

ALM. BRAND GROUP

---

# Årsrapport

# 2023

---

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

---



# Indhold

## 03

### **Kort om Alm. Brand Group**

## 04

### **Vores forretningsmodel**

## 05

### **Ledelsesberetning**

- 06 5-års oversigt →
- 08 Overblik over resultater 2023 →
- 09 Brev til vores aktionærer →
- 11 Koncernstrategi '25 →
- 13 Synergier og andre omkostningsinitiativer →
- 14 Forventninger til 2024 og finansielle målsætninger for 2025 →
- 16 Forsikringsresultat →
- 22 Bæredygtighed →
- 23 Kapitalforhold →
- 24 God selskabsledelse →
- 30 Aktionærinformation →
- 32 Bestyrelse →
- 36 Direktion →

## 37

### **Årsregnskab**

- 38 Ledelsespåtegning →
- 39 Revisionspåtegning →
- 43 Resultatopgørelse →
- 44 Totalindkomstopgørelse →
- 45 Balance pr. 31. december →
- 47 Egenkapitalopgørelse →
- 48 Pengestrømsopgørelse →
- 49 Segmentrapportering, resultatopgørelse →
- 51 Oversigt over noter →
- 52 Noter →
- 112 Årsregnskab moderselskab →
- 122 Definitioner af nøgletal og (APM) →

## 123

### **Selskabsoversigt**

# Kort om Alm. Brand Group

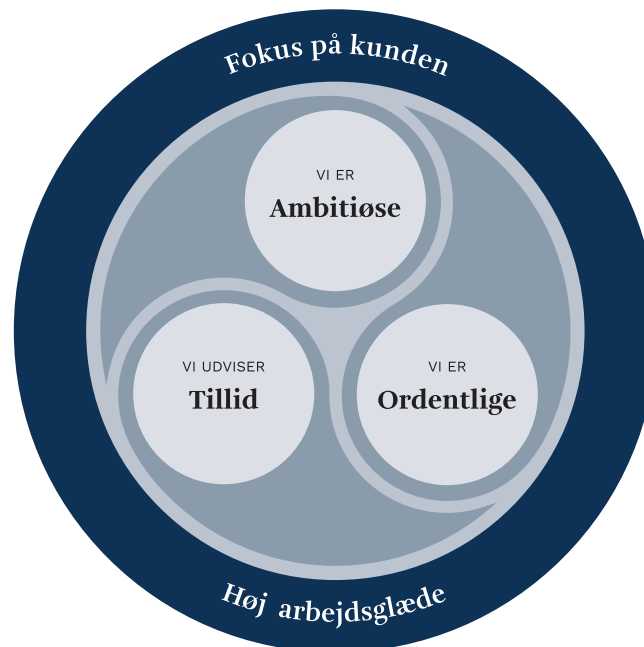
Alm. Brand Group er det næststørste skadeforsikringsselskab i Danmark med omkring 700.000 kunder og en markedsandel på ca. 17 %.

Alm. Brand overtog i 2022 Codan Forsikrings danske forretning, hvormed Alm. Brand Group voksede til dobbelt størrelse. Frem mod 2025 vil der pågå et arbejde med at lægge de to selskaber sammen og realisere synergier for samlet 600 mio. kr.

Fokus på kunderne og høj arbejdsglæde er omdrejningspunktet og kan mærkes i alt, hvad vi gør i Alm. Brand Group. ■

Vores kerneværdier er:

Vi er **ambitiøse** | Vi udviser **tillid** | Vi er **ordentlige**



## GRUNDLAGT

# 1792

Alm. Brand blev grundlagt for 232 år siden i 1792 og nogle år senere i 1916 fulgte Codan.

## ALM. BRAND AF 1792 FMBA

# 46,7 %

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

## FULD TIDSARBEJDSSTYRKE ULTIMO 2023

# 2.265

Vi er knap 2.300 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer.

\*) Opgjort som fuldtidsansatte ultimo 2023.

# Vores forretningsmodel

Vi tilbyder god kundeservice og produkter af høj kvalitet, som dækker vores kunders forsikringsbehov. Alle vores indsatser og handlinger starter og slutter med vores kunder.

Vi har hver dag for øje, at vi er relevante og gør en positiv forskel for vores kunder. Kunderne skal mærke det i kontakten med os og opleve, at vi lytter til dem og bruger vores data og erfaringer til at finde de bedst mulige løsninger med udgangspunkt i kundens behov.

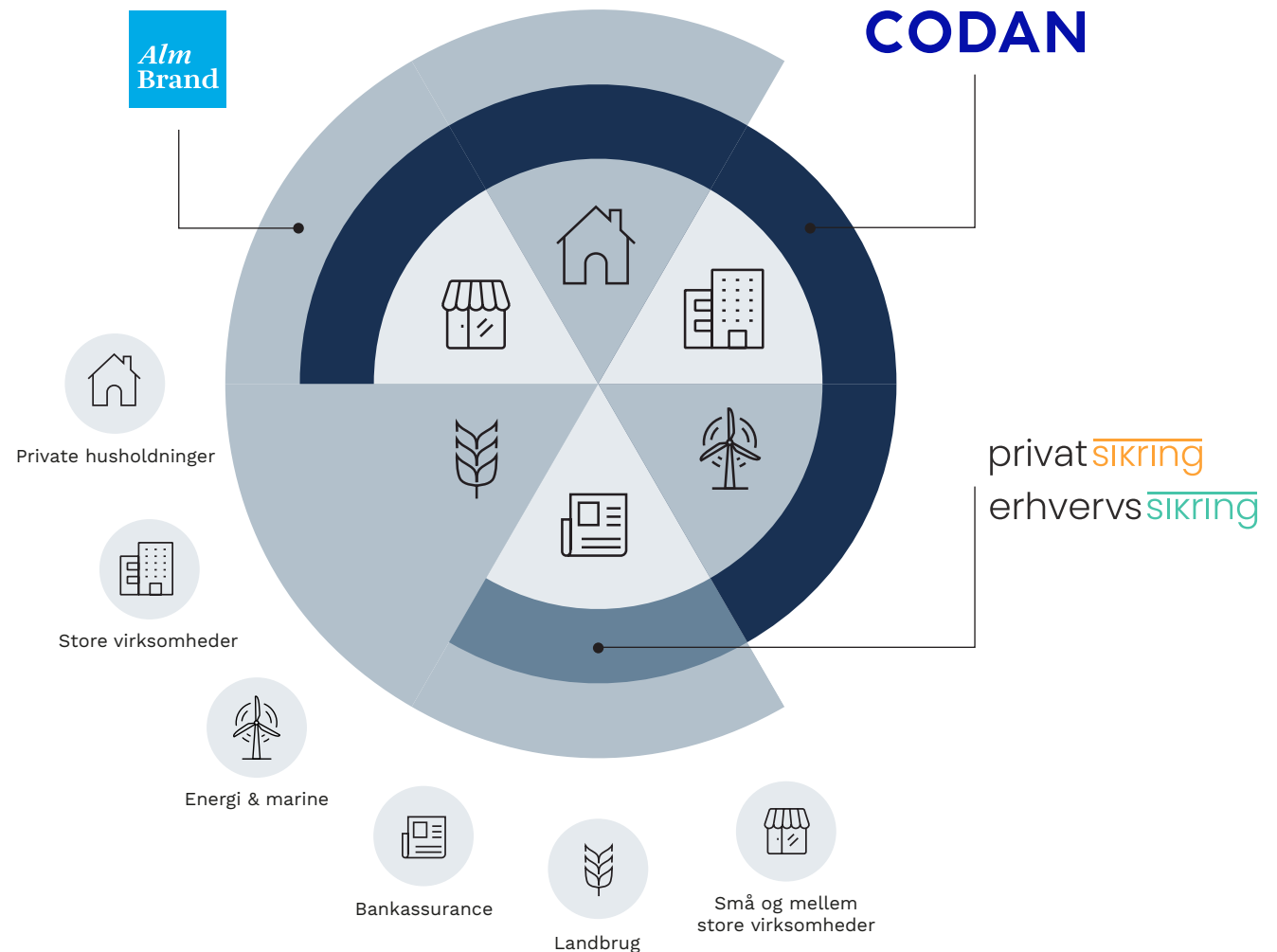
Alm. Brand Groups forsikringsløsninger favner bredt i det danske skadeforsikringsmarked.

