtrådt i 2009.



SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

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

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

"Sia" Per Frandsen Latvia

SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

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

Ebbe Castella

Direktør, født i 1950
og indtrådt i 2013.



Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)

Personaleforeningsformand,
født i 1962 og indtrådt i 2010.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPØSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Personaleforeningen i Alm. Brand
Forsikring A/S

Medlem

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

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPØSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

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

Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt)

Landbrugsassurandør, født i 1966
og indtrådt i 2018.



Brian Egested (medarbejdervalgt)

Afdelingschef, født i 1969
og indtrådt i 2014.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter
Generel ledelsesmæssig erfaring

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

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

SÆRLIGE KOMPETENCER

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

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

Alm. Brand A/S

Susanne Larsen (medarbejdervalgt)

Bankrådgiver, født i 1964
og indtrådt i 2006.



Direktion

Søren Boe Mortensen

Adm. 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
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Pensionskassen under Alm. Brand A/S
(udnævnt af direktionen)

Medlem

Alm. Brand Bank A/S

ADM. DIREKTØR

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

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

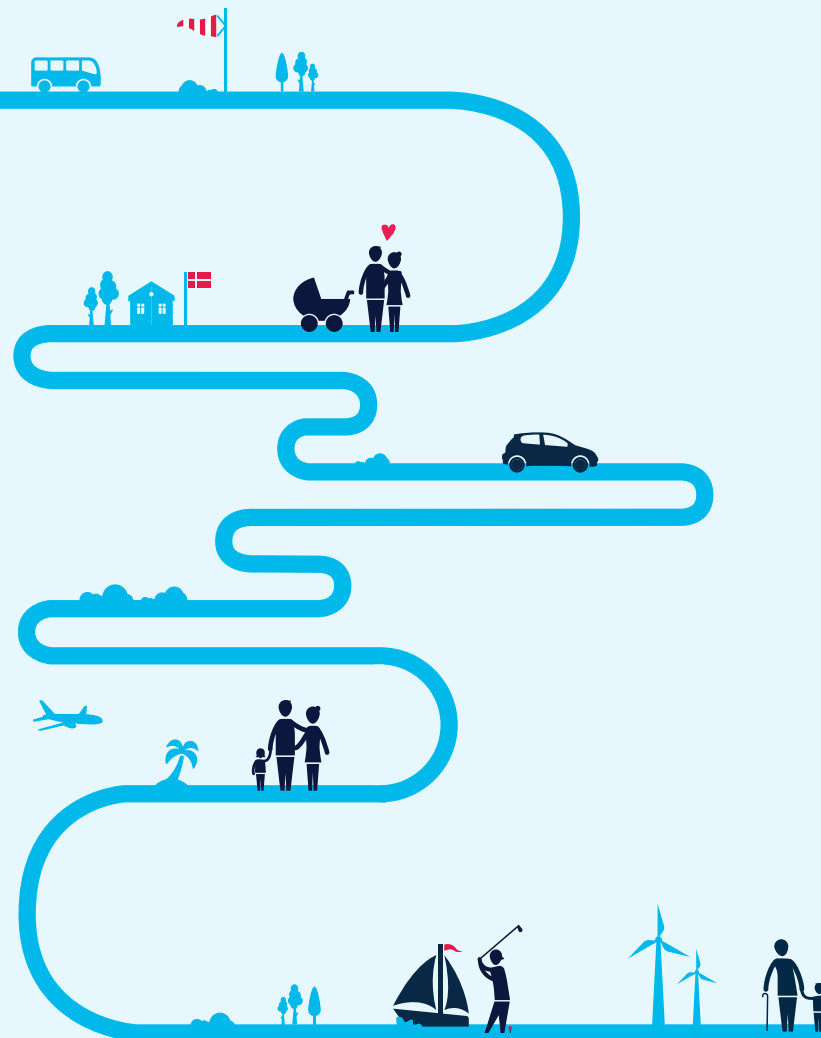
Forsikringsakademiet A/S
Forsikring & Pension
Fonden F&P Formidling
Forsikringsorganisationernes
Fællessekretariat F.M.B.A
Foreningen Forsikringsguiden

Årsregnskab Koncern

64 *Ledelsespåtegning* →

65 *Revisionspåtegninger* →

71	Regnskab		
71	Resultatopgørelse	→	
72	Totalindkomstopgørelse	→	
73	Balance pr. 31. december	→	
74	Egenkapitalopgørelse	→	
75	Pengestrømsopgørelse	→	
76	Segmentrapportering, resultatopgørelse	→	
78	Segmentrapportering, balance	→	
80	Oversigt over noter	→	
81	Noter	→	



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 finansiell virksomhed. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell 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 2018 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

København, den 27. februar 2019

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 27. februar 2019

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Ebbe Castella

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Brian Egested

Helle Låsby Frederiksen

Claus Nexø Jensen

Susanne Larsen

Revisionspåtegninger

INTERN REVISIONS PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse og segmentrapportering for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Den udførte revision

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

Intern revision

København, den 27. februar 2019

Poul-Erik Winther

Koncernrevisionschef

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse og segmentoplysninger for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Alm. Brand A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån

Udlån udgør for koncernen 5.745 mio. kr. pr. 31. december 2018 (4.631 mio. kr. pr. 31. december 2017), og periodens nedskrivninger herpå udgør en indtægt på 86 mio. kr. fra 1. januar 2018 til 31. december 2018 (indtægt på 11 mio. kr. fra 1. januar 2017 til 31. december 2017).

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

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i noterne 8, 20, 46 og 47.

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

- Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet

- Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie et og to
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie tre
- Identifikation og opgørelse af ledelsesmæssige tillæg til beregningsmodellen

Forholdet er behandlet således i revisionen

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

Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:

- Løbende vurdering af kreditrisikoen
- Vurdering og validering af parametre og forudsætninger anvendt i beregningsmodellen af nedskrivningerne
- Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i beregningsmodellen og stadie tre

- Fastsættelse af ledelsesmæssige tillæg til beregningsmodellen

Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:

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

Hensættelser til forsikringskontrakter

Opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter, der bl.a. dækker præmie- og erstatningshensættelser, er komplekse og er i et betydeligt omfang påvirket af regnskabsmæssige skøn baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Revision af hensættelser til forsikringskontrakter er derfor et centralt forhold ved revisionen.

Hensættelser til forsikringskontrakter udgør 21.626 mio.kr. pr. 31. december 2018 (20.961 mio.kr. pr. 31. december 2017).

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i "Anvendt regnskabspraksis", note 48, side 139-152, og de dertil knyttede væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 47, side 136-138, samt nærmere specificeret i de forsikringsmæssige hensættelser i note 26, side 97-102.

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

- Ændringer i antagelser, herunder:
 - Dødelighed og invaliditet
 - Forventninger til fremtidig inflation
 - Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelserne
- Ændringer i de anvendte metoder og modeller
- Bedste skøn over fremtidige erstatningsudgifter
- Opgørelse af fortjenstmargen og risikomargen
- Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering
- Usikkerheden særligt knyttet til langhalede brancher
- Ledelsesmæssigt tillæg til de aktuariemæssige opgørelser til imødegåelse af risikoen for en ugunstig udvikling i erstatningskrav

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har i samarbejde med vores internationalt kvalificerede aktuarer gennemgået målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter, der er udarbejdet af ledelsen, og vurderet de anvendte metoder og modeller.

Vores revisionshandlinger har bl.a. omfattet:

- Vurdering og test af kontroller relateret til processer for skadesbehandling samt indregning og måling af hensættelser vedrørende anmeldte skader.
- En udfordring af de anvendte modeller baseret på vores kendskab og erfaring med sektoren, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år.
- En vurdering af ændringer i forudsætninger imod tendenser i sektoren samt historiske observationer.
- En evaluering af de anvendte elementer nævnt i risikobeskrivelsen, herunder en vurdering mod historiske data og markedspraksis for eksempelvis dødelighed og invaliditet.

- Genberegning af hensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte skadesforsikringsbrancher ved anvendelse af bestandsdata, herunder vurdering af ledelsesmæssige tillæg.
- Genberegning af livsforsikringshensættelser for alle policer i en udvalgt rentegruppe
- Stikprøvegennemgang af hensættelsesberegning på udvalgte enkeltpolicer vedrørende livsforsikring
- Gennemgang og vurdering af antagelser for beregning af præmiehensættelse, risiko- og fortjenstmargen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle

periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

København, den 27. februar 2019

Henrik Wellejus

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Brian Schmit Jensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

Resultatopgørelse

		Koncernen	
Mio.kr.	Note	2018	2017
Resultatopgørelse			
Indtægter			
Præmieindtægter	1	7.278	6.551
Renteindtægter mv.	2	671	733
Gebyrindtægter mv.	3	181	187
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	4	7	24
Anden indkomst	5	471	278
Indtægter, i alt		8.608	7.773
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	6	-4.466	-4.296
Renteudgifter	7	-64	-88
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-54	-62
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	8	77	32
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	9	-1.980	-1.617
Omkostninger, i alt		-6.487	-6.031
Resultat af afgiven forretning	10	-249	-190
Ændring i livsforsikringshensættelser		-658	-878
Ændring i fortjenstmargen		-35	-31
Kursreguleringer	11	-518	501
Pensionsafkastskat	12	14	-121
Resultat før skat		675	1.023
Skat	13	-106	-212
Resultat efter skat		569	811
Resultat pr. aktie, kr.		3,6	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		3,6	4,9

Totalindkomstopgørelse

		Koncernen	
Mio.kr.	Note	2018	2017
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		569	811
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>		0	0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			
Opskrivning domicilejendomme		29	-7
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-29	7
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst, i alt		0	0
Totalindkomst, i alt		569	811

Balance pr. 31. december

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2018	2017
Aktiver			
Immaterielle aktiver	14	211	3
Domicilejendomme	15	713	663
Udskudte skatteaktiver	16	46	63
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	17	167	163
Aktuelle skatteaktiver	18	47	12
Andre aktiver	19	1.866	1.814
Udlån	20	5.745	4.631
Investeringsjendomme	21	724	610
Investeringsaktiver	22	28.413	26.195
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23	861	320
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		232	180
Aktiver, i alt		39.025	34.654
Passiver			
Aktiekapital		1.610	1.655
Reserver, overført resultat mv.		2.668	2.801
Foreslået udbytte		470	480
Koncernegenkapital	24	4.748	4.936
Efterstillede kapitalindskud	25	575	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	26	21.626	20.961
Andre hensættelser	27	52	36
Andre passiver	28	1.295	1.109
Indlån	29	10.298	6.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	431	332
Passiver, i alt		39.025	34.654

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfonde	Andre reserver	Andre henlæg- gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.735	182	0	1.215	1.237	831	5.200
Egenkapitalbevægelser i 2017:							
Årets resultat					811	0	811
Opskrivning af domicilejendomme			-7		0		-7
Overført kollektivt bonuspotentiale			7		0		7
Totalindkomst	0	0	0	0	811	0	811
Annullering af egne aktier	-80				80		0
Foreslået udbytte					-480	480	0
Udbetalt udbytte					18	-831	-813
Aktieoptionsordning, udnyttelse					25		25
Køb og salg af egne aktier					-287		-287
Egenkapitalbevægelser, i alt	-80	0	0	0	167	-351	-264
Egenkapital pr. 31. december 2017	1.655	182	0	1.215	1.404	480	4.936
Egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	182	0	1.215	1.404	480	4.936
Ændring i anvendt regnskabspraksis					-62		-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	182	0	1.215	1.342	480	4.874
Egenkapitalbevægelser i 2018:							
Årets resultat					569	0	569
Opskrivning af domicilejendomme			29		0		29
Overført kollektivt bonuspotentiale			-29		0		-29
Totalindkomst	0	0	0	0	569	0	569
Annullering af egne aktier	-45				45		0
Foreslået udbytte					-470	470	0
Udbetalt udbytte					3	-480	-477
Aktieoptionsordning, udnyttelse					28		28
Køb og salg af egne aktier					-246		-246
Egenkapitalbevægelser, i alt	-45	0	0	0	-71	-10	-126
Egenkapital pr. 31. december 2018	1.610	182	0	1.215	1.271	470	4.748

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

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	Koncernen			
	2018	2017	2018	2017
Likviditet fra drift				
Indbetalte præmier	7.279	6.437		
Udbetalte erstatninger	-4.489	-4.283		
Modtaget udbytter	57	55		
Indbetalte renter mv.	485	671		
Udbetalte renter	-14	-22		
Modtaget vedrørende reassurance	-214	-159		
Indbetalte gebyrindtægter	187	193		
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-6		
Betalte omkostninger	-2.163	-1.986		
Betalt afkastskat	-127	-72		
Modtagne andre ordinære indtægter	471	278		
Betalte/modtagne skatter	-3	-60		
Likviditet fra drift	1.463	1.046		
Ændringer i investeringsplacering				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-udstyr mv.	86	-142		
Køb og ombygning af ejendomme	-135	584		
Salg/køb af kapitalandele	-412	120		
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	426	436		
Salg/køb af obligationer	-817	-842		
Køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	-380	0		
Ændringer i investeringsplacering	-1.232	156		
Ændringer i finansiering				
Salg/køb af egne aktier			-218	-262
Udbetalt udbytte			-480	-831
Modtaget udbytte egne aktier			3	18
Ændring i indlån			228	-247
Ændring i gæld til kreditinstitutter			99	-308
Ændring i anden gæld			12	5
Ændringer i finansiering*			-356	-1.625
Ændringer i likvide midler			-125	-423
Likvide midler primo			500	923
Tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S			718	0
Likvide midler ultimo			1.093	500
<i>Likvide midler består af følgende regnskabsposter:</i>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender			232	180
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 23			308	144
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 23			553	176
Likvide midler ultimo			1.093	500

*) Bevægelsen på 356 mio.kr. består alene af kontante pengestrømme.

Segmentrapportering, resultatopgørelse

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

Segmentrapportering, resultatopgørelse

							2017
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
Indtægter							
Præmier	1	5.157	1.394	0	0		6.551
Renteindtægter mv.	2	220	301	209	7	-4	733
Gebyrindtægter mv.	3	0	0	244	0	-57	187
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	4	1	85	-1	0	-61	24
Anden indkomst	5	0	0	278	0		278
Indtægter, i alt		5.378	1.780	730	7	-122	7.773
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	6	-3.264	-1.032	0	0		-4.296
Renteudgifter	7	-52	-5	-23	-12	4	-88
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-33	-42	0	-44	57	-62
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	8	0	0	32	0		32
Erhvervs- og administrationsomkostninger	9	-901	-99	-678	0	61	-1.617
Omkostninger, i alt		-4.250	-1.178	-669	-56	122	-6.031
Resultat af afgiven forretning	10	-187	-3	0	0		-190
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-871	0	0	-7	-878
Ændring i fortjenstmargen		0	-31	0	0		-31
Kursreguleringer	11	-24	517	6	-5	7	501
Pensionsafkastskat	12	0	-121	0	0		-121
Resultat før skat		917	93	67	-54	0	1.023
Skat	13	-196	-16	-13	13		-212
Resultat efter skat		721	77	54	-41	0	811

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

Segmentrapportering, balance

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

Segmentrapportering, balance

							2017
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
Aktiver							
Immaterielle aktiver	14	0	0	3	0		3
Domicilejendomme	15	0	0	0	0	663	663
Udskudte skatteaktiver	16	53	1	45	0	-36	63
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	17	141	22	0	0		163
Aktuelle skatteaktiver	18	0	9	106	19	-122	12
Andre aktiver	19	658	141	1.119	55	-159	1.814
Udlån	20	1.111	0	3.698	0	-178	4.631
Investeringsjendomme	21	13	1.256	4	0	-663	610
Investeringsaktiver	22	8.651	13.697	3.567	288	-8	26.195
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23	0	0	320	0		320
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		75	118	165	17	-195	180
Aktiver, i alt		10.702	15.244	9.027	379	-698	34.654
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.655		1.655
Reserver, overført resultat mv.		1.903	540	1.575	-2.067	850	2.801
Foreslået udbytte		590	260	0	480	-850	480
Koncernegenkapital	24	2.493	800	1.575	68	0	4.936
Efterstillede kapitalindskud	25	149	120	175	250	-120	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	26	7.203	13.758	0	0		20.961
Andre hensættelser	27	29	0	7	0		36
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	0	0	36	-36	0
Aktuelle skatteforpligtelser	18	122	0	0	0	-122	0
Andre passiver	28	664	336	223	25	-139	1.109
Indlån	29	0	0	6.987	0	-281	6.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	42	230	60	0	0	332
Passiver, i alt		10.702	15.244	9.027	379	-698	34.654

Oversigt over noter

Noter med henvisning

1	Præmieindtægter	→
2	Renteindtægter mv.	→
3	Gebyrindtægter mv.	→
4	Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	→
5	Anden indkomst	→
6	Erstatningsudgifter	→
7	Renteudgifter	→
8	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	→
9	Erhvervelses- og administrationsomkostninger	→
10	Resultat af afgiven forretning	→
11	Kursreguleringer	→
12	Pensionsafkastskat	→
13	Skat	→
14	Immaterielle aktiver	→
15	Domicilejendomme	→
16	Udskudte skatteaktiver	→
17	Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	→

18	Aktuelle skatteaktiver	→
19	Andre aktiver	→
20	Udlån	→
21	Investeringsejendomme	→
22	Investeringsaktiver	→
23	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	→
24	Koncernegenkapital	→
25	Efterstillede kapitalindskud	→
26	Hensættelser til forsikringskontrakter	→
27	Andre hensættelser	→
28	Andre passiver	→
29	Indlån	→
30	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	→

