

ALM. BRAND

Kvartalsrapport 4. kvartal 2020

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

Indhold

03

Selskabsoversigt

04

Ledelsesberetning

04	Alm. Brand-koncernen	→
08	Hoved- og nøgletal	→
09	Forsikring	→
16	Pension	→

21

Delårsrapport - Koncern

21	Resultatopgørelse	→
22	Totalindkomstopgørelse	→
23	Balance	→
24	Egenkapitalopgørelse	→
25	Pengestrømsopgørelse	→
26	Segmentrapportering	→
28	Noter	→

33

Delårsrapport - Moderselskab

33	Resultatopgørelse	→
34	Balance	→
36	Egenkapitalopgørelse	→
37	Noter	→

20

Ledelsespåtegning

39

Selskabsoplysninger

Selskabsoversigt

Alm. Brand er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for forsikring og pension.

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Forsikring

Alm. Brand Liv og Pension

Danmarks *4. største* forsikringsselskab

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

Pension med *personlig* rådgivning

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

Hoved- og nøgletal

	Mio.kr.	4. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	Året 2020	Året 2019
KONCERN	Indtægter				
	Forsikring	1.378	1.358	5.471	5.365
	Pension	396	453	1.504	1.850
	Investering mv.	117	147	377	554
	Samlede indtægter	1.891	1.958	7.352	7.669
	Resultat				
	Forsikring	311	151	880	607
	Pension	20	25	112	96
	Øvrige aktiviteter	-19	-46	-61	-86
	Resultat før skat, fortsættende aktiviteter ekskl. særlige omkostninger	312	130	931	617
	Særlige omkostninger	-98	-64	-98	-64
	Resultat før skat, fortsættende aktivitet	214	66	833	553
	Skat, fortsættende aktiviteter	-50	-13	-190	-113
	Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	164	53	643	440
	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	-99	-25	-27	12
	Resultat efter skat	65	28	616	452
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	24.698	23.593	24.698	23.593
	Koncernegenkapital	5.167	4.576	5.167	4.576
	Aktiver, i alt	32.780	41.798	32.780	41.798
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.690	1.796	1.690	1.796
	Ultimo antal medarbejdere	1.369	1.904	1.369	1.904
	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (%) **)	17,5	5,6	17,1	11,8
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	17,5	13,0	18,8	14,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	11,5	10,1	14,1	11,7

	Mio.kr.	4. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	Året 2020	Året 2019
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	0,4	0,2	4,0	2,9
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,4	0,2	4,0	2,9
	Indre værdi pr. aktie	34	30	34	30
	Børskurs ultimo	73,4	59,2	73,4	59,2
	Børskurs/Indre værdi	2,20	2,00	2,20	2,00
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	153.778	154.631	153.792	155.832
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	153.887	154.588	153.887	154.588
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	153.791	154.989	153.891	156.527
	Udbytte pr. aktie (kr.)	4,00	3,00	4,00	3,00
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	-	1.212	809	3.891
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	-	54,4	57,7	56,0

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

**) Beregningen af nøgletal i 2020 og i 2019 tager udgangspunkt i resultat før skat af fortsættende aktiviteter og er dermed uden resultat af ophørende aktiviteter.

Der er ikke indregnet eliminerings mellem resultat af fortsættende og ophørende aktiviteter i hoved- og nøgletal. I 2020 udgjorde eliminerings 30 mio. kr. før skat og i 2019 udgjorde de 34 mio. kr. Se i øvrigt den segmentopdelte resultatopgørelse på siderne 26 og 27.

Overblik over resultatet for 2020

KONCERNENS RESULTAT FOR 2020

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

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

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

Resultat af ophørende aktiviteter blev et underskud på 27 mio. kr. efter skat. Alm. Brand A/S havde et tab ved salg af Banken på 106 mio. kr. som følge af afhændelse til 95 %

af indre værdi og transaktionsomkostninger forbundet med salget. Derudover indgår Bankens resultat med et overskud på 79 mio. kr. efter skat.

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

Forsikring

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

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

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

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

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

Pension

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

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

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

Øvrige aktiviteter

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

Ophørende aktivitet

Bank

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

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

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

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2020

I 4. kvartal 2020 blev koncernens samlede resultat af fortsættende aktiviteter et overskud på 214 mio. kr. før skat mod et overskud på 66 mio. kr. i samme kvartal 2019. I resultatet for 4. kvartal 2020 var indeholdt førnævnte særlige omkostninger på ca. 98 mio. kr., mens resultatet i 2019 indeholdte særlige omkostninger på 64 mio. kr. Resultatet var som forventet og meget tilfredsstillende.

Forsikring fik et overskud på 311 mio. kr. før skat i 4. kvartal 2020 mod 151 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger og skat i samme kvartal 2019. Resultatet var positivt påvirket af et gunstigt skadesforløb og et godt investeringsresultat. Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 237 mio. kr. før skat mod 98 mio. kr. i samme kvartal 2019. Resultatet var meget tilfredsstillende og svarede til en Combined Ratio på 82,8 mod 92,9 året før, hvilket dækkede over en positiv underliggende udvikling, et gunstigt forløb for såvel vejrligsskader som storskader samt en fortsat positiv resultatpåvirkning som følge af Covid-19. Omkostningsprocenten for 4. kvartal 2020 blev 16,8. Resultatet var som forventet.