**Alm. Brand** har generelt en stærk markedsposition uden for de store byer og har historisk et godt fodfæste blandt mindre erhvervsdrivende og landbrugskunder.

**Codan** har en stærk markedsposition i København og andre større byer samt en bred eksponering mod større erhvervs kunder.

Gennem bankassurance-samarbejdet når Alm. Brand Group ud til en meget bred del af den danske befolkning. ■

Alm. Brand Group tilbyder forsikringsløsninger til en bred vifte af kunder under forskellige brands.



# Purpose: Hvorfor er vi her?

Alm. Brand Groups purpose fokuserer på vores kernefunktion og dens betydning for den enkelte, virksomheden og samfundet. Vores purpose er vores fælles ståsted og udgangspunktet for alt, hvad vi gør.

## Vores purpose

”Fællesskab og tillid har altid været grundlaget for forsikring. Og det er det stadig. Men for os i Alm. Brand Group handler det om meget mere end det. Det handler om modet til at forfølge drømme og ambitioner. Det handler om at forløse handlekraft og initiativ. Når vi føler os sikre, tør vi mere. Vi læner os frem i livet. Skaber fremtiden.

Uanset om det er at rejse ud i verden, købe nyt hjem til familien, indtage nye markeder, bygge en ny, større maskinhal eller investere i havvindmøller.

Det er, når vi sikrer og passer på hinanden, at vi for alvor sætter menneskers, familiers og virksomheders mod og handlekraft fri – og sammen udvikler vores samfund.

Vi bruger i Alm. Brand Group vores flere hundrede års erfaring, vores data og ny teknologi til at sikre mennesker, familier og virksomheder.

Når vi sammen med vores kunder og partnere forebygger, rådgiver og holder hånden under, hvis skaden sker. Så vi alle har mod og handlekraft. Til at skabe fremtiden. Sammen.

Det er dét, vi sammen med vores kunder og partnere arbejder for i Alm. Brand Group. Dét er vores purpose.”

“Vi” inkluderer Alm. Brand Group, vores kunder og partnere. Vi leverer ikke bare et produkt. Forsikring og sikring er noget, vi gør sammen. Vi samarbejder med partnere for at forebygge og reducere risiko. Vi identificerer behov, forebygger og reducerer risiko sammen. I dag.

Når kunderne har tillid til, at vi har deres ryg, kan de fokusere på i morgen. Når vi arbejder sammen med partnere og kunder for at forebygge og sikre, frigør vi mod og potentiale. Mod og potentiale til at udvikle, handle og leve. ■



VORES PURPOSE

*Vi sikrer i dag. Så vi kan  
skabe i morgen. Sammen.*

# 5-års oversigt

	Mio. kr.	2023	2022	2021	2020	2019
RESULTAT- OPGØRELSE	Forsikringsindtægter	11.784	9.564	5.407	5.343	5.240
	Erstatningsudgifter *)	-7.537	-6.467	-3.738	-3.464	-3.546
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger *)	-2.147	-1.680	-933	-902	-908
	Resultat af genforsikring	-688	-412	67	-184	-236
	<b>Forsikringsresultat</b>	<b>1.412</b>	<b>1.005</b>	<b>803</b>	<b>793</b>	<b>550</b>
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	364	-373	101	63	46
	Andre indtægter og omkostninger	-132	-174	-65	-60	-86
	Pension	-	-	-	-	107
	<b>Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.644</b>	<b>458</b>	<b>839</b>	<b>796</b>	<b>617</b>
	Særlige omkostninger	-763	-694	-141	-98	-64
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>881</b>	<b>-236</b>	<b>698</b>	<b>698</b>	<b>553</b>	
Skat, fortsættende aktiviteter	-269	66	-192	-160	-113	
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>612</b>	<b>-170</b>	<b>506</b>	<b>538</b>	<b>440</b>	
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	-	544	92	80	12	
<b>Resultat efter skat</b>	<b>612</b>	<b>374</b>	<b>598</b>	<b>618</b>	<b>452</b>	
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b>300</b>	<b>157</b>	<b>109</b>	<b>101</b>	<b>70</b>	
Bruttoerstatningsprocent	63,9	67,6	69,1	64,8	67,7	
Nettogenforsikringsprocent	5,9	4,3	-1,3	3,4	4,5	
<b>Skadeprocent</b>	<b>69,8</b>	<b>71,9</b>	<b>67,8</b>	<b>68,2</b>	<b>72,2</b>	
Bruttoomkostningsprocent	18,2	17,6	17,3	16,9	17,4	
<b>Combined Ratio *)</b>	<b>88,0</b>	<b>89,5</b>	<b>85,1</b>	<b>85,1</b>	<b>89,6</b>	
Combined Ratio eksklusive afløbsresultat	90,5	91,1	87,1	87,0	90,9	
Combined Ratio	88,7	90,3	86,4	85,1	90,4	

	Mio. kr.	2023	2022	2021	2020	2019
BALANCE	Forsikringsmæssige hensættelser	17.064	16.633	7.828	24.698	23.593
	Forsikringsaktiver	470	457	337	57	29
	Koncernegenkapital	13.944	13.845	13.706	5.167	4.576
	Aktiver, i alt	35.569	35.590	42.235	32.780	41.798
NØGLETAL	Egenkapitalforrentning før skat, fortsættende aktiviteter (% p.a.) **)	12,3	3,4	19,1	16,3	13,4
	Egenkapitalforrentning før skat (% p.a.) ***)	12,3	7,4	21,8	18,9	13,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (% p.a.) ***)	8,9	6,7	16,9	14,6	10,9
	Resultat pr. aktie	0,4	0,2	2,4	4,0	2,9
	Resultat pr. aktie, udvandet	0,4	0,2	2,4	4,0	2,9
	Indre værdi pr. aktie	9,3	9,2	9,0	34,0	30,0
	Børskurs ultimo	11,9	11,3	12,7	73,4	59,2
	Børskurs/Indre værdi	1,28	1,22	1,43	2,20	2,00
	Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	1.541	1.541	253	154	156
	Antal aktier ultimo, udvandet (mio. stk.)	1.539	1.541	1.541	154	155
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (mio. stk.)	1.540	1.540	253	154	156
Antal aktier tilbagekøbt (mio. stk.)	2	-	-	1	4	
Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier	12,1	-	-	57,7	56,0	
Udbytte pr. aktie	0,55	0,30	2,30	4,00	3,00	

Alm. Brand Groups resultat for året 2022 inkluderer den overtagne danske forretning fra Codan Forsikring ("Codan") for perioden 1. maj 2022 til 31. december 2022. Sammenligningstal for 2021 og tidligere er baseret på rapporterede tal for perioderne.

Resultater for 2023 og 2022 følger IFRS 17. Resultater for 2019-2020 er ikke omregnet til IFRS 17.