Noter uden henvisning

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

Mio.kr.	2018	2017
Note 1 Præmieindtægter		
Bruttopræmier	7.260	6.528
Ændring i præmiehensættelse	18	23
Præmieindtægter, i alt	7.278	6.551
Direkte forsikring tegnes alene i DK		
<i>Præmieindtægter Pension</i>		
Løbende præmier	766	704
Engangspræmier	1.238	690
Præmieindtægter Pension, i alt	2.004	1.394
Individuelt tegnede forsikringer	962	650
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	815	525
Gruppelivsordninger	227	219
Præmieindtægter Pension, i alt	2.004	1.394
<i>Antal forsikringer (1.000 stk.)</i>		
Individuelt tegnede forsikringer	55	56
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	8	7
Gruppelivsordninger	66	65
Forsikringerne i Pension er alle tegnet med bonusordning. Livsforsikringsselskabet tegner alene direkte dansk forretning.		
Note 2 Renteindtægter mv.		
Kapitalandele	57	55
Obligationer	314	387
Pantesikrede udlån	78	93
Andre udlån	198	161
Indlån i kreditinstitutter	-2	6
Øvrige investeringsaktiver	26	31
Renteindtægter mv., i alt	671	733

	2018	2017
<i>Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Udlån og andre tilgodehavender	0	-1
Note 3 Gebyrindtægter mv.		
Værdipapirhandel og depoter	77	88
Betalingsformidling	8	5
Garantiprovision	3	2
Øvrige gebyrer og provisioner	116	71
Udbytter	3	46
Afgivne gebyrer og provisioner	-26	-25
Gebyrindtægter mv., i alt	181	187
Note 4 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed		
Huslejeindtægter	25	26
Drift og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-10	13
Drift og vedligeholdelse - tomme lejemål	-8	-15
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed, i alt	7	24
Note 5 Anden indkomst		
Leasingindtægter	289	276
Badwill, Saxo Privatbank aktiviteter	180	
Øvrige	2	2
Anden indkomst, i alt	471	278

Mio.kr.	2018	2017
Note 6 Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-4.471	-4.379
Ændring i erstatningshensættelse	5	83
Erstatningsudgifter, i alt	-4.466	-4.296
Afløbsresultat, erstatninger	174	278
Afløbsresultat, risikomargen	72	48
Afløbsresultat, afgiven forretning	22	-4
Afløbsresultat, netto	268	322
I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.		
<i>Udbetalte ydelser Pension</i>		
Forsikringssummer ved død	-99	-70
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-23	-22
Forsikringssummer ved invaliditet	-5	-5
Forsikringssummer ved udløb	-93	-99
Pensions- og renteydelser	-298	-303
Tilbagekøb	-363	-394
Kontant udbetalte bonusbeløb	-149	-139
Udbetalte ydelser Pension, i alt	-1.030	-1.032
Note 7 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	0	-1
Indlån og anden gæld	-4	-12
Efterstillede kapitalindskud	-23	-26
Øvrige renteudgifter	-25	-30
Diskontering forsikringskontrakter	-12	-19
Renteudgifter, i alt	-64	-88

	2018	2017
<i>Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:</i>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Indlån og anden gæld	0	0
Note 8 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.		
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</i>		
<i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>		
Nedskrivninger primo	10	
Nye nedskrivninger, netto	-7	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	
Andre bevægelser	0	
Nedskrivninger ultimo	3	
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>		
Nedskrivninger primo	83	
Nye nedskrivninger, netto	-8	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	0	
Andre bevægelser	0	
Nedskrivninger ultimo	75	
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>		
Nedskrivninger primo	1.065	
Nye nedskrivninger, netto	-30	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-229	
Andre bevægelser	0	
Nedskrivninger ultimo	806	

Mio.kr.	2018
<i>Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn</i>	
<i>Stadie 1 fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen</i>	
Hensættelser primo	2
Nye hensættelser, netto	6
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	2
Hensættelser ultimo	10
<i>Stadie 2 betydelig stigning i kreditrisikoen</i>	
Hensættelser primo	2
Nye hensættelser, netto	4
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	0
Hensættelser ultimo	6
<i>Stadie 3 Kreditforringet</i>	
Hensættelser primo	5
Nye hensættelser, netto	0
Tidligere hensat, nu endeligt tabt	0
Andre bevægelser	1
Hensættelser ultimo	6
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo	906

I forbindelse med overtagelse af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S overtog banken udlån til en underkurs på 73 mio.kr. Bankens korrektivkonto inklusiv denne underkurs udgør 979 mio.kr.

	2018	2017
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen</i>		
Årets nedskrivninger på udlån	59	
Årets hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	-11	
Endelig tabt, ikke tidligere nedskrevet	-22	
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	51	
Indregnet i resultatopgørelsen	77	
Note 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger		
Tegningsprovisioner	-148	-153
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-576	-564
Administrationsomkostninger	-1.256	-900
Erhvervelses- og administrationsomkostninger, i alt	-1.980	-1.617
Løn	1.115	1.011
Pension	169	150
Lønsumsafgifter mv.	173	159
Aktiebaseret vederlæggelse	6	6
Lønninger, pension mv., i alt	1.463	1.326
En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.770	1.602

Mio.kr.	2018	2017
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Løn	6.627	6.191
Pensionsordninger	2.260	1.999
Aktiebaseret vederlæggelse	788	734
Vederlag til direktion, i alt	9.675	8.924
Honorar til bestyrelse	5.167	5.167
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	14.842	14.091
<i>Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	1.070	1.070
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	795	795
Anette Eberhard	610	610
Ebbe Castella	450	450
Boris Nørgaard Kjeldsen	450	450
Per Viggo Hasling Frandsen	355	355
Karen Sofie Hansen-Hoeck	275	275
Flemming Fuglede Jørgensen (indtrådt 2018)	237	0
Henrik Christensen (udtrådt 2018)	118	355
Brian Egested (medarbejdervalgt)	275	275
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)	275	275
Susanne Larsen (medarbejdervalgt)	275	275
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2018)	186	0
Lars Christiansen (medarbejdervalgt, udtrådt 2018)	89	275
Vederlag til bestyrelse, i alt	5.460	5.460
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 24 måneders vederlag.

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

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Anette Eberhard som formand for revisionsudvalget får 80 t.kr. årligt, samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Jan Skytte Pedersen hver får 40 t.kr. årligt.

Koncernrevisionschef Poul-Erik Winther, som er ansat af bestyrelsen, har ikke påtaget sig hverv uden for Alm. Brand.

Mio.kr.	2018	2017
<i>Vederlag til nøglepersoner i ledelsen (i 1.000 kr.)</i>		
Løn	23.930	20.141
Pensionsordninger	4.723	4.714
Aktiebaseret vederlæggelse	2.664	2.314
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen, i alt	31.317	27.169

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.

Der har ikke været udbetalt vederlag i forbindelse fratrædelser i 2018.

Mio.kr.	2018	2017
<i>Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)</i>		
Fast løn	76.928	69.410
Pension	11.942	10.421
Variabel løn	492	140
Aktiebaseret vederlæggelse	3.621	3.119
Vederlag til risikotagere, i alt	92.983	83.090
Antal risikotagere	66	65

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

Der har ikke været udbetalt vederlag i forbindelse fratrædelser i 2018.

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

Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner

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

Udestående aktieoptioner kan specificeres således:

	Antal aktieoptioner tildelt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi på tildelingstidspunktet	Udløbsdato	Udnyttet	Antal aktieoptioner i omløb
Tildelt den 4. september 2012	328.130	15,39	3,01	04.11.16	328.130	0
Tildelt den 8. marts 2013	922.610	20,06	2,28	08.05.17	922.610	0
Tildelt den 3. september 2013	906.705	20,42	2,32	03.11.17	906.705	0
Tildelt den 11. marts 2014	604.472	29,16	3,48	11.05.18	604.472	0
Tildelt den 2. september 2014	577.021	34,78	3,82	02.11.18	577.021	0
Tildelt den 9. marts 2015	563.933	43,87	4,57	09.05.19	321.992	241.941
Tildelt den 1. september 2015	524.860	43,89	5,10	01.11.19	209.640	315.220
Tildelt den 14. marts 2016	448.084	50,85	6,06	14.05.20		448.084
Tildelt den 6. september 2016	235.541	55,28	5,66	06.11.20		235.541
Antal aktieoptioner ultimo	5.111.356					1.240.786

Den vejede gennemsnitlige resterende kontraktlige løbetid er 4 måneder. Den vejede gennemsnitlige tildelingskurs udgjorde 31,9. Den gennemsnitlige børskurs på tidspunktet for udnyttelserne i 2018 udgjorde 64,09 (i 2017: 59,55).

Selskabet har en beholdning på 1.240.786 stk. aktier til optionsprogrammet.

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

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

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

Mio.kr.	2018	2017
<i>Revisionshonorar (i 1.000 kr.)</i>		
Deloitte - revision	3.914	3.614
Deloitte - andre erklæringsopgaver	388	364
Deloitte - skatterådgivning	623	527
Deloitte - andre ydelser	1.840	1.310
Revisionshonorar, i alt	6.765	5.815

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

Note 10 Resultat af afgiven forretning

Afgivne genforsikringspræmier	-334	-328
Modtaget genforsikringsdækning	69	144
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	3	-21
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	13	15
Resultat af afgiven forretning, i alt	-249	-190

Mio.kr.	2018	2017
Note 11 Kursreguleringer		
<i>Investeringsaktiver</i>		
Kapitalandele	-243	270
Investeringsforeningsandele	-36	-19
Obligationer	-255	101
Andele i kollektive investeringer	0	1
Pantesikrede udlån	18	30
Øvrige investeringsaktiver	-48	-145
Valutakursreguleringer	9	12
Overført til næste side	-555	250

Mio.kr.	2018	2017
Note 11 Kursreguleringer, fortsat	-555	250
<i>Grunde og bygninger</i>		
Investeringsejendomme	17	252
Domicilejendomme	6	1
	-532	503
Diskontering forsikringskontrakter	14	-2
Kursreguleringer, i alt	-518	501
<i>Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen</i>		
Pantesikrede udlån	-21	-26
Kapitalandele (unoterede aktier)	-13	-18
Investeringsejendomme	17	252
I alt	-17	208

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

Note 12 Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat vedrørende året	14	-121
Pensionsafkastskat, i alt	14	-121

	2018	2017
Note 13 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	-16	-59
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	1
Betalt endelig udbytteskat	0	1
Skat af primoposteringer via egenkapitalen	-18	0
Regulering af udskudt skat	-72	-155
Skat, i alt	-106	-212
<i>Årets skat består af:</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-148	-225
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	42	12
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	1
Skat, i alt	-106	-212
Effektiv skatteprocent	15,6	20,8

Mio.kr.	2018	2017
Note 14 Immaterielle aktiver		
Software og kunderelation	211	3
Immaterielle aktiver ultimo	211	3
<i>Software og kunderelation</i>		
Anskaffelsessum primo	326	323
Anskaffelse	232	3
Anskaffelsessum ultimo	558	326
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-323	-323
Årets afskrivning	-24	
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-347	-323
Software og kunderelation ultimo	211	3
Alm. Brand Leasing A/S har kontraktligt forpligtet sig til at anskaffe immaterielle aktiver for yderligere 6 mio.kr.		
Note 15 Domicilejendomme		
Anskaffelsesværdi primo	614	637
Årets tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	11	0
Årets tilgang, reklassificeret fra investeringsejendom	4	0
Årets afgang, reklassificeret til investeringsejendom	0	-23
Anskaffelsesværdi ultimo	629	614
Akkumulerede opskrivninger primo	76	83
Årets opskrivninger	31	1
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-2	-8
Akkumulerede opskrivninger ultimo	105	76

	2018	2017
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-27	-22
Årets nedskrivninger	0	-6
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	6	1
Afskrevet på årets afgang	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-21	-27
Domicilejendomme ultimo	713	663
Omvurderet værdi primo	663	698
Årets tilgang	15	0
Årets afgang	0	-23
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	6	-5
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	29	-7
Omvurderet værdi ultimo	713	663
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,40%	5,59%
Oprindelig anskaffelsessum	625	636

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

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

Der har ikke været ændringer i de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier i indeværende år. I periodens resultat indgår en urealiseret gevinst på 6 mio.kr. under kursreguleringer.

De væsentligste ikke-observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:
 Afkastkrav: 5,40 % (2017: 5,59 %)
 Leje pr. m² : kr. 1.538 (2017: kr. 1.557)

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

Mio.kr.	2018	2017
Note 16 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	63	217
Tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	-49	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	1
Årets ændring	-72	-155
Årets ændring pensionsafkastskat	104	0
Udskudte skatteaktiver ultimo	46	63
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	-40	-40
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	37	54
Udskudt skat på ejendomme	-1	1
Udskudt skat på immaterielle aktiver	-44	0
Udskudt skat på leasingaktiver	-21	-8
Udskudt skat på hensættelser	15	11
Udskudt skat på negativ pensionsafkastskat	-23	0
Udskudt skat på fremført underskud	19	45
Udskudte skatteaktiver ultimo	-58	63
Udskudt pensionsafkastskat	104	0

Mio.kr.	2018	2017
Udskudt skat, Forsikring	44	53
Udskudt skat, Pension	79	1
Udskudt skat, Bank	-39	45
Udskudt skat, Øvrige	-38	-36
Udskudte skatteaktiver ultimo	46	63

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv ultimo 2018 udgør 55 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 46 mio.kr. Der er modregnet udskudt skat på 40 mio.kr. på sikkerhedsfonde.

Mio.kr.	2018	2017
Note 17 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter		
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	19	13
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	8	9
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	140	141
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	167	163
<i>Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse</i>		
Primo	13	13
Årets ændring	6	0
Ultimo	19	13
<i>Genforsikringsandel af præmiehensættelse</i>		
Primo	9	7
Årets afgivne præmier	-318	-310
Årets betalinger til reassurance	317	312
Ultimo	8	9
<i>Genforsikringsandel af erstatningshensættelse</i>		
Primo	141	163
Årets afgivne erstatninger	63	111
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-64	-133
Diskontering	0	0
Ultimo	140	141

I note 26 Hensættelser til forsikringskontrakter er køb af porteføljen nærmere omtalt.

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

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

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

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

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

Mio.kr.	2018	2017
Note 18 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	12	10
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-12	-10
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	63	71
Beregnet skat af årets resultat	-16	-59
Aktuelle skatteaktiver ultimo	47	12
Aktuelle skatteaktiver, Forsikring	-72	-122
Aktuelle skatteaktiver, Pension	6	9
Aktuelle skatteaktiver, Bank	97	106
Aktuelle skatteaktiver, Øvrige	16	19
Aktuelle skatteaktiver ultimo	47	12

Mio.kr.	2018	2017
Note 19 Andre aktiver		
Tilgodehavende hos forsikringstagere	182	194
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	3
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	43	54
Andre tilgodehavender	24	29
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	117	86
Driftsmidler	877	963
Øvrige aktiver	359	246
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	15	15
Tilgodehavende renter	176	183
Periodeafgrænsningsposter	67	41
Andre aktiver ultimo	1.866	1.814
<i>Driftsmidler</i>		
Anskaffelsessum primo	1.458	1.208
Årets tilgang	316	495
Årets afgang	-330	-245
Anskaffelsessum ultimo	1.444	1.458
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-495	-386
Årets afskrivninger	-214	-199
Årets nedskrivninger	0	-5
Afskrevet på årets afgang	142	95
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-567	-495
Øvrige mellemværender vedr. operationel leasing	0	0
Driftsmidler ultimo	877	963
Driftsmidler ultimo, Forsikring	2	2
Driftsmidler ultimo, Bank	875	961
Driftsmidler ultimo	877	963

	2018	2017
Fremtidige minimumsleasingydelser for operationelle leasingaktiver		
Løbetid inden for 1 år	222	237
Løbetid mellem 1 år og 5 år	177	166
Løbetid over 5 år	0	0
I alt	399	403
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivninger primo	117	92
Årets nedskrivninger netto	12	25
Nedskrivninger ultimo	129	117
Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S. Om Pensionskassen kan oplyses følgende:		
Forpligtelsens nutidsværdi primo	-90	-100
Renteomkostninger	0	0
Udbetalte ydelser	8	9
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	-3	-4
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	3	7
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	-2
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-84	-90
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	105	112
Forrentning af pensionsaktiverne	0	0
Afkast af aktiverne (eksklusive beløb indregnet i netto renteudgifter)	2	2
Udbetalte ydelser	-8	-9
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	99	105
Forpligtelsens nutidsværdi	-84	-90
Dagsværdi af ordningens aktiver	99	105
Nettoaktiv indregnet i balancen	15	15
Netto renteindtægt	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0

Mio.kr.	2018	2017
Oplysninger om Pensionskassen, fortsat:		
<i>Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger</i>		
Afkast af pensionsordningens aktiver eksklusive beløb indregnet i netto renteomkostninger	2	2
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	-3	-4
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	3	7
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	-2
Indregnet i anden totalindkomst	0	3
Indregnet i resultatopgørelse og anden totalindkomst	0	3

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	0,03%	0,04%
Forventet inflation	1,00%	1,00%
<i>Gennemsnitlig restlevetid i år for pensionsmodtagere*</i>		
Mænd	6,9	7,4
Kvinder	6,6	6,8

*) Baseret på Finanstilsynets opdaterede levetidsbenchmark

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

Administrationen af Pensionskassen forestås af Alm. Brand A/S, der bærer de hermed forbundne omkostninger. Udgifter til revision samt myndighedsgebyrer og afgifter dækkes af Pensionskassen. Alm. Brand A/S har forpligtet sig til at betale pensionsbidrag fastsat af Pensionskassens

ansvarshavende aktuar samt ekstraordinære bidrag, når Finanstilsynet måtte forlange dette.

Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser. Pensionskassen ledes af en bestyrelse, der består af seks bestyrelsesmedlemmer, hvoraf halvdelen vælges af og blandt de stemmeberettigede medlemmer af Pensionskassen.