Pension fik et overskud før skat på 20 mio. kr. i 4. kvartal 2020 mod 25 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger i samme kvartal 2019. De samlede pensionsindbetalinger blev på 396 mio. kr. mod 453 mio. kr. i samme kvartal 2019, hvilket dækkede over en beskeden vækst i de løbende indbetalinger og et fald i engangsindbetalingerne. Resultatet var som forventet og tilfredsstillende.

KAPITALFORHOLD

Alm. Brand har en målsætning om et ordinært udbytte svarende til en pay-out ratio på mindst 70 % af årets resultat efter skat. Koncernens udbytte afpasses planlagte aktiviteter, herunder investeringer og særlige risici.

Alm. Brand A/S koncernens kapitalgrundlag udgjorde 3,8 mia. kr. ultimo 2020 svarende til en overdækning på 2,6 mia. kr. i forhold til solvenskapitalkravet. Alm. Brand A/S koncernen har en solvensprocent på 317 %, og er således godt rustet til at kunne håndtere de risici, som forretningen indebærer.

Kapitalforhold

Mio.kr.	Året 2020	3. kv. 2020 *)	Året 2019 *)
Koncernens kapitalgrundlag	3.846	6.226	5.058
Koncernens solvenskapitalkrav	1.214	2.499	2.620
Overdækning af solvenskapitalkrav	2.632	3.727	2.771
Solvensprocent	317 %	249 %	206 %

*) Inklusive Alm. Brand Bank og solvenskapitalkravet er inklusive NEP-kravet.

Kapitalgrundlaget ultimo 2020 er opgjort med fradrag for udbytte på 8 kr. pr. aktie udbetalt den 8. januar 2021 samt med fradrag for foreslået udbytte på 7 kr. pr. aktie for hhv. 2019 og 2020. Det skal bemærkes, at udviklingen fra 3. kvartal 2020 til 4. kvartal 2020 skyldes, at Banken ikke længere er en del af koncernen.

Der er enkelte dele af Bankens aktiver, som ikke indgik i transaktionen med Sydbank A/S. De bidrager til Alm. Brands solvenskapitalkrav med lidt under 100 mio. kr. før diversifikation i solvensberegningen.

Efter salget af Alm. Brand Bank A/S til Sydbank A/S er koncernen underlagt Solvens II-lovgivningen. Som majoritetsaktionær er Alm. Brand af 1792 fmba nu den øverste forsikringsholdingvirksomhed.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

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

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

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

Aktietilbagekøb

Alm. Brand A/S har siden 2015 benyttet aktietilbagekøbsprogrammer som en del af den samlede udlodning. Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammerne og fastholder dermed ejerandelen på ca. 58 %.

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

Aktielønsordning

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

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

Ekstraordinær udlodning

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

Finansielle forventninger til 2021

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

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

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

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

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

De finansielle forventninger er baseret på en fortsættelse af et lavt renteniveau i 2021. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver og et fortsat lavt renteniveau påvirker derfor alle koncernens forretningsområder.

Finansielle målsætninger frem mod 2022

Alm. Brand har sat en række finansielle målsætninger for perioden frem mod 2022. For Forsikring fastholdes de tidligere udmeldte målsætninger, men for Pension justeres vækstmålsætningen til 4-5 % (tidligere 7 %) og afspejler bortfaldet af distribution gennem Alm. Brand Bank.

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

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

Koncernens målsætninger

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

Forsikring

	Mio.kr.	4. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	Året 2020	Året 2019
RESULTAT- OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	1.378	1.358	5.471	5.365
	Erstatningsudgifter	-853	-968	-3.537	-3.616
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-232	-231	-926	-933
	Resultat af genforsikring	-56	-61	-193	-246
	Forsikringsteknisk resultat	237	98	815	570
	Renter og udbytter mv.	33	34	123	136
	Kursreguleringer	63	-97	70	44
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8	-7	-28	-27
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-14	123	-100	-116
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	74	53	65	37
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger	311	151	880	607
	Særlige omkostninger	-	-44	-	-44
	Resultat før skat	311	107	880	563
	Skat	-69	-24	-198	-127
	Resultat efter skat	242	83	682	436

	Mio.kr.	4. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	Året 2020	Året 2019
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	24	-41	113	77
	Afløbsresultat, risikomargen	6	13	46	65
	Forsikringsmæssige hensættelser	7.754	7.375	7.754	7.375
	Forsikringsaktiver	195	148	195	148
	Egenkapital	3.108	2.426	3.108	2.426
	Aktiver, i alt	11.810	10.721	11.810	10.721
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent *)	61,9	71,4	64,6	67,4
	Nettogenforsikringsprocent	4,1	4,5	3,6	4,6
	Skadeforløb	66,0	75,9	68,2	72,0
	Bruttoomkostningsprocent *)	16,8	17,0	16,9	17,4
	Combined Ratio *)	82,8	92,9	85,1	89,4
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat *)	84,5	90,0	87,2	90,8
	Combined Ratio inklusive særlige omkostninger	82,8	96,1	85,1	90,2
	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	44,9	18,0	31,8	24,1
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	34,9	13,9	24,6	18,6

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

Forsikring

Forbedret underliggende forretning i et år præget af Covid-19

RESULTAT FOR ÅRET

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

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

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

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

Præmier

Bruttopræmierne steg i 2020 med 2,0 % til 5.471 mio. kr., hvilket var en fremgang i forhold til 2019, hvor væksten ud-

gjorde 1,7 %. Væksten i 2020 var dog lavere end forventet, hvilket skyldtes dels en lavere samfundsaktivitet og dels en generel øget konkurrence på markedet, som betød en øget afgang. Hertil kommer, at Alm. Brand ønsker at fastholde fokus på lønsomhed og derfor i løbet af de senere år har gennemført en række lønsomhedstiltag.