\*) I erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger er indregnet indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salg af Codans aktiviteter samt TSA relateret til salg af Alm. Brand Liv og Pension. I 2023 er TSA fradraget i erstatningsudgifter med 24 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger med 52 mio. kr. For 2022 er erstatningsudgifter og forsikringsmæssige omkostninger påvirket med henholdsvis 26 mio. kr. og 50 mio. kr. Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

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

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

# Alm. Brand Group

## Overblik over resultatet for 2023

Alm. Brand Groups (i det følgende omtalt "Alm. Brand Group" eller "Koncernen") resultat for 2023 inkluderer i modsætning til sammenligningstallene for 2022 et helt kalenderårs aktivitet for hele Koncernens forretning. Sammenligningstallene for 2022 inkluderer årets resultat fra Alm. Brand Forsikring ("Alm. Brand") og øvrige aktiviteter for hele året samt den overtagne danske forretning fra Codan Forsikring og Privatsikring ("Codan") for perioden 1. maj 2022 – 31. december 2022.

Årsrapporten er den første rapport aflagt efter den nye regnskabsstandard, IFRS 17. Da Alm. Brand Group primært har forretning med varighed under 12 måneder, har de nye bestemmelser begrænset effekt på koncernens tal. Det er således hovedsageligt ændringer i præsentation og benævnelse. Der henvises i øvrigt til note om anvendt regnskabspraksis. Tilrettede sammenligningstal for hele 2022 blev offentliggjort ultimo april på almbrand.dk.

### KONCERNENS RESULTAT FOR 2023

Alm. Brand Groups forsikringsindtægter steg til 11.784 mio. kr. mod 9.564 mio. kr. i 2022. Udviklingen fulgte dels af en til-

fredsstillende organisk vækst og dels af inkluderingen af forsikringsindtægter i Codan for hele året mod kun otte måneder sidste år.

Forsikringsresultatet blev et overskud på 1.412 mio. kr. mod 1.005 mio. kr. i 2022. Resultatet afspejler en tilfredsstillende udvikling, om end året bød på udfordringer med både en høj frekvens af småskader, herunder især et øget antal autoskader, og flere perioder gennem året med store nedbørsmængder, hvilket forårsagede flere vejrligsskader end normalt. Resultatet er positivt påvirket af gennemførte prisinitiativer i Erhverv samt af fortsatte omkostningsbesparelser, heri inkluderet de realiserede synergigevinster relateret til integrationen af Codan.

Investeringsresultatet blev et overskud på 364 mio. kr. med afsæt i en overvejende positiv udvikling på de finansielle markeder til trods for en anspændt geopolitisk situation og udsigten til behersket økonomisk vækst.

Andre indtægter og omkostninger blev et underskud på netto 132 mio. kr. og bestod af henholdsvis uddannelses- og

udviklingsomkostninger på 54 mio. kr. og summen af koncernomkostninger og afkast af den tilbageværende pantebrevs- og inkassoportefølje på i alt 78 mio. kr.

Alm. Brand Groups resultat eksklusive særlige omkostninger blev herefter et overskud på 1.644 mio. kr. før skat mod et overskud på 458 mio. kr. før skat i 2022.

Årets resultat indeholdt tillige særlige omkostninger på 405 mio. kr. relateret til integration af Codan, realisering af synergier og fratrædelsesomkostninger relateret til afskedigelser ultimo november samt omkostninger i forbindelse med konkursen i Gefion Finans A/S. Derudover indeholdt resultatet 358 mio. kr. i afskrivninger på immaterielle aktiver, og Alm. Brand Groups samlede resultat blev herefter et overskud på 881 mio. kr. før skat.

Bestyrelsen indstiller på baggrund af det opnåede resultat efter skat korriigeret for effekten af afskrivninger på immaterielle aktiver og omkostninger til integration af Codan, at der udbetales et udbytte på 0,55 kr. pr. aktie for 2023 i forlængelse af den planlagte general-

forsamling i april 2024 samt at det igangværende aktietilbagekøbsprogram forhøjes med 100 mio. kr. til 300 mio. kr. Det vil betyde, at Alm. Brand samlet udlodder 1.148 mio. kr. for regnskabsåret 2023 svarende til en pay-out ratio på 98 % af det korrigerede resultat efter skat.

### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

#### Ændring af ledelsesstruktur og tilpasning af organisation

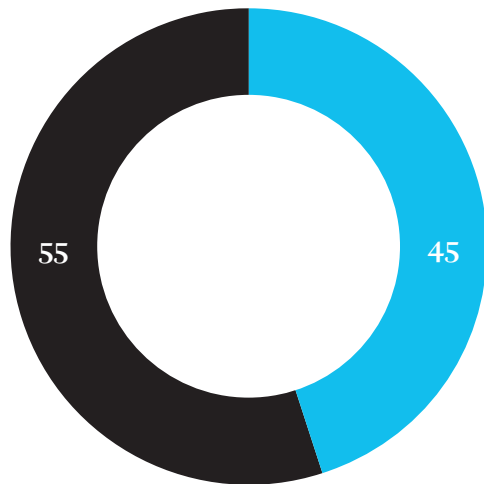
Alm. Brand Group forankrede i november 2023 organisationen i en ny øverste ledelse, Group Executive Management ("GEM"), med fem medlemmer. CEO Rasmus Werner Nielsen leder GEM og varetager herudover koncernansvaret for en række stabsfunktioner bl.a. koncernens overordnede strategi og kommunikation.

#### Aktietilbagekøb

Alm. Brand igangsatte den 5. december 2023 jf. selskabsmeddelelse nr. 23/2023 et aktiekøbsprogram på samlet 250 mio. kr., hvoraf 200 mio. kr. er allokeret til et aktietilbagekøbsprogram og 50 mio. kr. er allokeret til medarbejderaktieordninger. ■

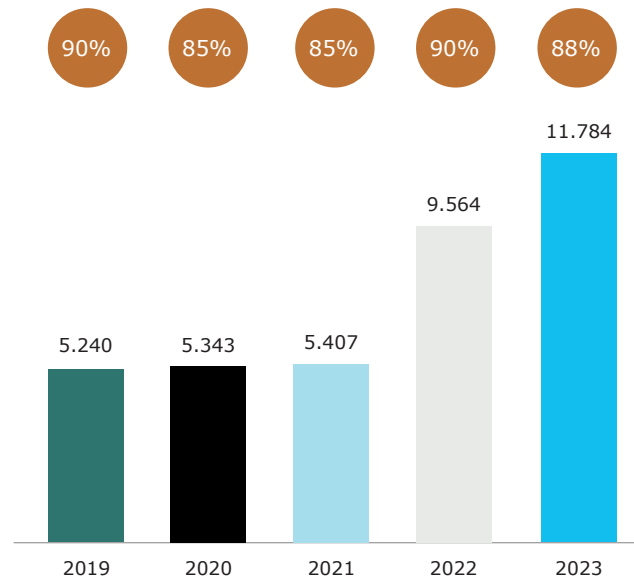
# Overblik over resultater 2023

## Forsikringsindtægter



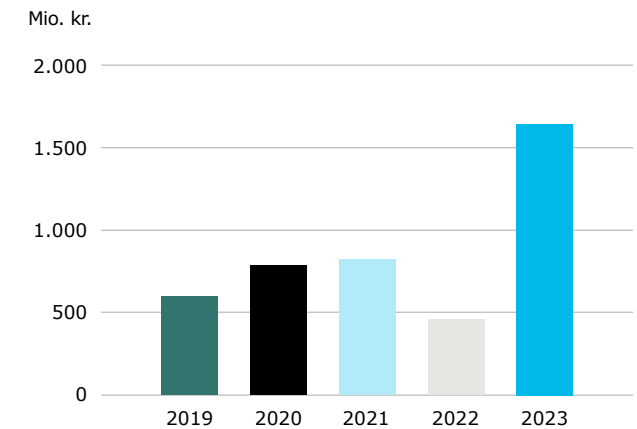
● Privat (pct.) ● Erhverv (pct.)