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

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

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

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

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

Hvis diskonteringsrenten er 100 basispoint højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen falde med 6 mio.kr. (stige med 4 mio.kr.). Hvis inflationen er 1 %-point højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen stige med 6 mio.kr. (falde med 5 mio.kr.). En stigning (et fald) i dødelighedsintensiteterne med 10 % gør, at den gennemsnitlige restlevetid falder (stiger) med 0,4 år for både mænd og kvinder, og pensionsforpligtelsen falder med 5 mio.kr. (stiger med 3 mio.kr.).

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

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

Da Pensionskassen er en afviklingskasse, forventes der ingen bidrag til ordningen næste år. Den gennemsnitlige vægtede varighed af pensionsforpligtelsen pr. 31. december 2018 er 5,1 år (2017: 6,6 år).

Mio.kr.	2018	2017
Note 20 Udlån		
Udlån til dagsværdi	1.096	1.276
Udlån til amortiseret kostpris	4.649	3.355
Udlån ultimo	5.745	4.631
<i>Udlån til dagsværdi</i>		
Pantebreve	1.096	1.276
Udlån til dagsværdi ultimo	1.096	1.276
Udlån til dagsværdi ultimo, Forsikring	941	1.111
Udlån til dagsværdi ultimo, Bank	155	165
Udlån til dagsværdi ultimo	1.096	1.276

Af årets samlede dagsværdiregulering for pantebreve på 18 mio.kr. (2017: 30 mio.kr.) kan 34 mio.kr. henføres til kreditreguleringer (2017: 16 mio.kr.). På bankens beholdning af pantebreve er der ultimo 2018 akkumuleret nedskrevet 387 mio.kr. (2017: 486 mio.kr.)

Mio.kr.	2018	2017
Udlån	5.670	4.566
Leasing	88	50
I alt før nedskrivninger mv.	5.758	4.616
Nedskrivninger mv.	-957	-1.083
Udlån til amortiseret kostpris ultimo	4.801	3.533
<i>Bruttoinvestering i finansiell leasing</i>		
Løbetid inden for 1 år	32	21
Løbetid mellem 1 og 5 år	59	31
Løbetid over 5 år	3	2
	94	54
Ikke indtjent finansiell indkomst	-6	-4
Nettoinvestering i finansiell leasing ultimo	88	50
<i>Nettoinvestering i finansiell leasing</i>		
Løbetid inden for 1 år	30	20
Løbetid mellem 1 og 5 år	55	29
Løbetid over 5 år	3	1
Nettoinvestering i finansiell leasing ultimo	88	50
Heraf ikke garanteret restværdi	-	-
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	0	0

Mio.kr.	2018	2017
Note 21 Investeringsejendomme		
Regnskabsmæssig værdi primo	610	905
Årets tilgang ved køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank A/S	15	0
Årets tilgang, ejendomme	84	1
Årets afgang	-2	-509
Årets værdireguleringer	17	213
Investeringsejendomme ultimo	724	610
Investeringsejendomme ultimo, Forsikring	13	13
Investeringsejendomme ultimo, Pension	693	593
Investeringsejendomme ultimo, Bank	18	4
Investeringsejendomme ultimo	724	610
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,60%	5,79%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme	5,06%	6,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	5,52%	5,80%

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

Investeringsejendomme i Forsikring samt Pension

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

Der har ikke været ændringer i de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier i indeværende år. I periodens resultat indgår en urealiseret gevinst på 17 mio.kr. under kursreguleringer.

De væsentligste ikke observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:

Afkastkrav: 5,5 % (2017: 5,8 %)

Leje pr. m² : kr. 1.210 (2017: kr. 1.277)

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

Investeringsejendomme i Bank

Investeringsejendomme omfatter parcelhuse og udlejningsejendomme, som ikke forventes solgt inden for 12 måneder. Parcelhuse værdiansættes på baggrund af eksterne vurderingsmænd. Udlejningsejendomme værdiansættes på baggrund af en cash flow-model, som tager højde for et afkastkrav, der er afhængigt af beliggenhed, lejerens 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 1 mio.kr.

Mio.kr.	2018					2017				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Note 22 Investeringsaktiver										
Statsobligationer	346	1.397	555	0	2.298	295	2.643	205	0	3.143
Realkreditobligationer	7.762	8.656	4.133	0	20.551	7.843	8.785	3.007	285	19.920
Andre fastforrentede fordringer	300	1.957	119	0	2.376	312	312	147	0	771
Andre variabelt forrentede fordringer	67	179	0	2	248	64	98	0	2	164
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	672	0	672	0	0	0	0	0
Børsnoterede aktier	0	1.597	27	0	1.624	0	1.556	27	0	1.583
Unoterede aktier	9	6	236	0	251	8	5	181	1	195
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	98	296	0	0	393	121	298	0	0	419
Øvrige	4	0	0	0	0	8	0	0	0	0
Investeringsaktiver ultimo	8.586	14.088	5.742	2	28.413	8.651	13.697	3.567	288	26.195

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2017 en markedsværdi på 1.875 mio.kr. (2017: 1.778 mio.kr.). En væsentlig del af koncernens aktieeksponering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksponering inklusive afledte finansielle instrumenter var på 3.504 mio.kr. pr. 31. december 2018 (2017: 3.443 mio.kr.). Bankens beholdning af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver samt andre passiver. Der henvises til bankens årsrapport for yderligere specifikation af positionerne. Der henvises til note 40 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

Mio.kr.	2018	2017
Note 23 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	553	1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	308	319
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo	861	320
<i>Løbetidsfordeling:</i>		
Anfordringstilgodehavender	308	144
Til og med 3 måneder	553	176
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Ultimo	861	320

Mio.kr.	2018	2017
<i>Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Andre tilgodehavender	0	0
Ultimo	0	0

Mio.kr.	2018	2017			
Note 24 Koncernegenkapital					
Aktiekapital ultimo	1.610	1.655			
Aktiekapitalen udgøres af 161.000.000 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.	2018	2017	2016	2015	2014
Aktiekapital primo	1.655	1.735	1.735	1.735	1.735
Annullering af egne aktier	-45	-80			
Aktiekapital ultimo	1.610	1.655	1.735	1.735	1.735
Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen.					
Mio.kr.	2018	2017			
<i>Solvensopgørelse</i>					
Kernekapital efter fradrag	2.895	3.272			
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.319	3.579			
Vægtede poster med kreditrisiko	8.947	8.366			
Vægtede poster med markedsrisiko	816	918			
Vægtede poster med operationel risiko	1.662	1.143			
Vægtede poster, i alt	11.425	10.427			
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster, i alt	25,3%	31,4%			
Solvensprocent	29,1%	34,3%			

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

	2018	2017
<i>Antal aktier</i>		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	165.500	173.500
Egne aktier primo	-5.915	-10.034
Antal aktier primo	159.585	163.466
Årets køb/salg af aktier	-2.895	-3.881
Annullering af egne aktier	4.500	8.000
Udstedte aktier ultimo	161.000	165.500
Egne aktier ultimo	-4.310	-5.915
Antal aktier ultimo	156.690	159.585
<i>Egne aktier</i>		
Nominal værdi primo	59	100
Årets køb netto	29	39
Annullering af egne aktier	-45	-80
Nominal værdi ultimo	43	59
Beholdning primo (1.000 stk.)	5.915	10.034
Årets køb	3.959	4.803
Årets salg	-1.064	-922
Annullering af egne aktier	-4.500	-8.000
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	4.310	5.915
Procentandel af aktiekapital ultimo	2,7%	3,6%

Mio.kr.	2018	2017
Note 25 Efterstillede kapitalindskud		
<i>Ansvarlig lånekapital</i>		
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2028	150	149
Variabelt forrentet stående lån med udløb 1. april 2024	250	250
Variabelt forrentet stående lån med udløb 31. januar 2027	175	175
Ansvarlig lånekapital ultimo	575	574
Efterstillede kapitalindskud ultimo	575	574

Efterstillede kapitalindskud ultimo, Forsikring	150	149
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Bank	175	175
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Øvrige	250	250
Efterstillede kapitalindskud ultimo	575	574

Renter af efterstillede kapitalindskud	23	26
Heraf amortisering af omkostninger afholdt ved optagelse	0	0
Ekstraordinære afdrag	0	0

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

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

Den ansvarlige lånekapital i Øvrige er variabelt forrentet med en tremåneders CIBOR med et tillæg på 5,0 %-point. Lånet skal indfries fuldt ud den 1. april 2024. Låntager kan tidligst fra den 1. april 2019 indfri lånet helt eller delvist.

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

Mio.kr.	2018	2017
Note 26 Hensættelser til forsikringskontrakter		
Præmiehensættelse	1.188	1.191
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	419	431
Erstatningshensættelse	5.252	5.280
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	288	301
Livsforsikringshensættelser	14.051	13.363
Fortjenstmargen på livsforsikringskontrakter	428	395
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	21.626	20.961

<i>Præmiehensættelse</i>		
Præmiehensættelse primo	1.191	1.187
Årets modtagne præmier	5.255	5.134
Årets indtægtsførte præmier	-5.274	-5.157
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	7	9
Diskontering (kursregulering) alle år	-4	3
Ændring i fortjenstmargen	7	21
Ændring i risikomargen	6	-6
Præmiehensættelse ultimo	1.188	1.191

<i>Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter</i>		
Fortjenstmargen primo	431	457
Tilgang køb af portefølje	0	2
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-8	-7
Diskontering (kursregulering) alle år	3	0
Årets ændring	-7	-21
Fortjenstmargen ultimo	419	431

Mio.kr.	2018	2017
<i>Erstatningshensættelse</i>		
Erstatningshensættelse primo	5.280	5.311
Tilgang køb af portefølje	0	44
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.421	-1.340
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-174	-278
Udbetalte erstatninger vedrørende indeværende år	-2.020	-2.007
Forventet skadeudgift indeværende år	3.609	3.542
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	9	14
Diskontering (kursregulering) alle år	-12	2
Afdækning af inflationsrisiko	-31	4
Ændring risikomargen	12	-12
Erstatningshensættelse ultimo	5.252	5.280
<i>Risikomargen på skadeforsikringskontrakter</i>		
Risikomargen primo	301	284
Tilgang køb af portefølje	0	1
Årets ændring vedr. tidligere år	-72	-48
Årets ændring vedr. indeværende år	60	59
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	4	1
Diskontering (kursregulering) alle år	1	-2
Årets ændring i risikomargen på præmier	-6	6
Risikomargen ultimo	288	301
<i>Livsforsikringshensættelse</i>		
Livsforsikringshensættelser primo	13.363	12.488
Fortjenstmargen primo	395	365
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	13.758	12.853

Mio.kr.	2018	2017
Livsforsikringshensættelse, fortsat		
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.705	-1.317
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.117	-1.210
Retrospektive hensættelser primo	10.936	10.326
Primojusteringer*	6	-20
Bruttopræmier	2.004	1.394
Tilskrivning af afkast	484	415
Nulstilling af negativ bonus	22	20
Forsikringsydelser	-1.030	-1.032
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-90	-81
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-66	-75
Andet	-21	-11
Retrospektive hensættelser ultimo	12.245	10.936
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.014	1.117
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.220	1.705
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	14.479	13.758
Fortjenstmargen ultimo	-428	-395
Livsforsikringshensættelser ultimo	14.051	13.363

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

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

Mio.kr.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	I alt
<i>Afløbstrekant brutto</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	4.004	3.433	3.505	3.460	3.537	3.624	
1 år senere	4.285	3.413	3.346	3.365	3.526		
2 år senere	4.265	3.290	3.298	3.326			
3 år senere	4.259	3.192	3.297				
4 år senere	4.165	3.193					
5 år senere	4.158						
	4.158	3.193	3.297	3.326	3.526	3.624	21.124
Udbetalt til dato	-3.916	-2.929	-2.938	-2.853	-2.799	-2.015	-17.450
Hensættelse ultimo før diskontering	242	264	359	473	727	1.609	3.674
Diskonteringseffekt	0	0	-1	-1	-2	-5	-9
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	6	4	3	8	7	12	40
	248	268	361	480	732	1.616	3.705
Reserver fra 2012 og tidligere							1.547
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.252
<i>Afløbstrekant for egen regning</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.467	3.362	3.411	3.388	3.442	3.603	
1 år senere	3.442	3.348	3.272	3.287	3.431		
2 år senere	3.458	3.226	3.226	3.239			
3 år senere	3.455	3.123	3.223				
4 år senere	3.362	3.125					
5 år senere	3.351						
	3.351	3.125	3.223	3.239	3.431	3.603	19.972
Udbetalt til dato	-3.123	-2.869	-2.879	-2.803	-2.718	-2.013	-16.405
Hensættelse ultimo før diskontering	228	256	344	436	713	1.590	3.567
Diskonteringseffekt	0	0	-1	0	-2	-5	-8
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	5	2	2	4	5	9	27
	233	258	345	440	716	1.594	3.586
Reserver fra 2012 og tidligere							1.531
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							5.117

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2013 til og med 2018. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

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

Mio.kr.	2017					
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	I alt	Afkast (pct.)	Bonusgrad (pct.)
<i>Livsforsikringshensættelser pr. grundlag</i>						
Rentegruppe 0	6.208	872	1.089	8.169	8,1	26,8
Rentegruppe 1	1.018	2	238	1.258	5,8	25,9
Rentegruppe 2	1.082	3	157	1.242	5,4	16,4
Rentegruppe 3	2.407	3	218	2.628	3,6	13,4
Rentegruppe L66/U74	63	0	0	63	-	-
Risikogrupperne	0	0	3	3	-	-
	10.778	880	1.705	13.363	6,6	23,6

Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.

Mio.kr.	2018	2017		2018	2017
<i>Omkostningsresultat</i>			<i>Risikomargen</i>		
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	104	82	Rentegruppe 0	76	56
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-96	-96	Rentegruppe 1	5	5
Omkostningsresultat f.e.r.	8	-14	Rentegruppe 2	4	4
			Rentegruppe 3	9	8
Omkostningsresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	0	-0,1	Rentegruppe L66/U74	2	2
			Risikomargen, i alt	96	75
<i>Risikoresultat</i>			<i>Fortjenstmargen</i>		
Risikogruppe død	49	70	Rentegruppe 0	349	300
Risikogruppe invaliditet	7	4	Rentegruppe 1	21	26
Risikogruppe overlev - L1	9	-12	Rentegruppe 2	18	20
Risikogruppe overlev - L2	-1	-1	Rentegruppe 3	40	49
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus f.e.r.	64	61	Fortjenstmargen, i alt	428	395
Risikoresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	0,4	0,5			
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat (%)	-1,1	5,9			

Mio.kr.	2018	2017
<i>Udiskonterede forventede cash flow</i>		
<u>Livsforsikringshensættelse brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	760	553
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	2.212	1.989
Cash flow over 5 år	11.303	10.507
<u>Præmiehensættelse brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	190	124
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	734	784
Cash flow over 5 år	274	292
<u>Fortjenstmargen brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	1.252	1.316
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	-645	-681
Cash flow over 5 år	-199	-215
<u>Erstatningshensættelse brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	2.114	2.122
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	1.742	1.741
Cash flow over 5 år	1.396	1.404
<u>Risikomargen brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	56	58
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	110	116
Cash flow over 5 år	114	12
<i>Opgørelse af erstatningshensættelserne</i>		
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 realløselement.		
Cash flowet for udbetalingen af hensættelser for de seneste ti skadeår estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets landespændsjusterede rentekurve.		

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

Hensættelsernes følsomhed

Social inflation kan få stor indvirkning på resultatet og på erstatningshensættelsernes størrelse.

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

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

Hensættelsernes tilstrækkelighed

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

Mio.kr.	2018	2017
Note 27 Andre hensættelser		
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv.	30	31
Hensættelser til tab på garantier	22	5
Andre hensættelser ultimo	52	36
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. primo	31	25
Nye og regulerede hensættelser	4	7
Årets tilbageførte hensættelser	-1	-1
Årets forbrugte hensættelser	-3	-1
Diskonteringseffekt	-1	1
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. ultimo	30	31

Mio.kr.	2018	2017
Hensættelser til tab på garantier primo	5	6
Ændring i anvendt regnskabspraksis	4	0
Årets hensættelser	21	1
Årets tilbageførte hensættelser	-8	-2
Hensættelser til tab på garantier ultimo	22	5

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

Note 28 Andre passiver

Gæld til forsikringstagere	74	43
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	20	20
Gæld i forbindelse med genforsikring	61	24
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	18
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter brutto	478	409
Midlertidigt overtagne passiver	0	0
Skyldig individuel pensionsafkastskat	85	72
Anden gæld	534	493
Periodeafgrænsningsposter	41	30
Andre passiver ultimo	1.295	1.109

Der henvises til note 40 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

Note 29 Indlån

På anfordring	8.678	5.812
Med opsigelsesvarsel	260	211
Særlige indlånsformer	1.360	683
Indlån ultimo	10.298	6.706

	2018	2017
Note 30 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Kreditinstitutter	431	332
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	431	332

Løbetidsfordeling:

Anfordringsgæld	431	332
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
Ultimo	431	332

Gæld hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Anden gæld	0	0
Ultimo	0	0

Note 31 Forsikringsteknisk resultat - Forsikring

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

Mio.kr.	Syge- og ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motorkøretøjs-forsikring ansvar	Motorkøretøjs-forsikring kasko	Brand- & løseforsik-ring, privat	Brand- & løseforsik-ring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2017 i alt
Bruttopræmier	621	369	462	887	1.133	1.300	120	242	5.134
Bruttopræmieindtægter	625	370	485	889	1.143	1.293	117	235	5.157
Bruttoerstatningsudgifter	-378	-177	-313	-571	-758	-709	-42	-316	-3.264
Bruttodriftsomkostninger	-109	-65	-81	-156	-200	-228	-21	-41	-901
Resultat af afgiven forretning	-7	-3	-3	-4	-53	-191	-1	75	-187
Forsikringsteknisk resultat, i alt	131	125	88	158	132	165	53	-47	805
Antal erstatninger	12.755	4.560	17.051	87.266	66.750	20.137	2.140	27.293	237.952
Erstatningsfrekvens	0,037	0,144	0,045	0,260	0,164	0,169	0,045	0,119	0,127
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	30	56	23	7	12	39	26	12	15

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Mio.kr.	2018	2017
Note 32 Egenkapitalens afkastkrav - Pension		
Egenkapitalens investeringsafkast	-4	0
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	1	14
Renteresultat	27	25
Omkostningsresultat	8	-13
Risikoresultat	62	60
Gruppeliv	10	7
Resultat før skat	104	93

Principper for egenkapitalafkast

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

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

Risikotillægget for 2018 er fastsat til:

- Rentegruppe: 0,2 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusivt 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
- Resultat af Forenede Gruppeliv inklusive pensionsbetalinger 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. Denne er indtægtsført i 2018.