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

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

Skadeforløb

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

Combined Ratio

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

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

Vejrligsskader

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

Storskader

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

Underliggende forretning

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

Afløbsresultat

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

Risikomargen

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

Omkostninger

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

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

Nettogenforsikringsprocenten

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

Diskontering

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

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

PRIVAT

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

Combined Ratio udgjorde 81,6, hvilket er tilfredsstillende og væsentlig bedre end forventet. Det bedre resultat fulgte af lavere erstatningsudgifter til både stor- og vejrligsskader samt et gunstigt skadeforløb på småskader grundet den nedsatte aktivitet i samfundet afledt af Covid-19. Afløbsresultatet bidrog ligeledes positivt til resultatet.

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

Privat

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

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

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

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

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

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

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

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

ERHVERV

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

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

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

Kundefastholdelsesraten ligger fortsat på et stabilt højt niveau.

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

Erstatningsudgifterne til vejrligsskader udgjorde 50 mio. kr. for egen regning, hvilket var 46 mio. kr. lavere end i 2019 samt lavere end forventet ved årets start. Den lave udgift skyldtes, at sommerens skybrud og årets storme ikke medførte store erstatningsudgifter. Vejrligsskader

Erhverv

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

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

påvirkede Combined Ratio med 1,9 %-point i 2020 mod 3,6 %-point i 2019.

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

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

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

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

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

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2020 på 5,0 mod 7,0 i 2019. Niveauet for nettoudgiften til genforsikring i 2020 var

specielt påvirket af en enkelt brandstorskade, som udløste en genforsikringserstatning på ca. 38 mio. kr.

INVESTERINGSRESULTAT

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

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

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

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

De lave renteniveauer og de store konverteringsrunder gav et negativt afkastbidrag, mens obligationsporteføljens investeringer blev positivt påvirket af årets rentefald.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inklusive tillæg for volatilitetsjustering. Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge de kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2020, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursreguleringen på hensættelserne var positivt.

Resultatet på pantebrevene har været lavere end forventet, idet det lave renteniveau har øget mængden af indfri- elser og dermed udløst kurstab.

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af bæredygtige globale aktiefonde samt en mindre beholdning af strategiske aktier. Udviklin- gen på det globale aktiemarked har været positiv i 2020, hvilket har bidraget positivt til resultatet.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2020

Resultatet af koncernens forsikringsaktiviteter i 4. kvartal 2020 blev et overskud på 311 mio. kr. før skat mod 151 mio. kr. i samme periode 2019.

Resultatet var positivt påvirket af et forbedret skadeforløb, et godt investeringsresultat samt et væsentligt forbedret afløbsresultat i forhold til samme periode året før.

Det forsikringstekniske resultat i 4. kvartal 2020 blev et overskud på 237 mio. kr. mod 98 mio. kr. i samme kvartal 2019. Resultatet svarede til en Combined Ratio på 82,8 mod 92,9 året før. Resultatet var positivt påvirket af Co- vid-19 effekter på estimeret 3,3 %-point samt afløbsgevin- ster på 1,7 %-point.

Præmieindtægterne udgjorde 1.378 mio. kr. i 4. kvartal 2020 mod 1.358 mio. kr. i samme periode 2019 svarende til en vækst på 1,5 %.

Vejrligsskaderne i 4. kvartal 2020 udgjorde 6 mio. kr. mod 21 mio. kr. i samme kvartal 2019. Udviklingen var positivt påvirket af et mildt vejr uden kraftige storme, hvilket førte til de usædvanligt få vejrligsskader. Vejrligsskaderne på- virkede i 4. kvartal 2020 Combined Ratio med 0,4 %-point mod 1,5 %-point i samme periode 2019.

Storskader udgjorde samlet 83 mio. kr. i 4. kvartal 2020 mod 88 mio. kr. i samme kvartal i 2019. Antallet af stor- skader var lidt lavere end forventet. Samlet påvirkede erstatninger til storskader Combined Ratio med 6,0 %- point i 4. kvartal 2020 mod 6,5 %-point i 2019, hvilket var i den lave ende af et forventet niveau.

Den underliggende Combined Ratio blev 77,6 i 4. kvartal 2020 mod 82,4 i samme periode 2019. Den gunstige udvik- ling fulgte dels af færre skadesanmeldelser forårsaget af et generelt lavt aktivitetsniveau i samfundet på grund af Covid-19 og dels af fortsat positive effekter af gennemfør- te lønsomhedstiltag.

Investeringsafkast

Mio.kr.	2020			2019		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	9.075	103	1,2 %	8.715	121	1,4 %
Pantebreve mv.	641	-2	-0,3 %	803	6	0,6 %
Aktier	381	87	22,8 %	214	50	28 %
Ejendomme	44	5	12,8 %	50	3	9,4 %
Investeringsafkast, i alt	10.141	193	1,9 %	9.782	180	1,8 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-28			-27	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-100			-116	
Investeringsafkast, netto		65			-33	

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 24 mio. kr. for 4. kvartal 2020 mod et tab på 41 mio. kr. i samme kvartal 2019. Afløbsgevinsten kunne hovedsageligt henføres til ulykke- og autoforsikring.