## Præmieindtægter

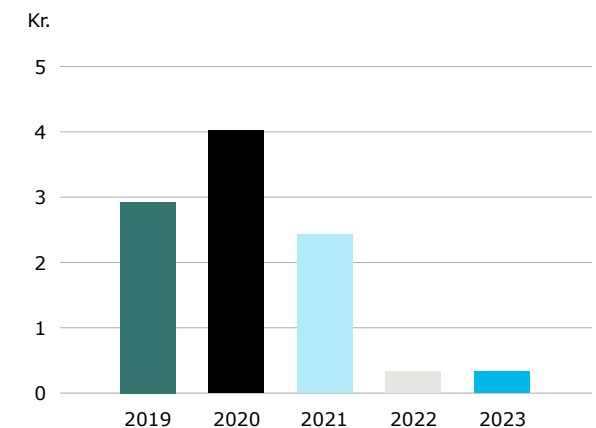


● Combined Ratio

## Resultat før skat \*)



## Resultat pr. aktie \*\*)



Bruttopræmieindtægter

**11.784**  
mio. kr.

Resultat før skat \*)

**1.644**  
mio. kr.

Egenkapitalforrentning \*)

**12,3 %**  
før skat

Resultat pr. aktie

**0,40**  
kr.

\*) Resultatet før skat er angivet eksklusive særlige omkostninger.

\*\*) Stykstørrelsen pr. aktie blev i 2021 ændret til 1 kr. mod tidligere 10 kr.



# Brev til vores aktionærer

Alm. Brand Group er blevet en anden virksomhed med et fokuseret ståsted og en forretningsstrategi, der peger mod en større og stærkere koncern.



### Samlet fremgang for Alm. Brand Group

I lighed med året før blev 2023 et år med fokus på integration og transformation for at skabe et endnu stærkere fundament for fremtidens Alm. Brand Group. Det var en samlet koncern med både Alm. Brand og Codan, der tog hul på det nye år, og således en koncern, der allerede ved årets start havde overstået de første stadier af sammenlægningen. Dermed var det også en koncern, der på en lang række områder var klar til fortsat at eksekvere på de mange udviklingsinitiativer, der pågår på tværs af blandt andet de kundevendte funktioner, IT og øvrige stabe, samtidig med at fokus blev fastholdt på den daglige forsikringsdrift.

Alm. Brand Group har derfor på ny haft et travlt år, hvor en del af de arbejdsmæssige ressourcer har været på at sikre en fortsat stabil og succesfuld integration af Codan. Arbejdet er forløbet som planlagt, og der er opnået fortsatte betydelige fremskridt inden for især skadesservice, hvor sammenlægningen af volumen fra Alm. Brand og Codan betyder, at der nu er en samlet skadeudbedringsomkostning på mere end 7 mia. kr. at optimere på. Det sker for eksempel ved, at Alm. Brand Group nu er i stand til at opnå bedre vilkår i forhold til leverandører, og at der nu er en fordel ved selv at løse nogle opgaver fremfor at få dem løst hos en tredjepart, f.eks. Taksator-ringen.

I løbet af året er Koncernens strategi frem mod 2025 yderligere konkretiseret og de hjørneflage, der indledende blev sat i forbindelse med købet af Codan,

er nu vekslet til solide punkter forankret i en strategi. Det er en strategi, der favner såvel Koncernens positionering i forhold til vores kunder og den omverden, som omgiver os, som de interne linjer til at sikre attraktive arbejds- og udviklingsforhold for Koncernens medarbejdere. Indeholdt i Strategi '25 er også en opprioritering af, at vi tager et bredere ansvar, at vi agerer ordentligt som virksomhed og at vi bidrager positivt til vores omverden. Vi vil derfor i højere grad indbygge forebyggelse i vores produkter og løsninger, nedbringe vores eget klimaaftryk og sikre god forretningsførelse og ansvarlighed i vores leverandørkæde. Alm. Brand Group har det seneste år implementeret en række ESG-initiativer, der afspejler, at der med købet af Codan er skabt en større koncern med en større mulighed for at skabe et positivt aftryk i forhold til omverdenen. Disse initiativer har medført, at MSCI har løftet Alm. Brand Groups ESG-score til "A" fra "BBB".

Endelig arbejdes der i et særskilt forløb med at gennemføre en legal fusion af Alm. Brand Forsikring A/S og Codan Forsikring A/S, hvilket udover direkte synergigevinster vil give umiddelbare lettelse og forenklinger i det operative setup.

### Tilfredsstillende resultat et vigtigt skridt på vejen frem mod 2025

Forsikringsforretningen udviklede sig tilfredsstillende gennem 2023, om end det på mange måder var et usædvanligt og udfordrende år. Ved indgangen til året var hovedoverskrifterne fortsatte

geopolitiske spændinger, et højt inflationsniveau og en verdensøkonomi, der kun langsomt viste tegn på bedring. For forsikringsbranchen blev den høje inflation vekslet over i stigende skadeudbedringsomkostninger, som først blev fuldt kompenseret i løbet af året i takt med at effekten af indeksering af forsikringspræmierne slog igennem. Hertil kom at genforsikringsmarkedet generelt led under lavere kapacitet og som følge heraf højere genforsikringspræmier, samt at året bød på et uvant omfang af vejrligsskader som følge af rekordhøje nedbørsmængder.

Alm. Brand Groups regnskab for 2023 viser forsikringsindtægter på 11,8 mia. kr. og et tilfredsstillende forsikringsresultat på 1.412 mio. kr. Hertil kommer et overskud fra investeringsporteføljen på 364 mio. kr. samt et underskud fra andre indtægter og omkostninger på 132 mio. kr.

Alm. Brand Groups resultat før særlige omkostninger blev et overskud på 1.644 mio. kr. efter skat mod 458 mio. kr. i 2022. Fremgangen følger de forventninger, som Alm. Brand Group har stillet sine aktionærer i udsigt, og det realiserede resultat skal ses som en vigtig milepæl frem mod den målsætning, som vi navigerer mod i 2025, herunder et forsikringsresultat på 2,1 mia. kr. Vejen derhen indeholder bidrag fra lønsom vækst, prisinitiativer, skadesforebyggelse, synergier, fortsatte omkostningsbesparelser og transformation – samt en normalisering af omfanget af vejrligsskader. Det betyder, at alle dele af forretningen gennemgås og trimmes med henblik på

at skabe et stærkere og mere lønsomt fundament og en mere kundefavnende organisation.

Når det sker, vil Alm. Brand Group forventeligt realisere et justeret overskud på knap 1,6 mia. kr. efter skat og vil dermed have et væsentligt potentiale for udlodning af overskud.

Bestyrelsen vil på baggrund af resultatet for 2023 indstille til generalforsamlingen i april 2024, at der udloddes et ordinært udbytte på 0,55 kr. pr. aktie svarende til en stigning på 83 % i forhold til året før, samt i tillæg hertil at det nuværende aktietilbagekøbsprogram på 200 mio. kr. forhøjes til 300 mio. kr., således at udlodningsprocenten for 2023 samlet bliver på 98 % af det korrigerede resultat efter skat. ■

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**  
Bestyrelsesformand



**Rasmus Werner Nielsen**  
Adm. direktør



# Koncernstrategi '25

## Koncernens strategi viser vejen for hvordan Alm. Brand Group vil udnytte sit potentiale og indfri sine ambitiøse mål

Med købet af Codan og den efterfølgende etablering af Alm. Brand Group blev den strategiske retning for de kommende år lagt fast. Øverst på agendaen står således at sikre en succesfuld sammenlægning af Alm. Brand og Codan til gavn for både kunder, samarbejdspartnere, medarbejdere og øvrige interessenter.