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

Principperne for egenkapitalforrentningen fortsætter uændret for 2019 bortset for forsikringsgruppen Invaliditet som nu regnes for egen regning efter bonus.

Mio.kr.

2018

Note 33 Segmentregnskab for Forsikring

	Privat	Erhverv	I alt
Bruttopræmieindtægter	2.670	2.604	5.274
Bruttoerstatningsudgifter	-1.771	-1.665	-3.436
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-514	-394	-908
Resultat af genforsikring	-51	-194	-245
Forsikringsteknisk resultat	334	351	685
Afløbsresultat, erstatninger	95	101	196
Afløbsresultat, risikomargen	30	42	72
Bruttoerstatningsprocent	66,3	64,0	65,2
Nettogenforsikringsprocent	1,9	7,4	4,6
Skadeforløb	68,2	71,4	69,8
Bruttoomkostningsprocent	19,3	15,1	17,2
Combined Ratio	87,5	86,5	87,0

2017

Bruttopræmieindtægter	2.644	2.513	5.157
Bruttoerstatningsudgifter	-1.726	-1.538	-3.264
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-505	-396	-901
Resultat af genforsikring	-62	-125	-187
Forsikringsteknisk resultat	351	454	805
Afløbsresultat, erstatninger	119	155	274
Afløbsresultat, risikomargen	24	24	48
Bruttoerstatningsprocent	65,3	61,2	63,3
Nettogenforsikringsprocent	2,4	4,9	3,6
Skadeforløb	67,7	66,1	66,9
Bruttoomkostningsprocent	19,0	15,8	17,5
Combined Ratio	86,7	81,9	84,4

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

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

Der tegnes alene direkte forsikring i Danmark.

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

Mio.kr. 2018 2017

Note 34 Segmentregnskab for Bank

	Bank i alt	Bank i alt
Netto rente- og gebyrindtægter	340	251
Handelsindtægter	138	167
Leasing	75	70
Øvrige indtægter	51	24
Indtægter, i alt	604	512
Omkostninger	-598	-476
Basisresultat	6	36
Beholdningsresultat	-42	20
Resultat før af- og nedskrivninger	-36	56
Afskrivning, kunderelation	-24	0
Nedskrivninger	86	11
Resultat før skat	26	67
Udlån	4.469	3.117
Afviklingsportefølje	503	581
Indlån	10.480	6.987
Egenkapital	1.984	1.575
Balance	13.225	9.027

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

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

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

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

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

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

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

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

Mio.kr.	2018	2017
---------	------	------

Note 35 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	2.708	1.712
----------------------	-------	-------

Koncernens selskaber har indgået leje- og serviceaftaler vedrørende IT og lokaler med en samlet ydelse på 138 mio.kr. fordelt over en femårig periode.

Som led i den almindelige bankdrift har Alm. Brand Bank en række eventualforpligtelser, 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 eventualforpligtelser bl.a. omfatter garantier over for Det Private Beredskab samt Garantifonden for Indskydere og Investorer. Samlet har Alm. Brand Bank A/S ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 2,4 mia.kr.

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 9 mio.kr.

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

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Københavnske 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 Københavnske 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 forpligtelser.

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

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

Mio.kr.	2018	2017
---------	------	------

Note 36 Sikkerhedsstillelser

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

Likvide beholdninger	98	176
Obligationer	19.355	19.095
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	1.594	1.572
Pantesikrede udlån	0	0
Tilgodehavende renter	87	82
Ejendomme, ejerpantebreve	176	52
Kapitalandele i datterselskaber	0	0
Sikkerhedsstillelser ultimo	21.310	20.977

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 2018 stillet obligationer til sikkerhed med en samlet kursværdi på 507 mio.kr. (2017: 568 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 2018 modtaget kontanter for 1 mio.kr. og afgivet kontanter for 145 mio.kr. (2017: 1 mio.kr. og 117 mio.kr.).

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

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

Aktiver modtaget som sikkerhed i forbindelse med reverseforretninger kan videresælges til tredje mand. Hvis dette er tilfældet, kan der som følge af regnskabsreglerne opstå en negativ beholdning. Denne føres under "Andre passiver." Pr. 31. december 2018 er dagsværdien af finansielle aktiver accepteret som sikkerhedsstillelse, der er blevet solgt eller genpantet, 0 mio.kr. (2017: 0 mio.kr.). Alm. Brand Bank er forpligtet til at returnere tilsvarende værdipapirer.

Mio.kr.	2018	2017
Aktiver solgt som led i repoforretninger:		
Obligationer til dagsværdi	0	0
Aktiver købt som led i reverseforretninger:		
Obligationer til dagsværdi	0	0

Note 37 Nærtstående parter

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

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

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

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

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

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til selskabsoversigten.

Alm. Brand-koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand-koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand-koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken, ligesom en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi. Selskabet har trukket 30 mio.kr. på kassekredit i Alm. Brand Bank.

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

Alm. Brand A/S har stillet en garanti over for Alm. Brand Bank, som dækker 75 % (sikreste del) af restrisikoen på porteføljen af operationelle leasingbiler. Garantien er begrænset til 500 mio.kr., og der betales en årlig provision på 0,75% af den udnyttede garanti. Der er i 2018 betalt 2,4 mio.kr.

Mio.kr		2018			
	Alm. Brand af 1792 fmba	Nøglepersoner	Dirrektion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer	
					Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand-koncernen på fælles basis.
					Der henvises til note 9 Erhvervs- og administrations-
Salg af ydelser	892	2	7	0	omkostninger, hvor oplysninger om ydet vederlag til
Køb af ydelser	331	0	2	0	koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0	medarbejdere fremgår.
Rente- og gebyrudgifter	23	0	2	0	
Tilgodehavender	0	16	2	2	Der har ud over det ydede vederlag til bestyrelse og
Gæld	588	20	70	0	direktion mv. i regnskabsåret været følgende transak-
Sikkerhedsstillelser	0	5	1	1	tioner mellem Alm. Brand-koncernen og de nærtstående
Rentesatser på udlån		1,5-4,5%	1,5-4,5%	1,5-2,5%	de parter:
Mio.kr		2017			
	Alm. Brand af 1792 fmba	Nøglepersoner	Dirrektion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer	
					Køb og salg af ydelser, der omfatter forsikringsmæs-
					sige ydelser samt levering af bankprodukter i form af
Salg af ydelser	1.151	2	7	1	lån, garantier, kreditter samt køb/salg af pantebreve
Køb af ydelser	634	0	0	0	mv., sker på koncernens sædvanlige markedsbaserede
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0	vilkår, dog således at medarbejdervalgte bestyrelses-
Rente- og gebyrudgifter	20	0	1	0	medlemmer opnår sædvanlige medarbejdervilkår. Gæld
Tilgodehavender	0	10	2	2	omfatter indlån i banken, pensionsdepoter i Bank og Pen-
Gæld	454	18	52	0	sion mv. Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående
Sikkerhedsstillelser	0	4	1	1	regnskabsår udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning
Rentesatser på udlån		1,5-4,5%	1,5-4,5%	1,5-5,0%	på mellemværender med nærtstående parter.

Mio.kr.	2018			2017		
Note 38 Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter						
	Dagsværdi	Amor- tiseret kostpris	Indregnet værdi	Dagsværdi	Amor- tiseret kostpris	Indregnet værdi
Aktiver til dagsværdi klassificeret ved første indregning ved anvendelse af dagsværdioption						
Udlån til dagsværdi	1.096	0	1.096	1.276	0	1.276
Aktiver til dagsværdi via resultatet						
Statsobligationer	2.298	0	2.298	3.143	0	3.143
Realkreditobligationer	20.551	0	20.551	19.920	0	19.920
Andre fastforrentede fordringer	2.376	0	2.376	771	0	771
Andre variabelt forrentede fordringer	248	0	248	164	0	164
Børsnoterede aktier	1.624	0	1.624	1.583	0	1.583
Unoterede aktier	251	0	251	195	0	195
Øvrige investeringsaktiver	0	0	0	0	0	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	510	0	510	505	0	505
Lån og tilgodehavender som måles til amortiseret kostpris						
Udlån til amortiseret kostpris	4.677	4.649	4.649	3.561	3.355	3.355
Obligationer til amortiseret kostpris	672	672	672	0	0	0
Tilgodehavende hos forsikringstagere	182	182	182	194	194	194
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	6	6	3	3	3
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	43	43	43	54	54	54
Andre tilgodehavender	24	24	24	29	29	29
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	15	15	15	15	15	15
Tilgodehavende renter	176	0	176	183	0	183
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	861	861	861	320	320	320
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0
Øvrige aktiver	359	359	359	246	246	246
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	232	232	232	180	180	180
I alt	35.105	7.043	35.077	31.066	4.396	30.860

Mio.kr.	2018			2017		
	Dagsværdi	Amor- tiseret kostpris	Indregnet værdi	Dagsværdi	Amor- tiseret kostpris	Indregnet værdi
<i>Passiver til dagsværdi via resultatet</i>						
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	478	0	478	409	0	409
<i>Passiver til amortiseret kostpris</i>						
Efterstillede kapitalindskud	575	575	575	574	574	574
Gæld til forsikringstagere	74	74	74	43	43	43
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	20	20	20	20	20	20
Gæld i forbindelse med genforsikring	61	61	61	24	24	24
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	2	2	18	18	18
Indlån	10.299	10.298	10.298	6.707	6.706	6.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	431	431	431	332	332	332
Midlertidig overtagne passiver	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	534	534	534	493	493	493
I alt	12.474	11.995	12.473	8.620	8.210	8.619

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

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

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

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

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser en samlet ikke indregnet urealiseret gevinst på 27 mio.kr. ultimo 2018 og fremkommer på grund af lavere rentesatser på de underliggende aktiver og forpligtelser i forhold til renteniveauet ultimo året. Reguleringen kan henføres til udlån, indlån og anden gæld.

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

Mio.kr.	2018					2017				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<i>Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</i>										
<i>Niveau 1</i>										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	6.132	9.767	2.970	0	18.869	8.514	11.148	3.256	285	23.203
Aktier	0	1.597	27	0	1.624	0	1.556	27	0	1.583
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver, i alt	6.132	11.364	2.997	0	20.493	8.514	12.704	3.283	285	24.786
<u>Finansielle passiver</u>										
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver, i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Mio.kr.	2018					2017				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<i>Niveau 2</i>										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	0	0	4.763	0	4.649	0	0	3.561	0	3.383
Obligationer	2343	2.417	1837	0	6.597	0	682	103	0	785
Aktier	0	0	158	0	158	0	0	114	0	114
Andre aktiver	240	383	68	0	687	267	381	46	2	688
Finansielle aktiver, i alt	2.583	2.800	6.826	0	12.091	267	1.063	3.824	2	4.970
<u>Finansielle passiver</u>										
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indlån	0	0	10.480	0	10.298	0	0	6.988	0	6.707
Andre passiver	418	155	58	0	517	265	103	47	0	415
Finansielle passiver, i alt	418	155	10.538	0	10.815	265	103	7.035	0	7.122
<i>Niveau 3</i>										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	941	0	155	0	1.096	1.111	0	165	0	1.276
Obligationer	0	5	0	2	7	0	8	0	2	10
Aktier	9	6	77	1	93	8	5	67	1	81
Investeringsjendomme	13	1.395	18	0	724	13	1.256	4	0	610
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Midlertidigt overtagne aktiver	0		0	0	0	0		2	0	2
Finansielle aktiver, i alt	963	1.406	250	3	1.920	1.132	1.269	238	3	1.979
<u>Finansielle passiver</u>										
Efterstillede kapitalindskud	150	150	175	250	575	149	120	175	250	574
Indlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre passiver	0	0	4	0	0	0	0	8	0	0
Finansielle passiver, i alt	150	150	179	250	575	149	120	183	250	574

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

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke korrigerede) kurser på aktive markeder.

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Bankens unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs, placeres i denne kategori.

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Bankens ansvarlige lån på 175 mio.kr. er på grund af en revurdering i 2018 reklasificeret fra niveau 2 til niveau 3. Der er ingen ændringer i datagrundlaget. Herudover har der ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2017 eller 2018.

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 markedssdata (renter), dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter. Ved måling til dagsværdien benyttes en swaprentekurve tillagt 50 basispunkter samt indfrielsesforventninger i niveauet 5,4 %-7,3 % afhængigt af om modpart er erhverv eller privat og forventede tabsprocenter i niveauet 0,75 %-4,25 % afhængigt af ejendomstype og sikkerhedsmæssig placering. Øges den gennemsnitlige indfrielsesforventning med 1 %-point, og øges de forventede tabsprocenter med 0,5 %-point, betyder det en ændring af dagsværdien for markedsværdimodellen med -24,1 mio.kr. (2017: -28,7 mio.kr.) Der henvises endvidere til note 48 Anvendt regnskabspraksis.

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

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

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

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 176 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 510 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. Inflations-swaps værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede indekspunkter og rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.

Andre passiver indeholder skyldige renter for 6 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 478 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter sker ved anvendelse af noterede kurser fra et aktivt marked samt ved anvendelse af generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare data, herunder rentekurver, volatiliteter og aktieindeks.

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

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

Mio.kr.	2018					2017				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter										
<i>Udlån</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	1.111	0	165	0	1.276	1.329	0	194	0	1.523
Årets tilgang	0	0	8	0	8	0	0	11	0	11
Årets afgang	-130	0	-52	0	-182	-161	0	-39	0	-200
Realiserede kursreguleringer	1	0	-2	0	-1	1	0	1	0	2
Urealiserede kursreguleringer	-41	0	36	0	-5	-58	0	-2	0	-60
Regnskabsmæssig værdi ultimo	941	0	155	0	1.096	1.111	0	165	0	1.276

Mio.kr.	2018					2017				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-40	0	34	0	-6	-57	0	-1	0	-58
<i>Obligationer</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	8	0	2	10	0	6	0	2	8
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	2	0	0	2
Årets afgang	0	-3	0	0	-3	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	5	0	2	7	0	8	0	2	10
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aktier</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	8	5	67	1	81	7	3	86	1	97
Årets tilgang	0	1	7	0	8	0	1	8	0	9
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	-1
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	1	0	3	0	4	1	1	-26	0	-24
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9	6	77	1	93	8	5	67	1	81
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1	0	3	0	4	1	1	-26	0	-24
<i>Midlertidigt overtagne aktiver</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0	2	0	2	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2
Årets afgang	0	0	-2	0	-2	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2

Noter

Mio.kr.	2018					2017				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Andre passiver</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	149	120	183	250	574	149	120	10	250	393
Årets tilgang	150	150	0	0	150	0	0	175	0	175
Årets afgang	-149	-120	0	0	-149	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	-4	0	0	0	0	-2	0	6
Regnskabsmæssig værdi ultimo	150	150	179	250	575	149	120	183	250	574
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	-4	0	0	0	0	-2	0	6

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

Kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Rating af obligationer										
Rated AAA	7.202	10.277	4.083	0	21.562	7.482	10.476	2.667	163	20.788
Rated AA- til AA+	918	1.339	580	0	2.837	717	962	408	122	2.209
Rated A- til A+	150	141	32	0	323	93	98	137	0	328
Øvrige	205	432	112	2	751	222	302	147	2	673
Obligationer til dagsværdi ultimo	8.475	12.189	4.807	2	25.473	8.514	11.838	3.359	287	23.998

Mio.kr.	2018							2017		
Note 39 Afkast af finansielle instrumenter										
	Ved første indregning dagsværdi	Dagsværdi via resultatet	Aktiver til amor-tiseret kostpris	Gæld til amor-tiseret kostpris	I alt	Ved første indregning dagsværdi	Med handel for øje, dagsværdi	Aktiver til amor-tiseret kostpris	Gæld til amor-tiseret kostpris	I alt
Renteindtægter mv.	26	429	216	0	671	40	525	168	0	733
Gebyrindtægter mv.	127	-29	83	0	181	9	118	60	0	187
Anden indkomst		0	471	0	471		0	278	0	278
Indtægter, i alt	153	400	770	0	1.323	49	643	506	0	1.198
Renteudgifter		-33	0	-31	-64		-64	0	-24	-88
Kursreguleringer eksklusive kredittab på pantebreve	-59	-493	0	0	-552	3	520	0	0	523
Kredittab på pantebreve	0	34	0	0	34	-22	0	0	0	-22
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	77	0	77	0	0	32	0	32
Resultat før skat	94	-92	847	-31	818	30	1.099	538	-24	1.643

Gebyrindtægter fra forvaltningsaktiviteter udgør 89 mio.kr. (2017: 105 mio.kr.), mens gebyrudgifter fra forvaltningsaktiviteter udgør 5 mio.kr. (2017: 5 mio.kr.).

Sammেলigningstal for 2017 er ikke tilpasset til IFRS 9 præsentation, hvorfor fordeling på kolonner ikke er sammenlignelige.