Omkostningsprocenten for 4. kvartal 2020 blev på 16,8 mod 17,0 i samme kvartal i 2019. Omkostningsprocenten inklusive de særlige omkostninger var 18,7 i 2019.

Investeringsresultatet i 4. kvartal 2020 blev en gevinst på 74 mio. kr. mod en gevinst på 53 mio. kr. i samme periode 2019. Investeringsafkastet var i 4. kvartal 2020 positivt påvirket af et positivt aktiemarked og indsnævring af kreditspænd. Afdækningen af hensættelser gav et tilfredsstillende resultat og neutraliserede udsving på rentemarkedet. Volatilitetsjusteringen (VA-tillægget) faldt over kvartalet med 4 basispunkter og påvirkede investeringsresultatet negativt, men det mere end opvejedes af de indsnævrede kreditspænd på erhvervsobligationer og realkreditobligationer.

Combined Ratio

	4. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019
Combined Ratio, underliggende forretning *)	80,9	82,4
Covid-19 effekt estimeret	-3,3	-
Combined Ratio, underliggende forretning *)	77,6	82,4
Vejrligsskader f.e.r.	0,4	1,5
Storskader f.e.r.	6,0	6,5
Afløbsresultat, erstatninger	-1,7	2,9
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,5	-0,4
Combined Ratio *)	82,8	92,9

*) Året 2019 er renset for særlige omkostninger på samlet 44 mio. kr. svarende til 3,2 %-point på Combined Ratio.

Pension

	Mio.kr.	4. kv. 2020	4. kv. 2019	Året 2020	Året 2019
RESULTAT- OPGØRELSE	Løbende præmier	222	226	819	803
	Engangsindbetalinger	174	227	685	1.047
	Præmier	396	453	1.504	1.850
	Investeringsafkast efter rentefordeling	367	-174	799	1.131
	Forsikringsydelse	-364	-269	-1.354	-1.034
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-26	-23	-107	-101
	Resultat af afgiven forretning	-2	0	-3	-4
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-341	-13	-702	-1.813
	Ændring i fortjenstmargen	-9	53	-26	70
	Forsikringsteknisk resultat	21	27	111	99
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	-2	1	-3
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger	20	25	112	96
	Særlige omkostninger	-	-5	-	-5
	Resultat før skat	20	20	112	91
	Skat	-5	-2	-25	-9
	Resultat efter skat	15	18	87	82
Egenkapitalens afkastkrav					
	Egenkapitalens investeringsafkast	-1	-2	1	-3
	Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	-1	1	2	5
	Gruppeliv	-1	4	9	12
	Renteresultat	12	7	47	29
	Omkostningsresultat	3	3	7	9
	Risikoresultat	8	12	46	44
	Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger	20	25	112	96
	Særlige omkostninger	-	-5	-	-5
	Resultat før skat	20	20	112	91

	Mio.kr.	4. kv. 2020	4. kv. 2019	Året 2020	Året 2019
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	16.944	16.218	16.944	16.218
	Egenkapital, i alt	713	626	713	626
	Aktiver, i alt	19.134	18.239	19.134	18.239
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat (%) *)	11,7	16,0	16,7	15,6
	Egenkapitalforrentning efter skat (%) *)	8,7	14,1	12,9	13,9
	Bonusgrad (%)	15,2	16,1	15,2	16,1

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

Meget tilfredsstillende resultat

RESULTAT FOR ÅRET

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

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

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

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

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

Pensionsindbetalinger

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

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

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

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.354 mio. kr. mod 1.034 mio. kr. i 2019. Udviklingen i 2020 var som forventet i lyset af en lavere depotrente i 2020 samt at en del af de medarbejdere, der blev afskediget som følge af forandringerne i Alm. Brand-koncernen i starten af året,

efterfølgende flyttede deres ordning og opsparing til deres nye arbejdsgiver.

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

Omkostninger

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

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

Genforsikring

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

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen blev positivt med på 1 mio. kr. Dette var bedre end forventet givet det udfordrende investeringsmiljø med negative korte renter, store kursudsving fra Covid-19 frygten samt det forhold, at der i egenkapitalens afkast var afholdt renteudgifter til ansvarlige lån med en hovedstol på 150 mio. kr.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 17,5 mia. kr. Investeringsaktiverne var placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne udgjorde knap 1,0 mia. kr. før pensionsafkastskat svarende til 5,8 % mod et afkast på 9,3 % i 2019.

Investeringsafkast

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

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

Ejendomseksponeringen blev i 2020 øget via europæiske ejendomsfonde, hvilket sikrede en bedre risikomæssig balance i porteføljen.

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde minus 0,02 % ultimo 2020 mod 0,27 % primo året. Den underliggende risikofri rente faldt i 2020 samtidig med VA-tillægget kun steg med 3 basispunkter, hvilket gør, at den samlede rentekurve fra EIOPA faldt. Rentefaldet havde en negativ effekt på livsforsikringshensættelserne, som dog delvist blev opvejet af investeringsaktivernes positive afkast.

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

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser steg med 0,7 mia. kr. i 2020 til i alt 16,6 mia. kr. Stigningen kunne primært henføres til det opnåede investeringsafkast for 2020.