Købet af Codan var i sig selv en skelsættende strategisk handling, der i vid udstrækning er definerende for den bane, som Alm. Brand Group fremadrettet vil spille på. Banens hjørneflage består af såvel overordnede vækstambitioner som nødvendige effektiviseringer og omkostningsreduktioner for at sikre, at Koncernen kan indfri sine finansielle mål.

Det strategiske arbejde er gennem 2023 yderligere detaljeret og er nu udmøntet i fire fokusområder:

### Kundernes foretrukne valg

Alm. Brand Groups værditilbud skal have en form og et indhold, så det er kundernes foretrukne valg. Vi vil i langt højere grad end i dag målrette den oplevelse, service og de produkter, vi tilbyder, så flere vælger os til – og så de føler et stærkere tilhørsforhold og bliver længere hos os. Så vi får flere og mere lønsomme og loyale kunder.

Vi vil tilbyde differentierede værditilbud til vores kernemålgrupper og vi vil stræbe efter at have tilfredse og loyale kunder understøttet af en endnu mere proaktiv tilgang, hvor vi aktivt forebygger og servicerer med afsæt i målgruppens behov og ønsker.

Vores værditilbud er understøttet af, at Koncernen tilbyder forsikringsløsninger til en bred vifte af kunder under forskellige brands.

### Skalerbar forretningsmodel

Alm. Brand Group skal udnytte den størrelse, vi har fået med sammenlægningen af Codan og Alm. Brand til at lave en konkurrencedygtig og skalerbar forretningsmodel. Det betyder, at vores platforme, arbejdsgange og processer nemt skal kunne håndtere og levere målrettede tilbud gennem brands og partnerskaber.

Ved at indgå de rette partnerskaber når vi ud til flere kunder og kan imødekomme så mange af vores kunders behov som muligt ud over, hvad vi selv kan levere. Vi skal sætte vores egen og vores partners viden og data mere i spil for at øge værdien til kunderne. Og endelig skal vi have en effektiv og skalerbar driftsmodel, hvor vi enkelt kan servicere stadig flere kunder, uden at omkostningerne stiger tilsvarende.

Sammenlægningen af Codan og Alm. Brand har gjort os til et af Danmarks største forsikringselskaber, og vi har nu størrelsen, rækkevidden og kompetencerne, der gør det muligt at vinde et bredt favnende forsikringselskab.

### Attraktiv arbejdsplads

Alm. Brand Group er intet uden de medarbejdere, der kan levere fremtidens kundeoplevelser og drive den konstante forandring, der skal til for at vinde i forsikringsbranchen. Kompetente og motiverede kolleger er afgørende for at realisere og fremtidssikre Alm. Brand Group, og vi skal derfor have et klart og attraktivt værditilbud til både nuværende og nye kolleger. Det vil vi blandt andet sikre gennem et stærkt fokus på ledelse og feedback og tilbyde tydelige karriereveje og udviklingsmuligheder.

Helt centralt i denne kontekst står understøttelsen af en fælles kultur på tværs af Alm. Brand Group med afsæt i vores værdier. Vi vil skabe stolthed og et stærkt omdømme med udgangspunkt i gode rammer og vilkår. Alle skal vide, hvad vi står for som arbejdsplads – hvad vi tilbyder og skaber af muligheder.

### Ansvar for mere end os selv

Alm. Brand Group ønsker at tage et ansvar for flere og mere end os selv. Vi er naturligvis en kommerciel virksomhed med klare mål for indtjening og rentabilitet, så vi også kan stå stærkt og være her i morgen for vores kunder. Men vi tager også et bredere ansvar for vores kunder og for det samfund, som vi er en del af – det er både et ønske og en ambition om at være ordentlige som virksomhed og bidrage positivt til vores omverden. Vi vil derfor i langt højere grad indbygge forebyggelse i vores produkter og løsninger, nedbringe vores eget klimaaftryk og sikre god forretningsførelse og ansvarlighed i vores leverandørkæde.

Bæredygtighed er i dag en helt grundlæggende forudsætning for at drive virksomhed – både når det gælder om at skubbe på, sikre og forsikre den grønne omstilling, og når det gælder den måde, vi forstår vores rolle. I fremtiden

kommer forsikring i langt højere grad til at handle om at forebygge skaderne til gavn for ikke kun kunderne, men for samfundet som helhed.

Bæredygtighed kommer til at fylde meget de kommende år – og vi har rigtig meget arbejde at gøre. Derfor kommer vi også til at arbejde videre med både vores konkrete indsatser og målsætninger gennem hele perioden. Men med dette fokusområde slår vi fast, at vi ønsker at gøre bæredygtighed og forebyggelse til en del af vores DNA. ■

# Koncernstrategi '25

## Purpose

Hvorfor er vi her?

*Vi sikrer i dag. Så vi kan skabe i morgen. Sammen.*

## Position

Hvordan positionerer vi os på markedet?

Vi er et ledende dansk multibrand forsikringsselskab



**CODAN**

privat**sikring**

erhvervs**sikring**

**Partnerbrands**

## Fokusområder

Hvad kræver det af os?



**KUNDERNES  
FORETRUKNE VALG**



**SKALÉRBAR  
FORRETNINGSMODEL**



**ATTRAKTIV  
ARBEJDSPLADS**



**ANSVAR FOR MERE  
END OS SELV**

## Mål

Hvad vil vi opnå?

Forsikringsresultat

~2,1

mia. kr.

Medarbejdertilfredshed

≥80

Omkostningsprocent

≤16

# Synergier og andre omkostningsinitiativer

## Klar køreplan for realisering af synergigevinster frem mod år 2025.

Implementeringen af initiativer til realisering af synergier på samlet 600 mio. kr. i 2025 udvikler sig tilfredsstillende og lidt foran det planlagte forløb. I 2023 har fokus været på tiltag til effektivisering af indkøbs- og skadesbehandlingsprocessen samt udbygning af systemer til screening af skadesanmeldelser med henblik på at reducere forsikringsvindel. Gennem forberedelsen og implementeringen af disse initiativer er der skabt et fundament, som gør, at Alm. Brand Group samlet har høstet synergigevinster i regnskabsåret med en regnskabsmæssig effekt på 262 mio. kr. Initiativerne vil efterfølgende have en helårseffekt i 2024 på 350 mio. kr. og vil udgøre et stærkt fundament for realisering af synergier i 2024 på alt 450 mio. kr. drevet af yderligere væsentlige bidrag fra skadeservice og administration samt omkostningsbesparelser i IT og infrastruktur.

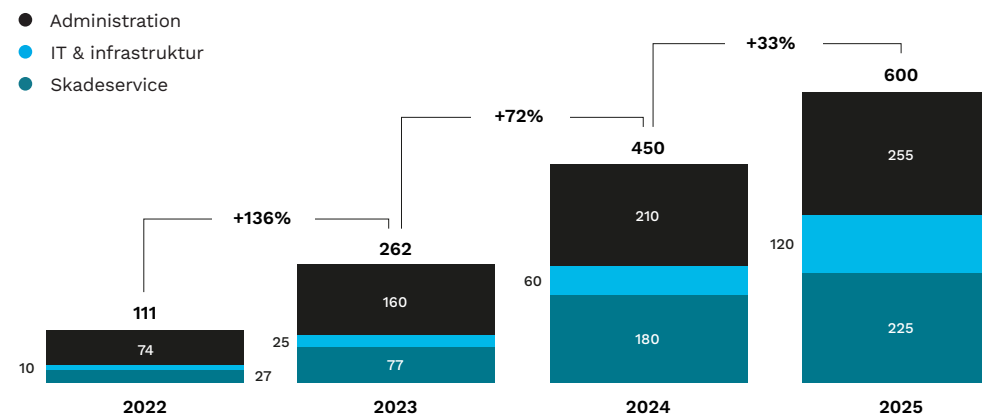
Alm. Brand Group vil løbende offentliggøre information om udviklingen i realiseringen af synergier frem mod 2025.