Mio.kr.	2018			2017		
	Derivater	Repo-aftaler	I alt	Derivater	Repo-aftaler	I alt
Note 40 Modregning						
<i>Finansielle aktiver</i>						
Indregnede aktiver, brutto	511	0	511	505	0	505
Forpligtelser modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle aktiver i balancen	511	0	511	505	0	505
<i>Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen</i>						
Finansielle instrumenter	-19	0	-19	-13	0	-13
Finansielle sikkerhedsstillelser	-147	0	-147	-280	0	-280
Nettobeløb	345	0	345	212	0	212
<i>Finansielle forpligtelser</i>						
Indregnede forpligtelser, brutto	477	0	477	409	0	409
Aktiver modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle forpligtelser i balancen	477	0	477	409	0	409
<i>Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen</i>						
Finansielle instrumenter	-19	0	-19	-13	0	-13
Finansielle sikkerhedsstillelser	-20	0	-20	-280	0	-280
Nettobeløb	438	0	438	116	0	116

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

Mio.kr.	2018					2017				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Note 41 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter										
<i>Obligationer</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	1.279	644	1.062	0	2.985	1.530	250	1.081	87	2.948
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	5.753	4.318	3.479	0	13.550	4.156	2.205	1.819	169	8.349
Udløb efter 5 år	1.443	7.227	266	2	8.938	2.828	9.383	459	31	12.701
Obligationer ultimo	8.475	12.189	4.807	2	25.473	8.514	11.838	3.359	287	23.998
<i>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	96	96	221	1	232	75	118	165	17	180
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	96	96	221	1	232	75	118	165	17	180
<i>Udlån og tilgodehavender</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	226	44	1.872	0	2.030	262	36	1.442	0	1.562
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	194	0	2.110	0	2.304	209	0	876	0	1.085
Udløb efter 5 år	706	0	1.796	0	2.502	854	0	1.700	0	2.554
Udlån og tilgodehavender ultimo	1.126	44	5.778	0	6.836	1.325	36	4.018	0	5.201
<i>Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker</i>										
Udløb om 1 måned eller mindre	260	266	9.033	0	9.264	96	263	6.154	0	6.279
Udløb om 1 måned og mindre end 3 måneder	0	0	407	0	407	0	0	284	0	284
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	0	0	17	0	17	0	0	18	0	18
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	113	0	113	0	0	103	0	101
Udløb efter 5 år	0	0	1.083	0	1.083	0	0	488	0	488
Indlån og gæld til kredit- institutter og centralbanker ultimo	260	266	10.653	0	10.884	96	263	7.047	0	7.170

Mio.kr.	2018					2017				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<i>Garantier og huslejeforpligtelser</i>										
Udløb om 3 måneder eller mindre			403	11	403			170	0	170
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år			619	47	633			50	6	56
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år			193	133	237			34	24	58
Udløb efter 5 år			1.179	4	1.183			879	0	879
Garantier ultimo			2.394	195	2.589			1.133	30	1.163
<i>Finansielle forpligtelser</i>										
Udløb om 3 måneder eller mindre	127	22	29	0	64	265	103	33	0	401
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	0	0	12	0	8	0	0	2	0	-6
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	22	33	8	0	63	0	0	9	0	9
Udløb efter 5 år	269	100	13	0	382	0	0	11	0	11
Finansielle forpligtelser ultimo	418	155	62	0	517	265	103	55	0	415

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

Mio.kr.	2018	2017
Note 42 Kreditrisici		
<i>Kreditrisici på typer af finansielle aktiver</i>		
Statsobligationer	2.298	3.143
Realkreditobligationer	20.551	19.920
Andre fastforrentede fordringer	2.376	771
Andre variabelt forrentede fordringer	248	164
Obligationer til amortiseret kostpris	672	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	167	163
Tilgodehavende hos forsikringstagere	182	194
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	6	3
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	43	54
Andre tilgodehavender	24	29
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	510	505
Øvrige aktiver	359	246
Tilgodehavende renter	176	183
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	861	320
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	232	180
Udlån	5.745	4.631
Maksimal kreditrisiko ultimo	34.450	30.506

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

Mio.kr.	2018	2017
<i>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher</i>		
Offentlige myndigheder	0,0%	0,0%
Erhverv:		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1,3%	2,9%
Industri og råstofindvinding	0,2%	0,1%
Energiforsyning	0,0%	0,0%
Bygge og anlæg	0,6%	0,2%
Handel	0,4%	0,3%
Transport, hoteller og restauranter	1,0%	0,4%
Information og kommunikation	0,2%	0,0%
Finansiering og forsikring	5,5%	7,4%
Fast ejendom	9,6%	6,8%
Øvrige erhverv	3,2%	5,7%
I alt erhverv	22,0%	23,8%
Private	78,0%	76,2%
I alt	100,0%	100,0%

Mio.kr.

2018

Krediteksponeringer	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kredit- forringet ved første indregning	Total
Ratingklasse 1	63	0	0	0	63
Ratingklasse 2	466	0	0	0	466
Ratingklasse 3	1.398	0	0	0	1.398
Ratingklasse 4	2.359	12	0	0	2.371
Ratingklasse 5	2.007	181	0	0	2.188
Ratingklasse 6	2.269	149	0	0	2.418
Ratingklasse 7	43	77	0	0	120
Ratingklasse 8	7	30	0	0	37
Ratingklasse 9	0	157	0	0	157
Ratingklasse 10	0	84	391	45	520
I alt	8.612	690	391	45	9.738
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0
<i>Erhverv:</i>					
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	16	85	17	1	119
Industri og råstofindvinding	16	1	0	0	17
Energiforsyning	1	0	0	0	1
Bygge og anlæg	107	1	0	0	108
Handel	51	2	0	0	53
Transport, hoteller og restauranter	55	20	1	1	77
Information og kommunikation	15	0	0	0	15
Finansiering og forsikring	688	32	14	0	734
Fast ejendom	573	36	191	6	806
Øvrige erhverv	221	6	9	9	245
I alt erhverv	1.743	183	232	17	2.175
Private	6.869	507	159	28	7.563
I alt	8.612	690	391	45	9.738

Mio.kr.	2018	2017
Beskrivelse af værdi af sikkerheder for udlån, som er værdiforringet (stadie 3)		
<i>Værdi af sikkerheder</i>		
Fast ejendom, privat	130	95
Fast ejendom, erhverv	438	483
Kontanter og let realiserbare værdipapirer	0	0
Biler	5	4
Andre sikkerheder	34	28
Værdi af sikkerheder ultimo	607	610

Sikkerheder er værdiansat til markedsværdi ud fra følgende:

Fast ejendom: Mæglervurdering, begrundet intern vurdering eller offentlig vurdering under hensyntagen til ejendomsstype, beliggenhed, stand og vurderet omsættelighed.

Kontanter og let realiserbare værdipapirer: Officiel kursværdi, når denne foreligger, og i øvrige tilfælde den transaktionspris, der vil fremkomme i en handel mellem uafhængige parter.

Løsøre, biler: Vurdering fra BilpriserPro under hensyntagen til type, model og alder.

Løsøre, andre sikkerheder: Baseret på individuel vurdering.

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

Realiserede sikkerheder og betingelse herfor

<i>Værdi af realiserede sikkerheder</i>		
Fast ejendom, erhverv	1	2
Biler	3	3
Værdi af realiserede sikkerheder, i alt	4	5

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

	2018	2017
Beskrivelse af den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen		
<i>Værdi af sikkerheder</i>		
Fast ejendom, privat	3.338	2.724
Fast ejendom, erhverv	1.102	1.069
Kontanter og let realiserbare værdipapirer	359	157
Biler	124	77
Andre sikkerheder	83	40
Værdi af sikkerheder ultimo	5.006	4.067

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

Under den samlede krediteksponering vedrører 0,9 mia.kr. (2017: 1,1 mia.kr.) tabsoption til dækning af pantebreve i Alm. Brand Forsikring, hvorimod de tilknyttede sikkerheder i fast ejendom ikke er medtaget.

Mio.kr.	2018	2017
Note 43 Markedsrisici		
<i>Valutarisiko</i>		
Positioner i fremmed valuta:		
Lange positioner	5.976	5.972
Korte positioner	-2.853	-3.909
Nettopositioner	3.123	2.063
Positioner i fremmed valuta opdelt på de fem største nettopositioner:		
EUR	1.746	848
SEK	277	301
USD	153	149
NOK	90	72
MXN	87	71
Øvrige	770	622
Positioner i fremmed valuta, i alt	3.123	2.063

Renterisiko

Samlet renterisiko opgjort efter koncernens interne metode	1.329	1.524
--	-------	-------

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

Mio.kr.	2018					
	Forsikring	Pension *)	Bank *)	Øvrige	I alt	% af EK
Note 44 Følsomhedsoplysninger						
<i>Følsomhedsoplysninger, koncernen</i>						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse:						
Rentestigning på 1 %-point	-27	-10	-46	2	-81	-1,7
Rentefald på 1 %-point	2	8	33	-2	41	0,9
Aktiekursfald på 15 %	-29	0	-41	0	-70	-1,5
Ejendomsprisfald på 15 %	-3	0	0	0	-3	-0,1
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald	0	0	-2	0	-2	0,0
Spændudvidelse på 1 %-point	-144	-16	-95	0	-255	-5,4
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	-96	0	0	0	-96	-2,0
- to "100-års skader"	-215	0	0	0	-215	-4,5

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

I note 46 Kapital- og risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Mio.kr.

2018

Note 45 Åbningsbalance Saxo Privatbank

Alm. Brand Bank A/S indgik den 5. februar 2018 aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S, og overtagelsen blev gennemført med virkning pr. 1. april 2018. Købsprisen er opgjort til 380 mio.kr. Nettoværdien af aktiver og passiver i åbningsbalancen er opgjort til 560 mio.kr., og der er således en badwill på 180 mio.kr., som er indtægtsført i regnskabet under andre driftsindtægter.

De væsentligste aktiver sammensætter sig af likvider og tilgodehavender hos andre banker på samlet 718 mio.kr., værdipapirer på 1.546 mio.kr. og udlån på 1.519 mio.kr. Værdipapirerne består primært af danske børsnoterede realkreditobligationer og en mindre beholdning af sektoraktier. Udlån er fordelt på 15.000 privatkunder og 2.500 mindre og mellemstore virksomheder. Der indgår et immaterielt aktiv vedrørende kunderelationer for 223 mio.kr. samt en tilknyttet udskudt skatteforpligtelse på 49 mio.kr. Kunderelationerne er værdiansat på baggrund af forventet samhandel med de eksisterende kunderelationer, der er på købstidspunktet. Kunderelationerne afskrives lineært over en 7 årig periode, som er påbegyndt fra den 1. april 2018.

Der er indregnet samlede omkostninger til integration på 199 mio.kr. som hovedsageligt består af udtrædelsesomkostninger til SDC, integrationsomkostninger hos Bankdata og lønomkostninger til opsagte medarbejdere. Der er yderligere afholdt transaktionsomkostninger på 2 mio.kr.

De aktiver og forpligtelser der indregnes som følge af overtagelsen er som følger:

Kassebeholdning	75.992
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	642.375
Værdipapirer	1.545.615
Immaterielt aktiv, kunderelation	223.000
Udlån til dagsværdi	3.968
Udlån til amoriseret kostpris	1.515.406
Ejendomme	25.492
Andre aktiver	34.267
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-807
Indlån	-3.364.524
Andre passiver	-88.423
Udskudte skatteforpligtelser	-49.060
Andre hensættelser	-3.494
I alt	559.807
Købspris (foreløbig)	-379.508
Badwill	180.299

Kapitalstyring

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

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

Alm. Brands datterselskaber har fastlagt deres kapitalmålsætninger væsentligt højere end de solvensmæssige krav til kapital, så de understøtter selskabets koncernfastlagte kapitalkrav. Kapitalmålsætningerne er nærmere beskrevet på siderne 44-47. Kapitalmålsætningen afspejler bestyrelsens ønske om, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række større negative begivenheder som f.eks. en stor storm og tab på de finansielle markeder.

Kapitalgrundlaget består henholdsvis af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen samt i begrænset omfang af udskudt skat.

Risikostyring

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

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

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

forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici.

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

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

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

efterlevelse af gældende lovgivning og interne retningslinjer.

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

Tredje forsvarslinje er defineret som funktioner, der er organiseret uafhængigt af direktøren og koncerndirektørerne samt af opgaveløsningen i første og anden forsvarslinje. I Alm. Brand-koncernen består denne af Intern Revision og Intern Audit-funktionen. Tredje forsvarslinje foretager en uafhængig vurdering af de operative processer, risikostyringen og de etablerede kontroller, jf. den af bestyrelsen fastlagte funktionsbeskrivelse samt revisionsstrategi.

Endvidere opsamler et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand-koncernen. I forummet deltager

afdelingerne Risk Management, Compliance, IT og Intern Revision. Der er herudover en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres, hvilket bidrager til at reducere den operationelle risiko.

LIKVIDITETSSTYRING

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

RISIKOFORHOLD

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet og størrelsen af de risici, som er knyttet til de enkelte

forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene i koncernen illustreres som i nedenstående figur.

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

ALM. BRAND FORSIKRING A/S

Risikoparametre



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

Forsikringsrisici

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

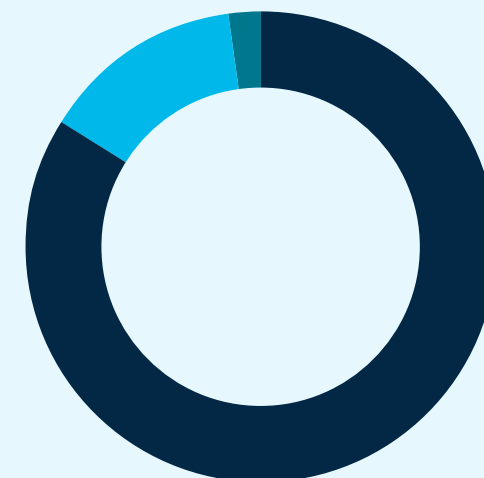
Accept og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisici. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere policer kan rammes i samme skadebegivenhed, såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte kunderåd-giver må acceptere.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

De væsentligste årsager til erstatningshensættelsesrisici er model- og beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne samt skadeinflation. Størrelsen af

afløbsgevinster og tab evalueres i den årlige aktuarrapport i forhold til forventningerne fra selskabets partielle interne model. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

Katastroferisici afdækkes ved reassurance.

Investeringsaktiver Forsikring



- 88 % Obligations
- 10 % Pantebreve
- 2 % Aktier

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

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

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

Risikoen ved en terrorbegivenhed er ikke

altid en del af de forsikringsmæssige risici, som selskabet tegner. I de tilfælde, hvor Alm. Brand Forsikring dækker denne type begivenheder, afdækkes selskabets risiko via en af de to følgende muligheder. For det første dækker den såkaldte terror-pool skader, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske skadebegivenheder. For det andet har Alm. Brand Forsikring via egne programmer dækning for skader i forbindelse med terrorisme, der er forårsaget af andre (konventionelle) årsager. I tillæg er der tegnet specifikke dækninger for udvalgte bygninger i forhold til konventionelle terrorbegivenheder.

Sundhedsforsikringsrisici

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

Især arbejdsskadeforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Disse forhold vil have en tendens til at øge antallet af dæknings-

berettigede 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 risikofaktorerne potentielle påvirkning af resultatet på arbejds-skadeforsikring 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 2018 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. Risiko-profilen har igennem 2018 tilnærmelsesvis været neutral i forhold til renteændringer.

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

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

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

Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår, når modparten i en finansiell 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 Alm. Brand Forsikrings reassurandør 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 af, hvor store tilgodehavender selskaberne kan have hos specifikke kreditinstitutter.

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

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

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

Øvrige risici

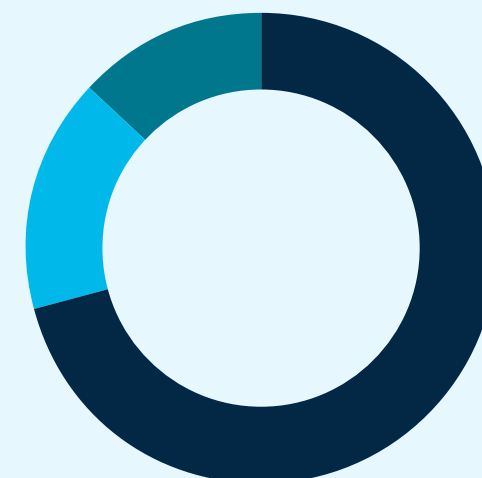
Likviditetsrisikoen er meget begrænset som følge af, at præmieindbetalingerne i selskabet er forudbetalt. Forsikring er under størst likviditetspres efter en vejrligsbegivenhed, men kan via realisation af aktiver skaffe likviditet inden for kort tid.

ALM. BRAND LIV OG PENSION A/S

Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse, invaliditet, katastroferisici, omkostninger og optionsrisici (risici vedrørende omfanget af genkøb og omskrivning til fripolice). Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. 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 et enkelt produkt, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indehol-

Investeringsaktiver kundemidler Pension



- 75 % Obligationer
- 15 % Aktier
- 10 % Ejendomme

der også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

For at dække eventuelle fremtidige udsving i dødelighed og invaliditet tillægges markedsværdihensættelsen en risikomargen, som beregnes med udgangspunkt i kapitalværdien af de fremtidige solvenskapitalkrav (den såkaldte kapitalomkostningsmetode fra Solvens II). Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet mindst en gang om året.

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

Alm. Brand Liv og Pension har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. I opførelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsy-

nets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II.

Sundhedsforsikringsrisici

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

Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffere, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en

forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

Det nuværende renteniveau gør det til stadighed svært at opnå et opnå et investeringsafkast svarende til de høje garantiniveauer. De høje garantiniveauer vil dog blive reduceret væsentligt over tid som følge af nedenstående.

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 nytegnning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering, og bestanden reduceres derfor løbende. Ultimo 2018 udgjorde bestanden 2,0 mia.kr. eller ca. 16 % af de samlede hensættelser i kontributionsbestanden.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hver måned og ellers ved behov solvenskapitalkravet og årets forventede resultat. Der foretages ligeledes følsom-

hedsanalyser efter et udvalg af økonomiske scenarier (f. eks kombinationer af rentefald eller –stigning, aktiefald og udvidelse af kreditspænd (OAS)).