Fortjenstmargen

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

Bonusgraden

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

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

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

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL

Resultatet blev i 4. kvartal 2020 et overskud på 20 mio. kr. før skat mod 25 mio. kr. eksklusive særlige omkostninger og skat i samme kvartal 2019. Samlet set var resultatet for 4. kvartal 2020 som forventet.

En positiv udvikling på finansmarkederne samt en justering af værdiansættelsen af ejendomsinvesteringer betød sammenlagt, at bonusgraden steg med 1,7 %-point fra 13,5 % til 15,2 %. Det er forventningen, at bonusgraden fortsat er blandt markedets højeste, således at Alm. Brand Pension er i stand til også i 2021 at kunne give en markedsledende depotrente.

De samlede pensionsindbetalinger faldt i 4. kvartal 2020 med 13 % til 396 mio. kr. sammenlignet med 453 mio. kr. i samme kvartal 2019. Dette dækkede primært over en

reduktion i engangsindbetalingerne. Faldet i engangsindbetalingerne var et resultat af en lavere depotrente end i 2019 samt et generelt udfordret salgsmiljø i 2020.

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 8 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 4. kvartal 2019.

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 27 mio. kr. i 4. kvartal 2020 mod 28 mio. kr. i samme periode 2019.

Omkostningsresultatet blev 3 mio. kr. i 4. kvartal 2020, hvilket var på niveau med samme kvartal 2019.

For 4. kvartal 2020 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne 437 mio. kr. før pensionsafkastskat, hvilket svarede til et afkast på 2,6 %.

Afkastet af kundernes investeringsaktiver blev positivt påvirket af udviklingen på både aktie-, ejendoms- og obligationsmarkedet.

Væsentlige begivenheder

Depotrenten for 2021

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

Nyt tegningsgrundlag

Finanstilsynet har udsendt information om, at de overvejer størrelsen af den maksimale grundlagsrente. Alm. Brand Pension nedsatte allerede i slutningen af 2019 grundlagsrenten for nye kunder til 0 %, men som følge af det fortsat

lave renteniveau overvejer Finanstilsynet, om den maksimale grundlagsrente skal endnu længere ned. Såfremt dette måtte være tilfældet, så er Alm. Brand forberedt på den situation og vil fortsat kunne tilbyde gennemsnitsrenteproduktet til vores kunder med en attraktiv depotrente.

Salg af Alm. Brand Bank A/S

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

Investeringsafkast

Mio.kr.	Investeringsaktiver	Afkast 2020 4. kvrt.	Afkast 2019 4. kvrt.
Obligationer	13.149	0,8 %	-3,1 %
Aktier	2.301	12,1 %	7,2 %
Ejendomme	2.046	3,9 %	4,8 %
I alt	17.496	2,6 %	-1,2 %

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. december 2020.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og delårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. december 2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Direktion

København, den 11. februar 2021

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 11. februar 2021

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Pia Laub

Brian Egested

Claus Nexø Jensen

Lotte Kathrine Sørensen

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Koncern			
	4. kv. 2020	4. kv. 2019	Året 2020	Året 2019
Indtægter				
Præmieindtægter	1.774	1.811	6.975	7.215
Renteindtægter mv.	76	109	366	448
Gebyrindtægter mv.	0	0	0	0
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	2	2	6	6
Anden indkomst	3	0	5	0
Indtægter i alt	1.855	1.922	7.352	7.669
Omkostninger				
Erstatningsudgifter	-1.217	-1.258	-4.891	-4.671
Renteudgifter	12	-6	-14	-29
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-121	-74	-194	-141
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-244	-266	-973	-998
Omkostninger i alt	-1.570	-1.604	-6.072	-5.839
Resultat af afgiven forretning	-58	-61	-196	-250
Ændring i livsforsikringshensættelser	-339	28	-700	-1.772
Ændring i fortjenstmargen i Pension	-9	53	-26	70
Kursreguleringer	404	-306	639	895
Pensionsafkastskat	-61	46	-134	-186
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	222	78	863	587
Skat, fortsættende aktiviteter	-51	-16	-197	-120
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	171	62	666	467
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	-106	-34	-50	-15
Resultat efter skat	65	28	616	452
Resultat pr. aktie, kr.	0,4	0,2	4,0	2,9
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,4	0,2	4,0	2,9

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Koncern			
	4. kv. 2020	4. kv. 2019	Året 2020	Året 2019
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat	65	28	616	452
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>	0	0	0	0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>	0	0	0	0
Opskrivning domicilejendomme	2	0	4	41
Overført til kollektivt bonuspotentiale	-2	0	-2	-41
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	2	0
Totalindkomst i alt	65	28	618	452
Fordeles således:				
Alm. Brands andel af periodens resultat	65	28	618	452
Totalindkomst i alt	65	28	618	452