Alm. Brand Group tilpassede endvidere i november 2023 koncernen og skabte en ny og enklere organisation med en mere effektiv ledelsesstruktur forankret i en ny øverste ledelse med fem medlemmer. Med ændringerne fulgte, at Alm. Brand Group tog afsked med 105 medarbejdere på tværs af organisationen for at understøtte rejsen mod et endnu stærkere kundefokus, et entydigt ansvar for lønsomhed samt endnu hurtigere beslutningsprocesser på tværs af koncernen.

Desuden er der igangsat en proces med henblik på at gennemføre en juridisk fusion af Alm. Brand Forsikring og Codan Forsikring for derved at forenkle koncernens selskabsstruktur og muliggøre deling af data på tværs af organisationen. ■

## Synergier frem mod 2025

### Resultateffekt – mio. kr.



#### Administration

- Nedlæggelse af dobbeltfunktioner
- Optimering af organisation, salgskanaler og kontorer
- Optimering af processer

#### IT & infrastruktur

- Konsolidering af IT-plattform (TIA)
- Tilretning af front-end systemer
- Reduktion af licenser

#### Skadeservice

- Optimering af indkøb og skadebehandlingsproces
- Reduktion af forsikringsvindel
- Regres på erstatningskrav

# Forventninger til 2024 og målsætninger frem mod 2025

## RESULTATFORVENTNINGER TIL 2024

Alm. Brand Group forventer i 2024 at realisere et forsikringsresultat eksklusive afløbsresultat på 1,40 – 1,60 mia. kr. I resultatforventningen er inkluderet synergigevinster på samlet 450 mio. kr. Den forventede fremgang i forhold til det realiserede resultat i 2023 indeholder et forventet lavere erstatningsniveau til især vejrligsskader samt en bedre lønsomhed i Privat og en fastholdelse af den positive udvikling i Erhverv.

Omkostningsprocenten forventes at blive i niveauet 17 – 17,5 og Combined Ratio eksklusive afløbsresultat forventes at blive i niveauet 87 – 89.

Investeringsresultatet forventes at blive i niveauet 250 mio. kr. baseret på de aktuelle estimerede horisontafkast for den frie portefølje og for øvrige aktiviteter forventes et underskud i niveauet 125 mio. kr.

Alm. Brand Group forventer dermed et koncernresultat eksklusive særlige omkostninger på 1,53 – 1,73 mia. kr. før skat.

Særlige omkostninger til integration af Codan og realisering af synergier forventes at udgøre i niveauet 200 – 250 mio. kr., og der vil i tillæg hertil foretages afskrivninger på immaterielle aktiver på ca. 360 mio. kr.

## FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FREM MOD 2025

Alm. Brand Group offentliggjorte i november 2022 nye finansielle målsætninger for 2025, der afspejler det økonomiske potentiale, som den nye og større forsikringsforretning rummer. Det er således Koncernens mål frem mod 2025 at øge forsikringsresultatet til 2,1 mia. kr. inklusive afløbsresultat og at reducere Combined Ratio til 84, heri indeholdt en reduktion af omkostningsprocenten til 16.

Alm. Brand Group har endvidere fastlagt et rentabilitetsmål defineret som afkastet på egenkapitalen fratrukket immaterielle aktiver (Return on Tangible Equity) på mere end 50 % i 2025.

De finansielle mål er understøttet af realiseringen af synergier som følge af overtagelsen af Codan på samlet 600 mio. kr. frem mod 2025. ■

## Finansielle målsætninger frem mod 2025

	Realiseret 2022	Realiseret 2023	Mål 2025
Forsikringsresultat (mio. kr.)	1.105	1.412	2.100
Combined ratio inkl. afløbsresultat (%)	89,5	88,0	≤84
Bruttoomkostningsprocent (%)	17,6	18,2	≤16
Synergier (mio. kr.)	111	262	600
Afkast på koncernegenkapital fratrukket immaterielle aktiver (%)	-	32	≥50

# Sådan positionerer vi os i markedet

Alm. Brand Group er en dansk multibrand koncern, der benytter flere brands til at dække kundernes behov og forventninger. Koncernbrandet, Alm. Brand Group, er vores overordnede brand, der dækker investorer, partnere og vores samfundsmæssige rolle. Her kommunikerer vi ud over vores finansielle resultater, eksempelvis om vores arbejdsplads og holdninger til bæredygtighed.

Under koncernbrandet har vi vores store markedsbrands: Alm. Brand og Codan dækker markedet bredt indenfor Privat, Industri, Erhverv og Landbrug. De to markedsbrands suppleres yderligere af de to brands, Privatsikring og

Erhvervsikring der leverer stærke forsikringsydelser via lokale pengeinstitutter, sparekasser og banker. Med partnere som Sydbank, WVVSF, Diabetesforeningen og G4S, sikrer vi en øget synlighed, som bidrager til at vi kan være målrettede og ramme en bred del af markedet med relevante produkter og services, der matcher de forskellige segmenter og ønsker til værditilbud.

Men vores brands skal være mere tydelige, så vi står endnu skarpere i markedet. Vores brandstrategi er derfor omdrejningspunktet for Koncernstrategi '25, når det gælder, hvordan vi vil positionere os og dække markedet og de forskellige kundesegmenter. ■



# Forsikringsresultat

## Tilfredsstillende forsikringsresultat, godt år på investeringer

### RESULTAT FOR ÅRET

For året 2023 steg Alm. Brand Groups forsikringsindtægter til 11.784 mio. kr. mod 9.564 mio. kr. i 2022 drevet af såvel en tilfredsstillende vækst som inkluderingen af forsikringsindtægter i Codan for hele året mod otte måneder sidste år.

Forsikringsresultatet steg i 2023 til et overskud på 1.412 mio. kr. mod 1.005 mio. kr. i 2022. Resultatet afspejler en positiv udvikling i forsikringsindtægterne, et samlet set tilfredsstillende skadeforløb og et positivt bidrag fra synergigevinster på tværs af koncernens funktioner, men til gengæld et år med høje erstatningsudgifter til vejrligsskader.

Et fortsat fokus på lønsomhed har skabt et positivt resultat i Erhverv, herunder i Energi, og der er således over flere på hinanden følgende kvartaler opnået væsentlige forbedringer. I forlængelse heraf er der igangsat en proces med henblik på at belyse alternative scenarier for, hvorledes Energi tilfører Alm. Brand Group størst værdi givet det vækstpotentiale, der er for forsikring af opførsel og drift af projekter inden for vedvarende energi.

Den positive udvikling i Erhverv er endvidere understøttet af såvel skadeforebyggelse som målrettede prisinitiativer.

Resultatet i Privat var hen over året påvirket af en normalisering af skadeforløbet til før-Covid 19 niveauet. Endvidere var der generelt en højere frekvens af autoskader, og da hovedparten vurderes som blivende, blev der i året igangsat initiativer til at forbedre lønsomheden. Endelig blev resultater i Privat i et vist omfang påvirket af det usædvanligt våde vejrlig.