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er spredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffere vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffere, da det er den samlede risiko for egenkapitalen, der måles på.

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

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

holdes med det formål at understøtte forretningsaktiviteterne.

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme. Bestyrelsen har i 2018 godkendt investering i europæiske ejendomsfonde. Dette vil øge diversifikationen inden for ejendomsinvesteringerne samt for den samlede aktivportefølje. Den valgte risiko-profil i forbindelse med køb og salg af ejendomme, heraf fonde, fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

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

Modpartsrisici

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

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

Øvrige risici

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

ALM. BRAND BANK A/S

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.

Kreditrisici

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

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

Bankens fremadrettede strategi for udlån er målrettet mod privatkunder, der er bosiddende i Danmark, samt små og mel-

lemstore erhvervsvirksomheder med enkle finansielle behov. Alm. Brand Bank foretager derfor hovedsageligt udlån til privatkunder, små og mellemstore virksomheder, investeringskreditter i Finansielle Markeder samt leasing i datterselskabet Alm. Brand Leasing A/S. Der besiddes fortsat pantebrev samt kreditengagementer med erhvervskunder og landbrug som modparter, der over den kommende årrække vil blive afviklet. Bankens ønsker ingen væsentlig eksponering mod udenlandske aktiviteter.

Bankens bestyrelse godkender årligt kreditpolitikken med tilhørende retningslinjer, som beskriver de holdninger, der er gældende ved bankens bevilling af udlån, garantistillelser og andre kreditmæssige risici. Herudover foretager bestyrelsen bevilling af de største engagementer.

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

Alle kunder skal kreditvurderes inden bevilling. Bankens kreditvurdering af udlån til privatkunder bygger primært på gennemgang af kundernes økonomiske situation, herunder beregning af formue, gældsgrad og rådighedsbeløb. Sekundært anvendes der kreditscoremodeller. Banken ønsker som hovedregel sikkerhedsstillelse fra kunden i form af pantsætning af kundens aktiver.

Alm. Brand Banks identifikation af risiko-koncentrationer i kreditporteføljen indgår som parameter i kreditrisikostyringen. Bankens fortsatte fokusering på privatkundeområdet vil betyde, at koncentrationsrisikoen vil falde både i forhold til store engagementer og i forhold til eksponeringen mod ejendomsmarkedet.

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

Markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risikoen for at dagsværdien af finansielle instrumenter fluktuerer som følge af ændringer i markedspriser. Alm. Brand Banks markedsrisici omfatter rente-, valuta-, aktie- og andre prisrisici. Bestyrelsen ønsker, at bankens

markedsrisici på ethvert tidspunkt er kalkulerede og afspejler bankens forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold.

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

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

Renterisiko opgøres som tabet på renteeksponeringer ved et parallelt skifte af rentekurven på 1 %-point.

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

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

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

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

Likviditet

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

Overholdelse af bankens likviditetsmålsætning sikres gennem internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse samt krav til størrelsen af bankens likviditetsreserver. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov. Bankens Treasury-afdeling har ansvaret for den løbende rapportering om bankens likviditetssituation.

Alm. Brand Bank havde pr. 31. december 2018 en LCR-procent på 484.

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid kan betale sine forpligtelser, når de forfalder samt leve op til lovgivningens krav. Dette sikres via faste mål på likviditetsreserven og stresstest. Konkret neutraliseres nært forestående likviditetspåvirkninger, dels holdes likviditeten inden for de af bestyrelsen udstukne rammer, dels sørges der for et beredskab i form af højlikvide værdipapirer, uudnyttede pengemarkedslines hos større markedsdeltagere og et setup for repoforretninger.

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæs-

sigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. Dette sikres via stresstest og fokus på den strategiske fundingstruktur. Banken ønsker en stabil fundingstruktur, hvor indlån er den primære fundingkilde.

ANDRE RISICI I KONCERNEN

Operationel risiko opstår som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger vurderes op imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

Koncernen har gennemført et tværgående koncernprojekt om implementering af databeskyttelsesforordningen med

særlig fokus på at øge medarbejdernes og ledelsens opmærksomhed på de nye krav for at øge fremtidens efterlevelse. Der er endvidere iværksat en række fælles procedurer for at imødekomme anmodninger om indsigt og sletning mm., samt for håndtering og anmeldelse af brud på persondatasikkerheden til Datatilsynet. Koncernen har tillige udpeget en fælles databeskyttelsesrådgiver, som rådgiver koncernen og påser overholdelsen af Databeskyttelsesforordningen.

Omdømmerisici er omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme, som påvirker koncernens evne til at bibeholde og udvikle forretningsomfanget. Omdømmet opstår via omtale i f.eks. nyhedsmedier og på sociale medier af koncernen og hændelser i relation til omtalen. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale af koncernen, er der etableret presseberedskab.

Koncernen arbejder fortsat aktivt på at nedbringe antallet af potentielle hændelser, der kan give anledning til dårligt

omdømme. Ligeledes er der fokus på at nedbringe antallet af klager til Ankenævnet om Alm. Brand Forsikring, for selvom forsikringsselskabet historisk har vundet hovedparten af klagerne, er hver klage en for meget, da det betyder en utilfreds kunde. Alm. Brand Forsikring har en kundeambassadør, som gennemgår klagerne. Kundeambassadøren ser klagesagerne med kundernes øjne og skal sikre, at kundernes synspunkter bliver hørt. Derved forsøger Alm. Brand Forsikring at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke er tilstrækkeligt informeret om, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for både at udvikle koncernens forsikringsprodukter samt at blive bedre til at forklare de gældende forsikringsbetingelser.

Strategiske risici opstår som følge af uhensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretningsstiltag 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.

Ved aflæggelse af årsregnskabet foretages regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt udlån og tilgodehavender og hensættelse til tab på garantier. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen af pantebreve, forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter samt det immaterielle aktiv vedrørende kunderelationer i Alm. Brand Bank.

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 38, hvor der fremgår oplysninger om fastsættelse af dagsværdier.

Finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor der anvendes værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger

på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er f.eks. tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en modelberegning.

Værdiansættelsesmodellerne indeholder tilbagediskontering af instrumentets cashflow med en passende markedsrente.

Værdiansættelsen af unoterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret eksternt part.

Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer
Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke-observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn. Beregning af dagsværdien på pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau.

De ikke-restante pantebreve værdiansættes ud fra en række forudsætninger omkring afkastkrav, forventede kredittab og

indfrielse, som i princippet er udtryk for, hvad et pantebrev kan handles for imellem to uafhængige parter. Modellen opskriver værdien af pantebrevet, hvis pantebrevets kuponrente er højere end diskonteringsrenten. Denne opskrivning er følsom over for modellens antagelser.

De anvendte indfrielsesprocenter opdateres løbende i takt med udviklingen i de realiserede indfrielse.

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives, og størrelsen afhænger bl.a. af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Blanco opgøres på baggrund af den underliggende ejendomsværdi. Ved værdiansættelse af den konkrete ejendomsværdi anvendes enten en ekstern individuel vurdering eller en intern vurdering begrundet i fremfundne reference for tilsvarende ejendomme.

FORSIKRING

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger, som bl.a. anvender forudsætninger på en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er påvirket af flere forskellige lovgivninger. Lov om social pension blev ændret i december 2015, hvorved folkepensionsalderen blev forøget fra 67 til 68 år for personer født den 1. januar 1963 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2020 at revurdere, om pensionsalderen skal forøges yderligere. I tillæg indeholder regeringens såkaldte ”2025-plan” forslag, som fremrykker yderligere stigninger i pensionsalderen, hvis planen gennemføres. Der er tidligere nedsat et ekspertudvalg, der skal overveje en revision af Arbejdsskadeloven bl.a. som følge af ændringerne i reglerne for fleksjob. Der pågår fortsat en proces omkring revision af lovgivningen med involvering af bl.a. brancheforeningen Forsikring & Pension. Det er fortsat usikkert hvilke anbefalinger der implementeres i lovgivningen, og det er derfor usikkert, hvad erstatningsomkostningerne ved en eventuel revision af loven beløber sig til. Alm. Brand Forsikring afsætter reserver under rimelig hensyntagen til alle kendte og ukendte faktorer, der kan have indvirkning på erstatningsniveauet.

Alpha Insurance

Forsikringsselskabet Alpha Insurance blev erklæret konkurs 8. maj 2018. Forpligtelserne overfor skadelidte i forbindelse med arbejdsulykker er overgået til Arbejdsmar-

kedets Erhvervssikring (AES). Alm. Brand Forsikring er gennem arbejdsskadelovgivningen og i kraft af selskabets bestand af arbejdsskadeforsikringer forpligtet til at dække en markedsmæssig andel af de arbejdsskadeerstatninger, som AES ikke kan få dækket i boet.

Alm. Brand har afsat en reserve baseret på et skøn over selskabets andel af de samlede udgifter efter dividende fra boet. Den endelige nettoudgift er påvirket af en række faktorer, som der på nuværende tidspunkt er stor usikkerhed omkring. Det gælder bl.a. tilstrækkeligheden i Alphas afsatte bruttohensættelse på arbejdsskade, samt aktivernes værdi ved realisering. En væsentlig del af aktiverne er tilgodehavender fra Alphas reassurandører, hvor der er usikkerhed omkring værdien og omkring boets fordeling af tilgodehavendet, når det realiseres. Derudover er der usikkerhed omkring de samlede udgifter til skadebehandling og til opgørelse af boet samt omkring Alm. Brands markedsmæssige andel af udgifterne.

PENSION

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger, som bl.a. anvender forudsætninger om en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte finansielle instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver er på omtrent samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser samt de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Såfremt der over tid opnås lavere afkast end den anvendte diskonteringsrente, vil bonuspotentialerne i første omgang blive ramt, og herefter kan egenkapitalen blive påvirket.

Ejendomme

Ved værdiansættelsen af ejendomme beregnes en dagsværdi ud fra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter i forhold til de enkelte ejendommers afkastkrav. Ved værdiansættelsen tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, tomgang osv.

BANK

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Nedskrivninger på finansielle aktiver samt hensættelser på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier er foretaget i overensstemmelse med regnskabspraksis, og baseret på en række forudsætninger.

Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan blive væsentlig.

For individuelle nedskrivninger på udlån er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages opgjort på baggrund af det mest sandsynlige scenarie. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, undergivet væsentlige skøn.

En negativ og ikke forudset udvikling i samfundsøkonomien kan påvirke de enkelte kunders betalingsevne. Herunder kan større renteændringer, manglende udlejning af lejemål og ændringer i afregningspriser for landbruget påvirke både kundernes betalingsevne og værdierne af de sikkerheder, der ligger til grund for opgørelsen af bankens sikkerheder. Det er især udlån til aktiviteter inden for finansiering af fast ejendom og landbrug, som kan blive påvirket negativt.

Herudover foretages der løbende ændringer i de regelsæt, der danner baggrund for opgørelse af nedskrivnings- og hensæt-

telsesbehovet i banken. Ændringer, der efterfølgende indføres, kan medvirke til at øge behovet for nedskrivninger og hensættelser, uanset der ikke umiddelbart er indtruffet forhold i relation til kundernes betalingsevne eller sikkerhedsstillelse, der burde tilsige en sådan forøget nedskrivning/hensættelse.

Alm. Brand Bank foretager porteføljemæssige modelberegninger af nedskrivninger for kunder, hvor der ikke er identificeret Objektiv Indikation på Kreditforringelse (OIK). Dette sker ud fra et modelsetup, som udvikles og vedligeholdes i samarbejde med Bankdata. Modellen tager udgangspunkt i inddeling af kunderne i forskellige ratingklasser og en vurdering af risikoen for OIK for de enkelte ratingklasser. Der er forbundet en vis grad af usikkerhed og skøn i forbindelse med fastsættelse af sandsynligheden for OIK (objektiv indikation for kreditforringelse), samt LGD (tab ved misligholdelse), der er væsentlige parametre i modelberegningen. Beregningen suppleres med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af Lokale Pengeinstitutter (LOPI). Tilpasning af modellens indregninger af fremadskuende information er ligeledes udtryk for en modelbaseret risiko, som kan have indflydelse på bankens samlede nedskrivninger. I nogle tilfælde er det

nødvendigt at supplere de modelberegne-
de nedskrivninger med et ledelsesmæssigt
skøn. Dette sker såfremt det vurderes, at
modellen ikke tager tilstrækkelig højde for
hændelser, der vurderes at kunne påvirke
nedskrivningsniveauet. De anvendte skøn
justeres og evalueres løbende.

Immaterielle aktiver

Immaterielt aktiv, kunderelationer
Kunderelationerne er værdiansat på
baggrund af forventet samhandel med
de eksisterende kunderelationer, der er
på købstidspunktet. Værdiansættelsen
baseres på den indkomstbaserede me-
tode og indeholder bl.a. forudsætninger
om inflation og kundefgang med deraf
følgende reduktion i indtjening. Der er ikke
indregnet effekter af forventet krydssalg af
forsikrings- og pensionsprodukter, ligesom
eventuelt mersalg af bankprodukter ikke er
indregnet i værdiansættelsen.

Kunderelationerne afskrives lineært over
en 7 årig periode, som er påbegyndt fra
den 1. april 2018.

FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

For at understøtte de langsigtede for-
retningsmæssige mål påtages en række
forskellige kalkulerede risici. De vigtigste
forretningsrisici og finansielle risici fremgår
af nedenstående tabel.

I note 46 Kapital- og Risikostyring på side
128 til side 135 gennemgås de enkelte
risici.

Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.	Forsikring	Bank*	Pension*	Øvrige	I alt	Procent af egenkapital
Følsomhedsoplysninger, koncernen						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 1 %-point	-27	-46	-10	2	-81	-1,7
Rentefald på 1 %-point	2	33	8	-2	41	0,9
Aktiekursfald på 15 %	-29	-41	0	0	-70	-1,5
Ejendomsprisfald på 15 %	-3	0	0	0	-3	-0,1
Valutarisici ekskl. EUR, 25 % fald	0	-2	0	0	-2	0,0
Spændudvidelse på 1 %-point	-144	-95	-16	0	-255	-5,4
Katastrofeskader:						
- én "100-årsskade"	-96	-	-	-	-96	-2,0
- to "100-årsskader"	-215	-	-	-	-215	-4,5

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

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 forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ Copenhagen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

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

Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

Der pågår fortsat en dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring beregningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på spillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer.

Da fortjenstmargenen medgår i kapitalgrundlaget, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Liv og Pensions gunstige buffersituation, har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargenen eller livforsikringshensættelserne. Metodevalget har således ingen regnskabseffekt men har alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2018 er IFRS 9 Finansielle instrumenter implementeret. IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 og ændrer principperne for klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. IFRS 9 introducerer en ny tilgang til klassifikation af finansielle aktiver baseret på virk-

somhedens forretningsmodel og aktivets underliggende pengestrømme. Baseret på Alm. Brand A/S forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser har implementeringen af IFRS 9 alene haft betydning for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris (udlån og garantier).

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected-loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstatere aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, mens renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

Alm. Brand A/S har i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 9

ikke implementeret den ændrede nedskrivningsmodel med tilbagevirkende kraft, idet dette ikke har været praktisk muligt. Den akkumulerede effekt af ændringen er således indregnet i egenkapitalen den 1. januar 2018, og der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den regnskabsmæssige effekt fremgår af tabellen nedenfor. Den samlede indvirkning pr. 1. januar 2018 efter skatteeffekt udgør en reduktion af egenkapitalen på 62 mio.kr.

Ændring regnskabspraksis

	31.12.2017		01.01.2018
Mio.kr.	Hidtidig praksis	Effekt af ændring	Ny praksis
Aktiver			
Udlån til amortiseret kostpris	3.533	-72	3.461
Passiver			
Hensættelser til tab på uudnyttede kreditrammer	2	3	5
Hensættelser til tab på garantier	5	4	9
Hensættelser til udskudt skat (forpligtelse)	-	-17	-17
Egenkapital	4.936	-62	4.874

STANDARDE OG FORTOLKNINGS- BIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er en række nye eller ændrede standarder endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU og er derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet. Alm.

Brand forventer først at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsaflæggelse.

IFRS 16 Leasingkontrakter

I januar 2016 udsendte IASB IFRS 16, Leasingkontrakter. IFRS 16 træder i kraft den 1. januar 2019. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser:

- Kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)
- Leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi

For leasinggiver fortsætter de nuværende regler i stort set uændret form. Der skal derfor fortsat klassificeret leasingaftaler i operationelle og finansielle leasingaftaler.

For Alm. Brand A/S-koncernen er der identificeret enkelte eksterne lejemålsaftaler, som skal behandles efter de nye bestemmelser. Det er vurderingen, at implementeringen kun vil få en mindre indvirkning på koncernens årsrapport.

IFRS 17 Forsikringskontrakter

I maj 2017 udsendte IASB IFRS 17, Forsikringskontrakter. IFRS 17, der erstatter IFRS 4, Forsikringskontrakter. Den nye IFRS-standard vil få væsentlig betydning for måling, præsentation og oplysninger vedrørende forsikringskontrakter. Det er forventningen at ikrafttrædelsestidspunkt udskydes til 1. januar 2022. Effekten af den nye standard vil blive analyseret og vurderet over de kommende år.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ejendomme, der er ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

Generelle principper for indregning og måling

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

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

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

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

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indgår som afledte finansielle instrumenter. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Finansielle aktiver og forpligtelser er klassificeret på baggrund af forretningsmodellen og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning som udgangspunkt til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Imidlertid indgår de pågældende finansielle aktiver i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i Alm. Brands interne ledelsesrapportering. Alm. Brand vurderer på den baggrund, at de finansielle aktiver ikke opfylder de kriterier for forretningsmodel, som knytter sig til målingskategorierne amortiseret kostpris og dagsværdi gennem anden totalindkomst. De pågældende finansielle aktiver måles i stedet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver, som ikke opfylder de ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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 redegøres nedenfor for regnskabspraksis anvendt for finansielle aktiver og forpligtelser samt øvrige regnskabsposter.

Fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til valutakurser på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Skat

Samtlige selskaber i koncernen er sambe-skattede.

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.

Skat

Samtlige selskaber i koncernen er sambe-skattede.

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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

RESULTATOPGØRELSE

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser, fortjenstmargen og den del af risikomargen, som kan henføres

til præmiehensættelsen samt med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonterings-sats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Præmier vedrørende liv og pension omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

Renteindtægter mv.

Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Endelig indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

Gebyrindtægter mv.

Gebyrer mv. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

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

Anden indkomst

Anden indkomst omfatter primært leasingindtægter fra operationelle leasingaktiver. Derudover er der i 2018 indregnet en badwill i forbindelse med overtagelse af aktiviteterne fra Saxo Privatbank A/S. Herudover indeholder regnskabsposten indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens primære aktiviteter.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året. Herudover indgår ændring i den del af risikomargen, som kan henføres til erstatningshensættelserne.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandling er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Koncernens indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonterings-sats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

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

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

Andre udgifter fra investeringsvirksomhed

Regnskabsposten indeholder beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisioner ved køb

og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

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 administrationsom-

kostninger. 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 kontraktens værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv., mens ændringer, som

kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats, er overført til kursreguleringer.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme. Herudover indgår diskonteringseffekt af forsikringskontrakter.

Pensionsafkastskat

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

BALANCE

Immaterielle aktiver

Kunderelation

Kunderelationen, som er opgjort og aktivet i forbindelse med købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S, afskrives over en 7 årig periode. Kunderelationen er værdiansat på baggrund af forventet samhandel med de eksisterende kunderelationer, der er på købstidspunktet.

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 eksterne vurderingsmand.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme 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 indreg-

net en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber.

Koncernen vurderer løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter diverse tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Herudover indgår positiv dagsværdi af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, driftsmidler samt midlertidigt overtagne aktiver.

Terminsforretninger, futures, swaps, optioner og uafviklede spotforretninger måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes som Andre aktiver henholdsvis Andre passiver. Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

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

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme og biler, der kun er midlertidigt i koncernens besiddelse og afventer salg inden for 12 måneder, og hvor et salg er meget sandsynligt. Posten måles til den laveste værdi af henholdsvis den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af forventede omkostninger ved salg.

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-udstyr	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst fem år under hensyntagen til den forventede restværdi.

Investeringsaktiver

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investe-

ringer 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 noterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve, som er designeret til dagsværdi.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Obligationer til amortiseret kostpris omfatter børsnoterede obligationer, hvor hensigten er at holde obligationerne til udløb og genererer de kontraktmæssige betalinger i perioden. Obligationer til amortiseret kostpris indregnes ved første indregning til dagsværdi plus transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles obligationerne til amortiseret kostpris.

For hovedparten af de noterede aktier vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. På noterede aktier, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af risikobehæftede aktiver og passiver.

Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen

og forrentes som aftalt. Måling af værdipapirerne er uændret, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverseforretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender, herunder pantebreve

Pantebreve måles til dagsværdi såvel ved første indregning som efterfølgende. Beregning af dagsværdien af pantebrevene er baseret på både en kreditmodel og en markedsværdimodel, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau. Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke-observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn.

Markedsværdimodellen benyttes til prisfastsættelse af ikke misligholdte pantebreve. I modellen indgår der en række forudsætninger for afkastkrav, forventede kredittab og indfrielse. Modellen opskriver værdien af pantebrevet til over restgældens pålydende værdi, hvis pantebrevets kuponrente overstiger diskonteringsrenten, efter at forventede kredittab er fratrasket.

Pantebreve, der opfylder visse misligholdelseskriterier herunder restance, debtors død og tvangsauktion, værdiansættes med udgangspunkt i kreditmodellen. Eventuelt blanco nedskrives, når misligholdelseskriteret indtræffer. I tilfælde af restance foretages nedskrivningen dog over en periode, og således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance.

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

Nedskrivninger

For Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris anvendes en nedskrivningsmodel, som er baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstatere aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

Nedskrivningerne på kunder/faciliteter i stadie 1 og 2, bortset fra den svage del af stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne for svage stadie 2-kunder/faciliteter og stadie 3-kunder/faciliteter foretages ved en manuelt, individuel vurdering.

Det forventede tab er beregnet som en funktion af PD (sandsynlighed for misligholdelse) opgjort som sandsynligheden for OIK (objektiv indikation for kreditforringelse), EAD (eksponeringsværdi ved misligholdelse) og LGD (tab ved misligholdelse), hvor der er indarbejdet fremadskuende informationer, der repræsenterer ledelsens forventninger til den fremadrettede udvikling.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på Alm. Brand Banks ratingmodeller, og interne kreditstyring. Banken anvender en ratingskala fra 1 til 10, hvor 10 er kunder med Objektiv Indikation på Kreditforringelse (OIK). Banken anvender kriterier for stadieskift som modsvarer skift mellem finanstillens ratingklasser men tilpasset bankens interne kreditstyring. Bankens rating skala kan overføres til Finanstillens ratingklasser således (rating 1-5 => 2a, rating 6-8 => 2b, rating 9=> 2c og rating 10 => 1).

Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det således, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsindregning i følgende situationer:

- En stigning fra rating 1-3 til rating 5 (Stigning inden for 2a)
- En stigning fra rating 1-4 til rating 6 (Stigning fra 2a til 2b)
- En stigning fra rating 1-5 til rating 7 (Stigning fra 2a til 2b)
- En stigning fra rating 1-6 til rating 8 (Stigning inden for 2b)
- Alle kunder med Rating 9 svarende til kunder med væsentlige svaghesteg (2c)
- Overtræk eller restance for en kundes finansielle aktiver i mere end 30 sammenhængende dage opgjort på balancetidspunktet.

Hvis kreditrisikoen på det finansielle aktiv betragtes som lav på balancetidspunktet, fastholdes aktivet dog i stadie 1, som er karakteriseret ved fravær af en betydelig stigning i kreditrisikoen. Alm. Brand Bank betragter kreditrisikoen som lav, når Alm. Brand Banks interne rating af kunden svarer til rating 1-4.

Kategorien af aktiver med lav kreditrisiko omfatter udover udlån og tilgodehavender, der opfylder ratingkriteriet, tillige tilgodehavender hos danske kreditinstitutter samt danske stats- og realkreditobligationer.

En eksponering defineres som værende kreditforringet (stadie 3) samt misligholdt såfremt den opfylder mindst ét af følgende kriterier:

- Alm. Brand Bank vurderer, at låntager ikke vil kunne honorere sine forpligtelser som aftalt.
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, låntager har begået kontraktbrud, Alm. Brand Bank har ydet låntager lempelser i vilkårene som følge af låntagers økonomiske vanskeligheder eller det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Eksponeringen har været i restance/overtræk i mere end 90 dage med en beløbsstørrelse, som vurderes væsentlig.

Dog gælder det, at finansielle aktiver, hvor kunden har betydelige økonomiske vanskeligheder, eller hvor pengeinstituttet har ydet lempeligere vilkår på grund af kundens økonomiske vanskeligheder, fastholdes i stadie 2, såfremt der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.

Den definition af kreditforringet og misligholdelse, som Alm. Brand Bank anvender ved målingen af det forventede kredittab og ved overgang til stadie 3, stemmer overens med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål, ligesom definitionen er tilpasset kapitalkravsforordningens (CRR) definition på misligholdelse. Dette indebærer, at en eksponering, som anses for at være misligholdt til regulatoriske formål, altid placeres i stadie 3.

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2, bortset fra eksponeringer med objektiv indikation på kreditforringelse i stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne på den resterende del af eksponeringerne foretages ved en manuel, individuel vurdering baseret på tre scenarier (basis scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

Alle nedskrivninger på udlån, udnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier betragtes som individuelle nedskrivninger, og Alm. Brand Bank er under de IFRS 9-forenelige nedskrivningsregler ophørt med at indregne gruppevis nedskrivninger for disse finansielle aktiver. Alm. Brand Bank betragter kreditrisikoen for danske

stats- og realkreditobligationer som lav, jf. ovenfor og for denne kategori af finansielle aktiver foretages et ledelsesmæssigt skøn. Endvidere foretages et ledelsesmæssigt skøn i de situationer hvor det skønnes at den forventningsbaserede nedskrivningsmodel ikke er tilstrækkelig.

Den porteføljemæssige modelberegning foretages på baggrund af en model, som tager udgangspunkt i Alm. Brand Banks inddeling af kunderne i ratingklasser og en vurdering af risikoen for de enkelte ratingklasser. Beregningen sker i et setup, som udvikles og vedligeholdes i samarbejde med Bankdata, suppleret med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af LOPI, og som danner udgangspunkt for indarbejdelsen af ledelsens forventninger til fremtiden.

Det makroøkonomiske modul er bygget op om en række regressionsmodeller, der fastlægger den historiske sammenhæng mellem årets nedskrivninger inden for en række sektorer og brancher og en række forklarende makroøkonomiske variable. Regressionsmodellerne indregner herefter estimer for de makroøkonomiske variable baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter

variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente etc. Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher. For løbetider udover to år og frem til år 10 foretages en fremskrivning af nedskrivningsprocenten, således at denne konvergerer mod et normalt niveau i år 10. Løbetider udover 10 år tildeles samme nedskrivningsprocent som i år 10. Det fremadskuende, makroøkonomiske modul genererer en række justeringsfaktorer, der multipliceres på bankens estimer, som derved justeres i forhold til udgangspunktet.

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, udgår helt eller delvist fra balancen, hvis Alm. Brand Bank ikke længere har en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. Samtidig udgår nedskrivningen i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger. Medregning ophører på baggrund af en konkret, individuel vurdering af de enkelte eksponeringer. For erhvervskunder baseres vurderingen på indikatorer som kundens likviditet, indtjening og egenkapital samt de sikkerheder, som er stillet til sikkerhed for eksponeringen. For privatkunder baseres vurderingen på kundens likviditet, indtægt og formueforhold samt evt. sikkerheder for engagementet.

Alm. Brand Bank fortsætter inddrivelsesbestræbelserne efter, at aktiverne er udgået fra balancen, hvor tiltagene afhænger af den konkrete situation. Alm. Brand Bank søger som udgangspunkt at indgå en frivillig aftale med kunden, herunder genforhandling af vilkår eller rekonstruktion af en virksomhed, således at inkasso eller konkursbegæring først bringes i anvendelse, når andre tiltag er afprøvet.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

Kassebeholdninger og anfordrings-tilgodehavender

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Sikkerhedsfonde

Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte

Udbytte afsættes som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamlingen. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post i noterne til egenkapitalen.

Egne aktier

Køb og salg af egne aktier indregnes som en ændring i egenkapitalen under Andre reserver.

Aktieoptioner

Aktieoptionerne afregnes med egne aktier. Når optionerne udnyttes, føres de modtagne strike-beløb på egenkapitalen.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af en løbetidsafhængig diskonteringssats inklusive volatilitetsjustering for den givne varighed. Alm. Brand anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for EIOPAs offentliggjorte diskonteringssatser.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af endnu ikke indtrufne skader på indgåede forsikringsaftaler. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af risikoperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelsen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler og tager højde for alle aftalens præmierater, uanset om de er forfaldne til betaling før opgørelsetidspunktet. Nytegnede forsikringsaftaler indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre, til den fornyede aftale træder i kraft.

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Forsikringsperioden for syge- og ulykkesforsikringer regnes frem til næste hovedforfald for forsikringen. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget. Aktuarien foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening i ikke afløbne risikoperioder for de forsikringsaftaler, selskabet har indgået ved regnskabsperiodens udløb. Fortjenstmargen måles som nutidsværdien af den periodiserede fortjeneste på overskudsgivende aftaler. Fortjenstmargen kan ikke blive negativ.

Målingen af fortjenstmargen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler. Nytegnede forsikringsaftaler i Alm. Brand Forsikrings bestand indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre, til den fornyede aftale træder i kraft. Såvel nytegnede forsikringsaftaler som fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler i Syge- og Ulykkebestanden i Alm. Brand Liv og Pension indregnes fra risikoperiodens start.

Risikomargen

Risikomargen omfatter det beløb, som selskabet i en tænkt situation forventes at skulle betale en tredjepart for at overtage risikoen for, at de realiserede fremtidige omkostninger afviger fra det estimerede niveau opført under præmie- og erstatningshensættelser ved regnskabsperiodens udløb.

Risikomargen måles som nutidsværdien af den forventede fremtidige kapitalomkostning, der er forbundet med at holde den solvenskapital, der er nødvendig for afviklingen af selskabets aktuelle forpligtelser og risici.

Målingen tager udgangspunkt i selskabets solvenskapitalkrav og følger principperne i Solvens II, idet det fremtidige solvenskapitalkrav approksimeres ved det aktuelle solvenskapitalkrav nedskrevet proportionalt med den resterende andel af det forventede cash flow for præmie- og erstatningshensættelserne. Beregningen af kapitalomkostningen er baseret på Cost-of-Capital-raten på 6 % i Solvens II. Udviklingen i risikomargen følger udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Alm. Brands efterfølgelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Risikomargen er en form for sikkerhedsstilling, der betyder,

at der vil være værdi i at overtage bestanden for en tredje part. Der opgøres også en fortjenstmargen, som er værdien af den fortjeneste, selskabet fremadrettet forventes at kunne indtægtsføre for at drive pensionsforretningen. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget fortsat er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed, invaliditet, genkøb af forsikringer og ophør af præmie (fripolice). Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer med skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet, faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytægningsgrundlaget og faktiske genkøb og præmieophør.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale samt kollektivt bonuspotentiale. Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi ud fra en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent, men endnu ikke tilskrevet bonus for den enkelte forsikring. For andele friholdt for

pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringsats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytægningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, og nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende både forventede endnu ikke forfaldne præmier og allerede forfaldne præmier.

Bonuspotentialet er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, inklusive forventninger til genkøb og fripolice. Fastsættelsen af om bonuspotentialet skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt til betaling af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over disse erstatningsudgifter. De fastsættes generelt ved hjælp af statistiske metoder baseret på aggregerede historiske udviklingsforløb i udbetalinger og sagsresser. De statistiske metoder suppleres af skadebehandlers og taksators bedste skøn på større skader. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimer på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveau-

et for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

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

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

For alle brancher, bortset fra arbejdsskade, estimeres og indregnes den fremtidige in-

flation implicit i hensættelsesmodellerne. Forventningen til den fremtidige inflation anvendt på hensættelser vedrørende arbejdsskade beregnes eksplicit og består dels af et inflationselement, dels af et reallønsэлемент.

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

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger

foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år. Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med en risikomargen ifølge Solvens II-principper.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

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

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

Langsigtede personaleforpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparring mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reasuranceseelskaber.

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.

SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenterne Forsikring, Pension, Bank og øvrige er koncernens primære segmenter og er fastlagt ud fra de regulatoriske forskelle. Koncernens aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked, hvorfor der ikke gives geografiske segmentoplysninger.

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

Bank

Banken vises som en samlet bank opdelt som i hovedtalsoversigten.

Netto rente- og gebyrindtægter indeholder renter og gebyrer fra udlån til privatkunder, mindre og mellemstore virksomheder samt fra afviklingsporteføljen. Endvidere indgår indtægter fra Alm. Brand Forsikring for administration af pantebreve. Handelsindtægter indeholder bankens indtjening fra markedsaktiviteter, herunder kurtage samt rådgivnings- og kapitalforvaltningshonorarer. Leasing består af indtægter fra leasingaftaler med privat- og erhvervskunder; indtægterne er opgjort netto dvs. efter afskrivninger på leasingaktiverne. Øvrige indtægter består af andre driftsindtægter, herunder fra huslejeindtægter, resultat fra salg af ejendomme samt optionspræmie for afdækning af kreditrisikoen på pantebreve solgt til Alm. Brand Forsikring. I 2018 indgår derudover en engangsindtægt fra indregning af kunderelation og integrationsomkostninger i forbindelse med køb af aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

Omkostninger omfatter vederlag til direktion og bestyrelse samt personaleudgifter og øvrige administrationsomkostninger.

Endvidere indgår afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, som ikke er leasingaktiver eller kunderelation indregnet i forbindelse med køb af aktiviteter fra Saxo Privatbank.

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

Nedskrivninger omfatter kredittab fra udlån og pantebreve samt indtægter fra tidligere afskrevne fordringer. Afskrivninger kunderelation vedrører afskrivning på det immaterielle aktiv vedrørende kunderelationer.