Balance

Mio.kr.	Koncern	
	31. december 2020	Året 2019
Aktiver		
Immaterielle aktiver	9	187
Domicilejendomme	743	752
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	222	170
Aktuelle skatteaktiver	0	45
Andre aktiver	861	1.777
Udlån	738	5.514
Investeringsjendomme	790	750
Investeringsaktiver	28.893	31.567
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	792
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	524	244
Aktiver i alt	32.780	41.798
Passiver		
Aktiekapital	1.541	1.577
Reserver, overført resultat mv.	2.547	2.539
Foreslået udbytte	1.079	460
Koncernegenkapital	5.167	4.576
Efterstillede kapitalindskud	400	575
Hensættelser til forsikringskontrakter	24.698	23.593
Andre hensættelser	16	41
Udskudte skatteforpligtelser	0	55
Udstedte obligationer	152	0
Aktuelle skatteforpligtelser	5	0
Andre passiver	1.424	1.628
Indlån	0	10.492
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	918	838
Passiver i alt	32.780	41.798
Note 1	Egne aktier	
Note 2	Eventualforpligtelser og leasingaftaler	
Note 3	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	
Note 4	Anvendt regnskabspraksis Koncern	
Note 5	Hoved- og nøgletalsoversigt	

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	182	1.215	1.271	470	4.748
Egenkapitalbevægelser i 2019:						
Årets resultat				452	0	452
Opskrivning af domicilejendomme				41		41
Overført kollektivt bonuspotentiale				-41		-41
Totalindkomst	0	0	0	452	0	452
Annullering af egne aktier	-33			33		0
Foreslået udbytte				-460	460	0
Udbetalt udbytte				3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse				33		33
Køb og salg af egne aktier				-190		-190
Egenkapitalbevægelser i alt	-33	0	0	-129	-10	-172
Egenkapital pr. 31. december 2019	1.577	182	1.215	1.142	460	4.576
Egenkapital pr. 1. januar 2020	1.577	182	1.215	1.142	460	4.576
Egenkapitalbevægelser i 2020:						
Periodens resultat				616		616
Opskrivning af domicilejendomme				4		4
Overført kollektivt bonuspotentiale				-2		-2
Totalindkomst	0	0	0	618	0	618
Annullering af foreslået udbytte				460	-460	0
Foreslået udbytte				-1.079	1.079	0
Annullering af egne aktier	-36			36		0
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber				3		3
Aktieoptionsordning, udnyttelse				11		11
Køb og salg af egne aktier				-41		-41
Egenkapitalbevægelser i alt	-36	0	0	8	619	591
Egenkapital pr. 31. december 2020	1.541	182	1.215	1.150	1.079	5.167

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.			Koncern	
	Året 2020	Året 2019	Året 2020	Året 2019
Likviditet fra drift				
Indbetalte præmier	6.818	7.080		
Udbetalte erstatninger	-4.511	-4.404		
Modtaget udbytte	42	42		
Indbetalte renter mv.	316	381		
Udbetalte renter	3	3		
Modtaget vedrørende reassurance	-252	-269		
Indbetalte gebyrindtægter	-20	-53		
Udbetalte afgivne gebyrer	0	0		
Betalte omkostninger	-1.218	-1.049		
Betalt afkastskat	-89	-82		
Modtaget andre ordinære indtægter	0	-1		
Betalte/modtagne skatter	-162	-205		
Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter	927	1.443		
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	297	-12		
Likviditet fra drift	1.224	1.431		
Ændringer i investeringsplacering				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-1	0		
Køb og ombygning af ejendomme	4	-38		
Salg/køb af kapitalandele	-552	289		
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-47	105		
Salg/køb af obligationer	-517	-1.530		
Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter	-1.113	-1.174		
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	2.353	-282		
Ændringer i investeringsplacering	1.240	-1.456		
Ændringer i finansiering				
Salg/køb af egne aktier			-29	-157
Udbetalt udbytte			0	-368
Ændring af indlån			332	-150
Ændring af gæld til kreditinstitutter			398	414
Ændring i anden gæld			-2	-8
Ændringer i finansiering, fortsættende aktiviteter *)			699	-269
Ændringer i finansiering, ophørende aktiviteter			-652	237
Ændringer i finansiering			47	-32
Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter			513	0
Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter			1.998	-57
Afgang ved salg			-3.023	0
Likvide midler primo			1.036	1.093
Likvide midler ultimo			524	1.036

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

Segmentrapportering

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

Segmentrapportering

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

Mio.kr.	Koncern	
	31. december 2020	Året 2019
Note 1 Egne aktier		
Primo, nominal værdi	34	43
Årets køb, nominal værdi	12	39
Årets salg, nominal værdi	-8	-15
Annullering af egne aktier	-35	-33
Ultimobeholdning, nominal værdi	3	34
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.349	4.310
Årets køb	1.229	3.891
Årets salg	-805	-1.512
Annullering af egne aktier	-3.546	-3.340
Beholdning ultimo	227	3.349
Procentdel af aktiekapital, ultimo	0,1%	2,1%

Note 2 Eventualforpligtelser og leasingaftaler

Eventualforpligtelser og leasingaftaler	1.310	4.993
---	-------	-------

Alm. Brand-koncernen er kontraktligt forpligtet til at betale husleje på 54 mio.kr. over de næste 5 år. Forpligtelsen er inkluderet i leasingforpligtelse indregnet under andre passiver.

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

Mio.kr.	31. december 2020				31. december 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Note 4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	0	738	738	0	4.578	936	5.514
Obligationer	15.828	7.072	6	22.906	20.019	7.655	8	27.682
Aktier	4.204	0	496	4.700	1.721	143	334	2.198
Investeringsjendomme	0	0	790	790	0	0	750	750
Andre aktiver	0	1.531	0	1.531	0	1.328	0	1.328
Finansielle aktiver i alt	20.032	8.603	2.030	30.665	21.740	13.704	2.028	37.472
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	400	400	0	0	575	575
Udstedte obligationer	0	0	152	152	0	0	0	0
Indlån	0	0	0	0	0	10.491	0	10.491
Andre passiver	0	537	0	537	0	604	0	604
Finansielle passiver i alt	0	537	552	1.089	0	11.095	575	11.670

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 valuerings teknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.