Den årlige indeksering af præmieniveauet suppleret med selektive præmieforhøjelser kompenserede som forventet i løbet af året for inflationen i skadesudbedringsomkostningerne.

Combined Ratio blev 88,0 i 2023 mod 89,5 i 2022 og viste dermed en forbedring afspejlet ved et mere gunstigt skadeforløb som følge af lavere erstatningsudgifter til storskader, men til gengæld højere erstatningsudgifter til vejrligsskader som følge af både stormen Otto i starten af året og usædvanligt store nedbørsmængder i dele af andet halvår. Det underlig-

gende skadeforløb viste samlet set en forbedring drevet af en positiv udvikling i Erhverv, hvorimod udviklingen i Privat afspejler en øget frekvens af småskader relateret primært til autoskader.

Ved indgangen til 2023 var inflationen i de gennemsnitlige skadeudbedringsomkostninger på et højt niveau og gennem året er der derfor gennemført både ordinære

indeksreguleringer og selektive præmieforhøjelser rettet mod især Erhverv, hvilket har kompenseret fuldt herfor.

### Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægterne steg i 2023 til 11.784 mio. kr. mod 9.564 mio. kr. i 2022, hvilket afspejler dels købet af Codan, og dels en tilfredsstillende organisk vækst i Alm. Brand på 4,8 %, heri inklude-

## Combined Ratio

	Alm.Brand Group		Alm. Brand Forsikring		
	2023 <sup>1</sup>	2022 <sup>2</sup>	2021 <sup>3</sup>	2020	2019 <sup>4</sup>
Underliggende skadeprocent	60,7	61,3	62,3	64,2	65,0
Omkostningsprocent	18,2	17,6	17,3	16,9	17,4
Combined Ratio, underliggende forretning ekskl. Covid-19	78,9	78,9	79,6	81,1	82,4
Covid-19 effekt estimeret	-	-	-1,1	-2,2	-
<b>Combined Ratio, underliggende forretning</b>	<b>78,9</b>	<b>78,9</b>	<b>78,5</b>	<b>78,9</b>	<b>82,4</b>
Vejrligsskader f.e.r.	3,8	2,2	1,6	1,5	2,7
Storskader f.e.r.	7,8	10,4	7,7	6,3	5,9
Afløbsresultat f.e.r.	-2,5	-1,6	-2,0	-1,9	-1,3
Ændring i risikojustering	-0,0	-0,4	-0,7	0,3	-0,1
<b>Combined Ratio</b>	<b>88,0</b>	<b>89,5</b>	<b>85,1</b>	<b>85,1</b>	<b>89,6</b>

1) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 76 mio. kr. fra TSA jf. hoved- og nøgletaloversigten.

2) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 76 mio. kr. fra TSA jf. hoved- og nøgletaloversigten.

3) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 72 mio. kr. fra TSA jf. hoved- og nøgletaloversigten.

4) Opgjort eksklusive særlige omkostninger på samlet 44 mio. kr.



ret såvel den ordinære indeksering af præmier som selektive prisjusteringer især i Erhverv. Udviklingen afspejler på den ene side en fortsat tilfredsstillende tilgang af nye kunder og mersalg til eksisterende kunder, og på den anden side et vist omfang af kundefgang, til dels som følge af prisinitiativer for at skabe en bedre lønsomhed i forretningen.

### Skadeforløb

Skadeforløbet i 2023 udgjorde samlet 69,8 mod 71,9 året før, heri indeholdt en forbedring af erstatningsprocenten, men til gengæld en stigning i nettogenforsikringsprocenten.

### Underliggende forretning

Den underliggende skadeprocent blev 60,7 mod 61,3 og viste dermed en forbedring relativt til sidste år som følge af en gennem store dele af året positiv udvikling i Erhverv, hvorimod udviklingen i Privat var negativt påvirket af en højere underliggende skadeprocent affødt af især en højere frekvens af autoulykker.

Derudover er udviklingen i den underliggende forretning påvirket af en række modsatrettede forhold. Med virkning fra årets start ensrettede Alm. Brand Group beløbsgrænsen for, hvornår en erstatningsudgift medregnes til storskader. Såfremt de samme beløbsgrænser var blevet anvendt i 2022, ville den underliggende skadeprocent for året have været 0,6 %-point højere, dvs. 61,9. Omvendt har et højere renteniveau i år betydet, at de forsikringsmæssige

hensættelser alt andet lige har været mindre. Korrigeret for disse forhold er den underliggende skadeprocent på niveau med året før, idet Erhverv har vist en væsentlig forbedring med afsæt i lønsomhedsforbedrende initiativer, mens Privat har oplevet en stigning i frekvensen af småskader, herunder især autoskader, hvilket overskygger de positive effekter fra generelle effektiviseringer og realisering af synergier.

### Vejrligsskader

Vejret trak i 2023 flere overskrifter end normalt. Danmark blev i februar ramt af stormen Otto, og senere fulgte i sensommeren og efteråret nogle meget våde perioder med kraftig regn og skybrud. Dertil kom erstatningsudbetalinger til danske sommerferieturister ramt af vejrligsskader i Italien og Grækenland, hvilket betød, at de samlede vejrligsrelaterede erstatninger landede på et relativt højt niveau. Erstatningsudgifter til vejrligsskader for egen regning udgjorde 446 mio. kr. og påvirkede dermed Combined Ratio med 3,8 %-point mod 2,2 %-point i 2022.

### Storskader

Erstatningsudgifter til storskader for egen regning udgjorde 923 mio. kr. og afspejler et gunstigt forløb med positive bidrag fra både en fortsat styrket skadeforebyggelsesindsats mod udvalgte kundesegmenter i Erhverv og skærpede indtegningskrav for at sikre, at erstatningsudgifterne fremadrettet holdes på et tilfredsstillende niveau. Den positive

udvikling er understøttet af en meget tilfredsstillende udvikling i Energi med relativt få storskader i løbet af året. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning påvirkede Combined Ratio med 7,8 %-point mod 10,4 %-point i 2022.

### Afløbsresultat

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 300 mio. kr. med positive bidrag fra primært personrelaterede brancher. Samlet udgjorde afløbsgevinster 2,5 %-point mod 1,6 %-point året før.

### Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 2.147 mio. kr. og omkostningsprocenten blev dermed 18,2 mod rapporteret 17,6 og pro-forma 19,3 i 2022. Omkostningsprocenten på 17,6 indeholdt alene 8 måneder for Codan. Det pæne fald i driftsomkostningerne følger det forventede forløb understøttet af den fortsatte implementering af tiltag for at realisere synergigevinster.

### Genforsikring

Genforsikringsmarkedet var ved indgangen til 2023 år præget af kapacitetsbegrænsninger, hvilket medførte stramninger og en generel stigning i præmieniveauet i forbindelse med fornyelse af genforsikringsprogrammer. Alm. Brand Groups omkostninger til genforsikring var dermed i 2023 på et højere niveau end tidligere og resultatet af genforsikring blev derefter en omkostning på netto

688 mio. kr. mod 412 mio. kr. i 2022. Udviklingen afspejler et 2023, hvor der i modsætning til året før ikke er indtruffet begivenheder, der har udløst udbetaling af erstatninger under koncernens reasurancerprogram.

### Diskontering

Rentekurven, som anvendes til diskontering af præmie- og erstatningshensættelser, var i størstedelen af 2023 højere end året før. Det vurderes, at effekten af rentebevægelserne gennem året har forbedret Combined Ratio med 1,1 %-point i forhold til 2022, omend effekten i 4. kvartal 2023 kun var en beskedent positiv effekt på 0,2 % efter et markant rentefald i kvartalet.