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger om de enkelte segmenter.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

DISCLAIMER

Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

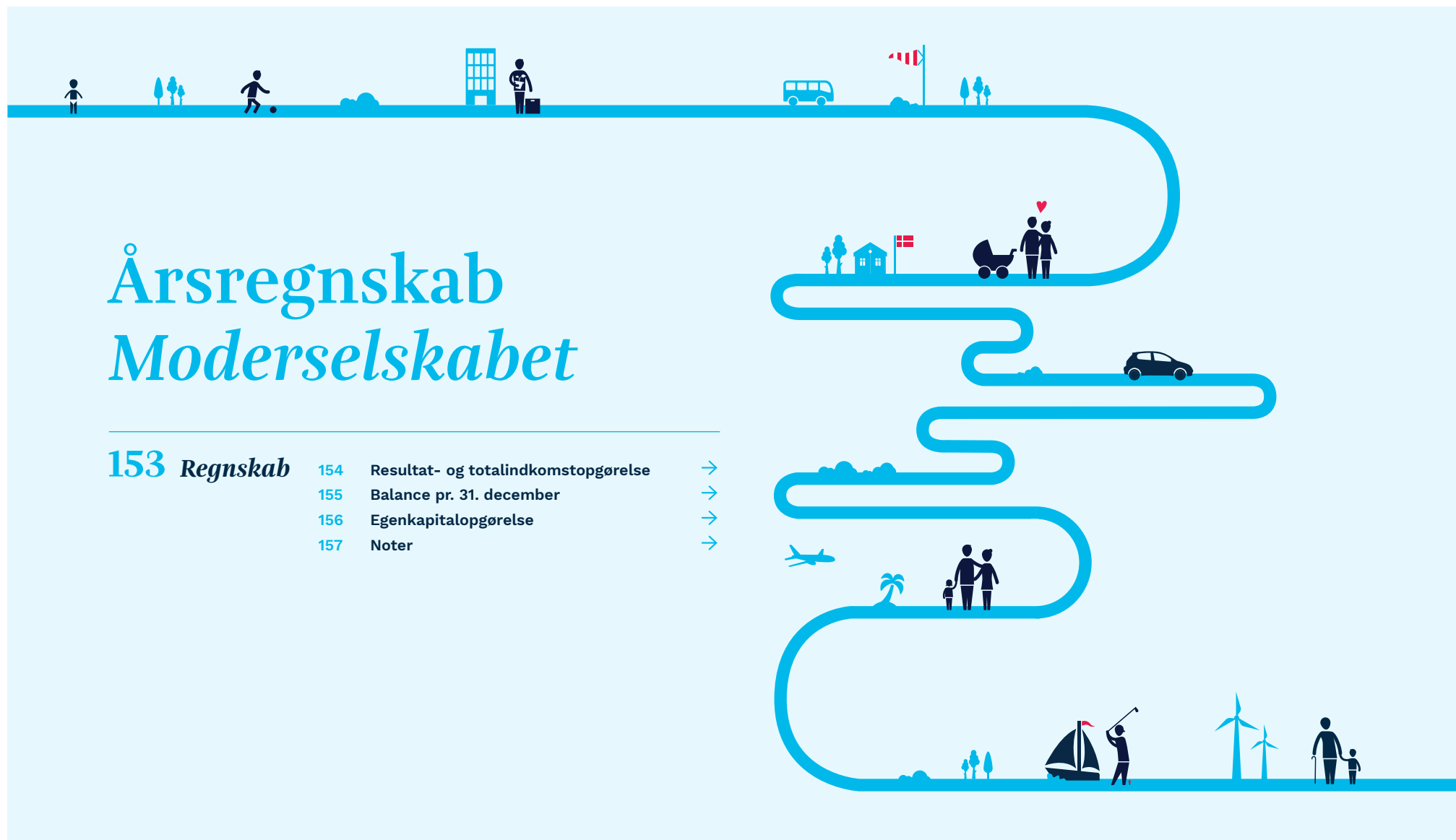
De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

Årsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version, er den danske version gældende.

Årsregnskab *Moderselskabet*

153 *Regnskab*

154	Resultat- og totalindkomstopgørelse	→
155	Balance pr. 31. december	→
156	Egenkapitalopgørelse	→
157	Noter	→



Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Moderselskab	
		2018	2017
Resultatopgørelse			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	614	852
Renteindtægter og udbytter mv.	2	4	7
Renteudgifter	3	-12	-12
Kursreguleringer	4	-1	-5
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-50	-44
Investeringsafkast, i alt		555	798
Resultat før skat			
Skat	6	14	13
Resultat efter skat		569	811
Resultat efter skat foreslås disponeret således:			
Foreslået udbytte		470	480
Overført resultat		99	331
Resultat efter skat		569	811
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		569	811
Totalindkomst, i alt		569	811
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		470	480
Overført resultat		99	331
Totalindkomst, i alt		569	811

Balance pr. 31. december

				Moderselskab			
Mio.kr.	Note	2018	2017	Mio.kr.	Note	2018	2017
Aktiver				Passiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	5.017	4.865	Aktiekapital		1.610	1.655
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		5.017	4.865	Andre henlæggelser		1.215	1.214
Kapitalandele		1	1	Foreslået udbytte		470	480
Obligationer		0	288	Overført resultat		1.453	1.587
Andre udlån		2	2	Egenkapital, i alt	12	4.748	4.936
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	8	1	17	Ansvarlig lånekapital		250	250
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		4	308	Ansvarlig lånekapital, i alt	13	250	250
Investeringsaktiver, i alt		5.021	5.173	Udskudte skatteforpligtelser	14	38	36
Andre tilgodehavender	9	55	53	Hensatte forpligtelser, i alt		38	36
Tilgodehavender, i alt		55	53	Gæld til tilknyttede virksomheder		41	20
Aktuelle skatteaktiver	10	16	19	Anden gæld		18	5
Andre aktiver, i alt		16	19	Gæld, i alt		59	25
Tilgodehavende renter	11	0	2	Passiver, i alt		5.095	5.247
Diverse periodeafgrænsningsposter		3	0	Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	15		
Periodeafgrænsningsposter, i alt		3	2	Personaleomkostninger	16		
Aktiver, i alt		5.095	5.247	Revisionshonorar	17		
				Nærtstående parter	18		
				Anvendt regnskabspraksis	19		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.735	1.215	1.419	831	5.200
Egenkapitalbevægelser i 2017:					
Årets resultat			811		811
Totalindkomst			811		811
Annullering af egne aktier	-80		80		0
Foreslået udbytte			-480	480	0
Udbetalt udbytte			18	-831	-813
Aktieoptionsordning, udnyttelse			25		25
Køb og salg af egne aktier			-287		-287
Egenkapitalbevægelser, i alt	-80	0	167	-351	-264
Egenkapital pr. 31. december 2017	1.655	1.215	1.586	480	4.936
Egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	1.215	1.586	480	4.936
Ændring i anvendt regnskabspraksis			-62	0	-62
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	1.655	1.215	1.524	480	4.874
Egenkapitalbevægelser i 2018:					
Årets resultat			569		569
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber			0		0
Skat af egenkapitalposter			0		0
Totalindkomst			569		569
Annullering af egne aktier	-45		45		0
Foreslået udbytte			-470	470	0
Udbetalt udbytte			3	-480	-477
Aktieoptionsordning, udnyttelse			28		28
Køb og salg af egne aktier			-246		-246
Egenkapitalbevægelser, i alt	-45	0	-71	-10	-126
Egenkapital pr. 31. december 2018	1.610	1.215	1.453	470	4.748

Mio.kr.	2018	2017
Note 1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Alm. Brand Bank A/S	22	54
Alm. Brand Forsikring A/S	592	798
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	614	852
<i>Resultatet indgår i følgende poster:</i>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	614	852
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	614	852
Note 2 Renteindtægter og udbytter mv.		
Obligationer	1	5
Rente Alm. Brand Bank	3	2
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	4	7
Note 3 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-12	-12
Renteudgifter, i alt	-12	-12
Note 4 Kursreguleringer		
Obligationer	-1	-5
Kursreguleringer, i alt	-1	-5
Note 5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-2	-1
Øvrige omkostninger	-48	-43
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, i alt	-50	-44

	2018	2017
Note 6 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	16	19
Regulering af udskudt skat	-2	-6
Skat, i alt	14	13
<i>Årets skat består af</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	13	13
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	1	0
Skat, i alt	14	13
Effektiv skatteprocent	2,5%	1,6%
Note 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	8.491	8.491
Årets tilgang	450	0
Anskaffelsessum ultimo	8.941	8.491
Op- og nedskrivninger primo	-3.626	-3.535
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-62	0
Modtaget udbytte	-850	-940
Årets resultat	614	852
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	-3
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.924	-3.626
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.017	4.865

Mio.kr.	2018	2017
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S		
(nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.982	1.572
Alm. Brand Forsikring A/S		
(nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.035	3.293
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.017	4.865

Note 8 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	0	16
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	1	1
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	1	17

Note 9 Andre tilgodehavender

Diverse debitorer	4	2
Lejededpositum	36	36
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	15	15
Andre tilgodehavender, i alt	55	53

Note 10 Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver primo	19	18
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-19	-18
Beregnet skat af årets resultat	16	19
Aktuelle skatteaktiver ultimo	16	19

Note 11 Tilgodehavende renter

Tilgodehavende renter, obligationer	0	2
Tilgodehavende renter i alt	0	2

Note 12 Egenkapital

Aktiekapital primo	1.655	1.735
Annullering af egne aktier	-45	-80
Aktiekapital ultimo	1.610	1.655

Aktiekapitalen udgøres af 161.000.000 stk. aktier á 10 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Mio.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Aktiekapital primo	1.655	1.735	1.735	1.735	1.735
Annullering af egne aktier	-45	-80			
Aktiekapital ultimo	1.610	1.655	1.735	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2018	2017
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	3.105	3.315
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.355	3.447
Vægtede poster med kreditrisiko	4.079	4.476
Vægtede poster, i alt	4.079	4.476

Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster, i alt	76,1%	74,1%
Solvensprocent	82,3%	77,0%

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

Mio.kr.	2018	2017
Note 12 Egenkapital, fortsat		
<i>Antal aktier</i>		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	165.500	173.500
Egne aktier primo	-5.876	-10.031
Antal aktier primo	159.624	163.469
Årets køb/salg aktier	-2.910	-3.845
Annullering af egne aktier	4.500	8.000
Udstedte aktier ultimo	161.000	165.500
Egne aktier ultimo	-4.286	-5.876
Antal aktier ultimo	156.714	159.624
<i>Egne aktier</i>		
Nominel værdi primo	59	100
Årets køb netto	29	39
Annullering af egne aktier	-45	-80
Nominel værdi ultimo	43	59
Beholdning primo (1.000 stk.)	5.876	10.031
Årets køb	3.959	4.767
Årets salg	-1.049	-922
Annullering af egne aktier	-4.500	-8.000
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	4.286	5.876
Procentdel af aktiekapital ultimo	2,7%	3,6%

	2018	2017
Note 13 Ansvarlig lånekapital, i alt		
Var. forrentet st. lån med udløb 1. april 2024	250	250
Ansvarlig lånekapital ultimo	250	250
Renter af ansvarlig lånekapital	12	12
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 14 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudte skatteforpligtelser primo	36	29
Årets ændring	2	7
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	38	36
Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	40	40
Udskudt skat på inventar	-2	-2
Udskudt skat af hensættelser	0	-2
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	38	36

Mio.kr.	2018	2017
Note 15 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler		
Garantiforpligtelser	359	669

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Københavnske 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 Københavnske 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 forpligtelser.

Alm. Brand A/S har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet forpligtelse på 195 mio.kr. over en femårig periode, hvoraf 58 mio.kr. forfalder over de næste 12 måneder og 133 mio.kr. forfalder i de efterfølgende 4 år. Af de 195 mio.kr. er de 62 til eksterne udlejere.

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

Note 16 Personaleomkostninger		
Fast løn	14	13
Pension	3	3
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Personaleomkostninger, i alt	18	17

Mio.kr.	2018	2017
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3

	2018	2018	2017	2017
	Selskabet	koncernen	Selskabet	koncernen
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>				
Fast løn	6.627	6.627	6.191	6.191
Pensionsordninger	2.260	2.260	1.999	1.999
Aktiebaseret vederlæggelse	788	788	734	734
Vederlag til direktion, i alt	9.675	9.675	8.924	8.924
Honorar til bestyrelse	3.893	5.167	3.893	5.167
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	13.568	14.842	12.817	14.091

Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)

Jørgen Hesselbjerg				
Mikkelsen (Formand)	737	1.070	737	1.070
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	490	795	490	795
Anette Eberhard	355	610	355	610
Ebbe Castella	275	450	275	450
Boris Nørgaard Kjeldsen	248	450	248	450
Per Viggo Hasling Frandsen	248	355	248	355
Karen Sofie Hansen-Hoeck	275	275	275	275
Flemming Fuglede				
Jørgensen (indtrådt 2018)	165	237	0	0
Henrik Christensen (udtrådt 2018)	83	118	248	355

Fortsættes på næste side

	2018	2018	2017	2017
	Selskabet	Alm. Brand-koncernen	Selskabet	Alm. Brand-koncernen
Brian Egested (Medarbejdervalgt)	248	275	248	275
Helle Låsby				
Frederiksen (medarbejdervalgt)	248	275	248	275
Susanne Larsen (medarbejdervalgt)	275	275	275	275
Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt, indtrådt 2018)	165	186	0	0
Lars Christiansen (medarbejdervalgt, udtrådt 2018)	83	89	248	275
Vederlag til bestyrelse, i alt	3.893	5.460	3.893	5.460
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 24 måneders vederlag.

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

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Anette Eberhard som formand for revisionsudvalget får 80 t.kr. årligt, samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Jan Skytte Pedersen hver får 40 t.kr. årligt.

	2018	2017
<i>Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)</i>		
Fast løn	17.432	14.481
Pension	3.423	2.811
Variabel løn	75	0
Aktiebaseret vederlæggelse	1.137	966
Vederlag til risikotagere, i alt	22.067	18.258
Antal risikotagere	15	13

Risikotagere er de medarbejdere som, i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning, har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Vederlag til risikotagere indgår i de fordelte omkostninger.

Der er i 2018 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.

Aktiebaseret vederlæggelse

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

Mio.kr.	2018	2017
Note 17 Revisionshonorar		
Deloitte (i 1.000 kr.):		
Revision	606	583
Deloitte - andre erklæringsopgaver	27	0
Skatterådgivning	623	500
Andre ydelser	899	109
Revisionshonorar, i alt	2.155	1.192

Note 18 Nærtstående parter

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

- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Øvrige selskaber i Alm. Brand-koncernen
- Alm. Brand af 1792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet

Transaktioner med nærtstående parter:

Alm. Brand-koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand-koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand-koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken, ligesom en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi. Selskabet har trukket 30 mio.kr. på kassekredit i Alm. Brand Bank.

Der er i 2018 modtaget udbytte på 850 mio.kr. og i 2017 på 940 mio.kr. fra Alm. Brand Forsikring A/S.

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

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

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

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

Alm. Brand A/S har stillet en garanti over for Alm. Brand Bank, som dækker 75 % (sikreste del) af restrisikoen på porteføljen af operationelle leasingbiler. Garantien er begrænset til 500 mio.kr., og der betales en årlig provision på 0,75% af den udnyttede garanti. Der er i 2018 betalt 2,6 mio.kr.

Note 19 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S moderselskab vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

Ud over beskrivelsen under koncernens anvendte regnskabspraksis på side 139 til 152 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2017.

Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletalsoversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletalsoversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletalsoversigterne indeholder informationer som løbende tilgår ledelsen. Ledelsens beretning beskriver udviklingen i de enkelte forretningsområder med udgangspunkt i hoved- og nøgletalsoversigterne. Det er alene præsenterationsmæssige forskelle, der er mellem disse hoved- og nøgletalsoversigter samt "Segmentrapporteringen, resultatopgørelse" i IFRS-regnskabet.

I hoved- og nøgletalsoversigterne samt i beretningen er der suppleret med enkelte oplysninger ud over, hvad der angives i lovgivningen. De væsentligste er følgende:

Udlodningsprocent (Alm. Brand A/S-koncern):

Den samlede udlodningsprocent for regnskabsåret viser årets samlede udlodning i procent af årets resultat efter skat.

Underliggende Combined Ratio (Forsikring):

Denne beregnes som Combined Ratio fratrukket forhold, som kan variere betydeligt fra år til år (storskader f.e.r., vejrligsskader f.e.r. samt afløbsresultat på erstatninger f.e.r.). Den underliggende Combined Ratio afspejler således udviklingen i småskader, omkostninger samt afgiven reassurance.

Skadeforløb (Forsikring):

Beregnes som summen af erstatningsprocent og genforsikringsprocent.

Afløbsresultat, erstatninger (Forsikring):

Afløbsresultatet på erstatninger afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

Afløbsresultat, risikomargen (Forsikring):

Afløbsresultatet på risikomargen modsvares i væsentligt omfang af udvikling på risikomargen for indeværende regnskabsår og er dermed stort set neutral for årets resultat.

Egenkapitalens afkastkrav (Pension):

Resultat før skat opdelt ud fra de retningslinjer til forrentning af egenkapitalen, som selskabet har anmeldt til Finanstilsynet.

Banken

Bankens hoved-/nøgletalsoversigt præsenteres i overensstemmelse med den interne rapportering. Under anvendt regnskabspraksis på side 151 er nærmere beskrivelse af indholdet i de enkelte linjer i hoved-/nøgletalsoversigten.

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposter, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

$$\text{Egenkapitalforrentning før skat} = \frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning efter skat} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

NØGLETAL ALM. BRAND A/S - MODERSELSKAB

Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

$$\text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie} = \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie, udvandet} = \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

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

NØGLETAL FORSIKRING

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

$$\text{Bruttoerstatningsprocent} = \frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Bruttoomkostningsprocent} = \frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

$$\text{Nettogenforsikringsprocent} = \frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Combined Ratio} = \frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Operating ratio} = \frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{Forsikringsteknisk rente}}$$

NØGLETAL PENSION

Nøgletal vedrørende Pension er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

NØGLETAL BANK

Nøgletal vedrørende Bank er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

$$\text{Rentemarginal} = \frac{\text{Renteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver}} - \frac{\text{Renteudgifter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende passiver}}$$

$$\text{Indtjening pr. omkostningskrone} = \frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$$

$$\text{Årets nedskrivningsprocent} = \frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger}}$$

Selskabsoversigt

Mio.kr.		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
Holding				
Alm. Brand A/S, København	Holding	569	4.748	
Forsikring				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	592	3.035	100%
Pension				
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	95	700	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	110	1.288	100%
Bank og finansiering				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	21	1.984	100%
Alm. Brand Leasing A/S, København	Bilfinansiering og Leasing	15	171	100%
Ejendomsselskabet AB ApS, København	Ejendom	-10	3	100%
Øvrige selskaber				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%

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