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

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2019 eller 2020.

31. december 2020						
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	Udstedte	Efterstil-
					obligationer (forpligt- else)	let kapital- indskud (forpligt- else)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter						
Regnskabsmæssig værdi primo	936	8	334	750	0	575
Årets tilgang	5	0	240	9	150	0
Årets afgang	-182	-1	-39	-8	0	0
Afgang ved salg af Alm. Brand Bank A/S	0	0	-37	-16	0	-175
Realiserede kursreguleringer	0	0	12	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-21	-1	-14	55	2	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	738	6	496	790	152	400
Kursreguleringer						
indregnet i resultatopgørelsen	-21	-1	-2	55	2	0

31. december 2019						
Mio.kr.	Udlån	Obligationer	Aktier	Investe- ringsejen- domme	Udstedte	Efterstil-
					obligationer (forpligt- else)	let kapital- indskud (forpligt- else)
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter						
Regnskabsmæssig værdi primo	1.096	7	92	724	0	575
Årets tilgang	4	2	213	11	0	250
Årets afgang	-151	-1	0	-6	0	-250
Realiserede kursreguleringer	-3	0	1	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-10	0	28	21	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	936	8	334	750	0	575
Kursreguleringer						
indregnet i resultatopgørelsen	-13	0	29	21	0	0

NOTE 5 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" samt de krav, som lov om finansiel virksomhed og NASDAQ Copenhagen A/S stiller til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at rapporten er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er, uændret i forhold til årsrapporten for 2019, hvortil der henvises.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet i øvrigt er beskrevet i tilknytning til moderselskabets delårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der er udstedt en række ændringer og fortolkninger til de internationale regnskabsstandards, som er trådt i kraft pr. 1. januar 2020. Der er dog ingen af disse, som har betydelig indflydelse på koncernens regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er en række nye eller ændrede standarder endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU og er derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet. Alm. Brand forventer først at implementere de nye regnskabsstandards og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsaflæggelse.

IFRS 17 Forsikringskontrakter

I maj 2017 udsendte IASB IFRS 17, Forsikringskontrakter. IFRS 17, der erstatter IFRS 4, Forsikringskontrakter. Den nye IFRS-standard vil få væsentlig betydning for måling, præsentation og oplysninger vedrørende forsikringskontrakter. Ikrafttrædelsestidspunktet er på nuværende tidspunkt den 1. januar 2023. Effekten af den nye standard vil blive analyseret og vurderet over de kommende år.

Segmentoplysninger

Forretningssegmenterne Forsikring, Pension 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 er-

hvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspartnere. Ledelsesrapporteringen på Privat og Erhverv består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat.

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

Under ledelsens beretning gives mere detaljerede oplysninger om de enkelte segmenter.

NOTE 6 HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Der henvises til ledelsesberetningen.

DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo februar 2021. Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger.

Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol.

De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke

den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforskelene 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.

Delårsrapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske version er den danske version gældende.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Moderselskab			
		4. kv. 2020	4. kv. 2019	Året 2020	Året 2019
Resultatopgørelse					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	258	101	771	518
Kursreguleringer		-13	0	-13	0
Renteindtægter og udbytter mv.		3	1	7	3
Renteudgifter		-2	-1	-8	-8
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-108	-61	-148	-96
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		138	40	609	417
Skat, fortsættende aktiviteter		26	13	34	23
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		164	53	643	440
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter		-99	-25	-27	12
Resultat efter skat		65	28	616	452
Resultat efter skat foreslås disponeret således:					
Foreslået udbytte		1.079	460	1.079	460
Overført resultat		-1.014	-432	-463	-8
Resultat efter skat		65	28	616	452
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat		65	28	616	452
Opskrivning domicilejendomme		2	0	2	0
Totalindkomst i alt		67	28	618	452
Fordeles således:					
Foreslået udbytte		1.079	460	1.079	460
Overført resultat		-1.012	-432	-463	-8
Totalindkomst i alt		67	28	616	452

Anvendt regnskabspraksis3

Balance

Mio.kr.	Note	Moderselskab	
		31. december 2020	Året 2019
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	3.964	4.948
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		3.964	4.948
Kapitalandele		30	1
Andre udlån		2	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		38	1
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		1.670	4
Investeringsaktiver i alt		5.634	4.952
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3	0
Andre tilgodehavender		49	53
Tilgodehavender i alt		52	53
Aktuelle skatteaktiver		15	22
Udskudte skatteaktiver		0	0
Andre aktiver		550	175
Andre aktiver i alt		565	197
Periodeafgrænsningsposter, i alt		6	6
Aktiver i alt		6.257	5.208

Balance

Mio.kr.	Morderselskab	
	31. december 2020	Året 2019
Passiver		
Aktiekapital	1.541	1.577
Andre henlæggelser	1.215	1.215
Foreslået udbytte	1.079	460
Overført resultat	1.332	1.324
Egenkapital i alt	5.167	4.576
Ansvarlig lånekapital	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt	250	250
Udskudte skatteforpligtelser	18	37
Hensatte forpligtelser i alt	18	37
Gæld til tilknyttede virksomheder	1	149
Udstedte obligationer	152	0
Anden gæld	669	196
Gæld i alt	822	345
Passiver i alt	6.257	5.208

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2019	1.610	1.215	1.453	470	4.748
Egenkapitalbevægelser i 2019:					
Årets resultat			452	0	452
Totalindkomst			452	0	452
Annullering af egne aktier	-33		33		0
Foreslået udbytte			-460	460	0
Udbetalt udbytte			3	-470	-467
Aktieoptionsordning, udnyttelse			33		33
Køb og salg af egne aktier			-190		-190
Egenkapitalbevægelser i alt	-33	0	-129	-10	-172
Egenkapital pr. 31. december 2019	1.577	1.215	1.324	460	4.576
Egenkapital pr. 1. januar 2020	1.577	1.215	1.324	460	4.576
Egenkapitalbevægelser i 2020:					
Periodens resultat			616	0	616
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber			2		2
Totalindkomst	0		618		618
Annullering af egne aktier	-36		36		0
Annullering af foreslået udbytte			460	-460	0
Foreslået udbytte			-1.079	1.079	0
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			3		3
Aktieoptionsordning, udnyttelse			11		11
Køb og salg af egne aktier			-41		-41
Egenkapitalbevægelser i alt	-36	0	8	619	591
Egenkapital pr. 31. december 2020	1.541	1.215	1.332	1.079	5.167

Mio.kr.	31. december 2020	Året 2019	NOTE 3 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSELSKAB
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.941	8.941	Delårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.
Tilgang	140	0	
Afgang	-5.642	0	Den anvendte regnskabspraksis i moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:
Anskaffelsessum ultimo	3.439	8.941	
Op- og nedskrivninger primo	-3.993	-3.924	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.
Modtaget udbytte	0	-600	
Årets resultat	851	530	Delårsrapporten er ikke revideret.
Opskrivninger	5	0	
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	3.663	0	
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-1	1	
Op- og nedskrivninger ultimo	525	-3.993	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	3.964	4.948	
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S (nom. 1.021 mio.kr. 100 % ejet)	0	1.895	
Alm. Brand PIA A/S (nom. 400 t.kr. 100 % ejet)	143	0	
Alm. Brand Forsikring A/S (nom. 1.032 mio.kr. 100 % ejet)	3.821	3.053	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	3.964	4.948	
	Året 2020	Året 2019	
Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Alm. Brand PIA A/S	3	0	
Alm. Brand Forsikring A/S	768	518	
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	771	518	
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	771	518	
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	771	518	

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 præsenteringsmæssige forskelle, der er mellem disse hoved- og nøgletalsoversigter samt "Segmentrapporteringen, resultatopgørelse" i IFRS-regnskabet.

I hoved- og nøgletalsoversigterne samt i beretningen er der suppleret med enkelte oplysninger ud over, hvad der angives i lovgivningen. De væsentligste er følgende:

Udlodningsprocent (Alm. Brand A/S-koncern):

Den samlede udlodningsprocent for regnskabsåret viser årets samlede udlodning i procent af årets resultat efter skat.

Underliggende Combined Ratio (Forsikring):

Denne beregnes som Combined Ratio fratrukket forhold, som kan variere betydeligt fra år til år (storskader f.e.r., vejrligsskader f.e.r. samt afløbsresultat på erstatninger f.e.r.). Den underliggende Combined Ratio afspejler således udviklingen i småskader, omkostninger samt afgiven reassurance.

Underliggende erstatningsprocent (Forsikring):

Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

Skadeforløb (Forsikring):

Beregnes som summen af erstatningsprocent og genforsikringsprocent.

Afløbsresultat, erstatninger (Forsikring):

Afløbsresultatet på erstatninger afspejler de gevinster og/eller tab vedrørende tidligere års forsikringsmæssige hensættelser, som påvirker indeværende års resultat.

Afløbsresultat, risikomargen (Forsikring):

Afløbsresultatet på risikomargen modsvarer i væsentligt omfang af udvikling på risikomargen for indeværende regnskabsår og er dermed stort set neutral for årets resultat.

Egenkapitalens afkastkrav (Pension):

Resultat før skat opdelt ud fra de retningslinjer til forrentning af egenkapitalen, som selskabet har anmeldt til Finanstilsynet.

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre 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 forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

$$\text{Bruttoerstatningsprocent} = \frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

$$\text{Bruttoomkostningsprocent} = \frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Nettogenforsikringsprocent} = \frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Combined Ratio} = \frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

$$\text{Operating ratio} = \frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{Resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{Forsikringsteknisk rente}}$$

NØGLETAL PENSION

Nøgletal vedrørende Pension er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
Formand

Jan Skytte Pedersen
Næstformand

Anette Eberhard

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Flemming Fuglede Jørgensen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Pia Laub

Brian Egested
Medarbejdervalgt

Claus Nexø Jensen
Medarbejdervalgt

Lotte Kathrine Sørensen
Medarbejdervalgt

Direktion

Rasmus Werner Nielsen
Adm. direktør

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Intern revision

Morten Bendtsen
Koncernrevisionschef

Registrering

Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77 33 35 17

Adresse

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

Internet: almbrand.dk
Mail: almbrand@almbrand.dk