### PRIVAT

For hele året steg forsikringsindtægter i Privat til 5.268 mio. kr. mod 4.272 mio. kr. i 2022 som følge af dels en tilfredsstillende organisk vækst og dels inkluderingen af forsikringsindtægter i Codan for hele året mod kun otte måneder i 2022.

Forsikringsresultatet blev et overskud på 516 mio. kr. mod 670 mio. kr. i 2022 og Combined Ratio steg dermed til 90,2 mod 84,3, heri inkluderet en væsentlig effekt af højere erstatningsudgifter til vejrligsskader som følge af de ekstraordinært store nedbørsmængder i løbet af året, men dertil også en højere frekvens småskader som følge af primært et øget antal autoskader.

## Privat

	Alm. Brand Group		
Mio. kr.	2023 <sup>1</sup>	2022 <sup>2</sup>	Ændring
Forsikringsindtægter	5.268	4.272	996
Erstatningsudgifter	-3.516	-2.649	-867
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.114	-878	-236
Resultat af genforsikring	-122	-75	-47
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>516</b>	<b>670</b>	<b>-154</b>
Afløbsresultat, erstatninger	122	127	-5
Bruttoerstatningsprocent	66,7	62,0	4,7
Nettogenforsikringsprocent	2,4	1,7	0,7
<b>Skadeforløb</b>	<b>69,1</b>	<b>63,7</b>	<b>5,4</b>
Bruttoomkostningsprocent	21,1	20,6	0,5
<b>Combined Ratio</b>	<b>90,2</b>	<b>84,3</b>	<b>5,9</b>
Underliggende skadeprocent	66,4	63,3	3,1
<b>Combined Ratio, underliggende forretning</b>	<b>87,5</b>	<b>83,9</b>	<b>3,6</b>
Vejrligsskader f.e.r.	3,9	1,4	2,5
Storskader f.e.r.	1,1	2,0	-0,9
Afløbsresultat, erstatninger	-2,3	-3,0	0,7
Ændring i risikojustering	0,0	0,0	0,0
<b>Combined Ratio</b>	<b>90,2</b>	<b>84,3</b>	<b>5,9</b>

1) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 9 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 22 mio. kr. fra TSA.

2) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 10 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 19 mio. kr. fra TSA.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

Summen af bruttoerstatningsudgifter og resultat af genforsikring blev en omkostning på samlet 3.638 mio. kr. svarende til en skadeprocent for egen regning på 69,1 mod 63,7 i 2022, hvilket primært afspejler summen af øgede erstatningsudgifter til vejrligsskader og en højere skadesfrekvens for autoulykker samt lavere afløbsgevinster i forhold til året før.

Et usædvanligt regnfuldt vejrlig med rekordstore nedbørsmængder betød, at erstatningsudgifterne til vejrligsskader steg til 208 mio. kr. for egen regning mod 58 mio. kr. i 2022, hvilket betød at påvirkningen af Combined Ratio steg til 3,9 %-point mod 1,4 %-point i 2022.

Erstatningsudgifter til storskader holdt sig til gengæld på et beskedent niveau og udgjorde 59 mio. kr. for egen regning svarende til en påvirkning af Combined Ratio på 1,1 %-point mod 2,0 %-point i 2022.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 1.114 mio. kr. og omkostningsprocenten blev dermed på 21,1 mod 20,6 i 2022. Omkostningsprocenten favner både omkostninger i den traditionelle distributionskanal og i bankassurancesamarbejdet, herunder Privatsikring, hvor omkostningsniveauet er væsentligt højere som følge af blandt andet fortsatte investeringer i vækst. Disse højere omkostninger er kun inkluderet i omkostningsprocenten for 2022 i otte måneder, men for hele året 2023,

hvilket forklarer stigningen. På tværs af koncernen ses initiativerne til realisering af synergier at reducere driftsomkostningerne i takt med det planlagte forløb og der noteres således et udviklingsforløb for omkostningerne, der viser en stor forbedring i forhold til pro-forma omkostningsprocenten på 23,1 i 2022.

Afløbsresultatet for egen regning blev en gevinst på 122 mio. kr. med gevinster fra væsentligst personrelaterede brancher.

### ERHVERV

For hele året steg forsikringsindtægterne i Erhverv til 6.516 mio. kr. mod 5.292 mio. kr. i 2022. Den positive udvikling afspejler i tillæg til indregningen af forsikringsindtægter i Codan for det hele år i modsætning til kun en del af året før, at der dels er set en fortsat tilgang af nye kunder og dels er der gennemført en række prisinitiativer for at skabe en tilfredsstillende balance mellem præmieniveauet og den forventede risiko for forsikringsbegivenheder. Energi-segmentet havde gennem hele året en stærk udvikling og leverede isoleret set en Combined Ratio på 71,7 og viste dermed en meget tilfredsstillende rentabilitet skabt ved en målrettet indsats mod porteføljesammensætning og re-prising.

Forsikringsresultatet i Erhverv blev et overskud på 896 mio. kr. mod 335 mio. kr. i 2022. Combined Ratio blev dermed forbedret mærkbart til 86,2 mod 93,7, hvilket afspejler både en lavere underliggende skadeprocent og et mere

positivt forløb for storskader relativt til sidste år. Gennem året blev den positive udvikling understøttet af en vifte af pris- og lønsomhedsinitiativer, heri inkluderet præmiestigninger og ændringer af eksponeringer blandt de største kunder.

Summen af bruttoerstatningsudgifter og resultat af genforsikring blev en omkostning på samlet 4.587 mio. kr. svarende til en skadeprocent for egen regning på 70,4 mod 78,5 i 2022, heri indeholdt en lavere bruttoerstatningsprocent, men en højere nettogenforsikringsprocent relativt til året før. Den positive udvikling blev skabt med afsæt i en række initiativer for skadeforebyggelse rettet mod udvalgte kundesegmenter kombineret med skærpede indtegningskrav. Endvidere bidrog også positive effekter fra et højere renteniveau til at reducere niveauet af forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningsudgifter til vejrligsskader udgjorde 238 mio. kr. for egen regning mod 146 mio. kr. året før. Det var et år med en usædvanligt vejrlig med både stormvejr og rekordstore nedbørsmængder, hvilket medførte ganske høje erstatningsudgifter. Combined Ratio blev i alt påvirket med 3,6 %-point som følge af vejrligsskader mod 2,8 %-point året før.

Erstatningsudgifter til storskader udgjorde 864 mio. kr. for egen regning mod 908 mio. kr. året før. Der var i året forholdsvis få storskader og erstatningsudgifterne til storskader påvirkede dermed Combined Ratio med 13,2 %-point mod 17,2 %-point året før. Alm. Brand Group har gennem længere tid målrettet styrket skadeforebyggelsesindsatsen mod udvalgte kundesegmenter og har tillige skærpet indtegningskravene for at begrænse erstatningsudgifterne til et tilfredsstillende niveau. Dette arbejde fortsætter og skaber de tilsigtede resultater.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på samlet 1.033 mio. kr. svarende til en omkostningsprocent på 15,8 mod 15,2 året før. På tværs af koncernen ses initiativerne til realisering af synergier at reducere driftsomkostningerne i takt med det planlagte forløb og der noteres således et udviklingsforløb for omkostningerne, der dels viser en lille forbedring i forhold til pro-forma omkostningsprocenten for 2022 på 16,2 og dels peger i retning mod et forventet noget lavere niveau fremadrettet.

Afløbsresultatet på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 178 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 2022. I afløbsresultatet er indeholdt et positivt resultat fra primært personrelaterede brancher.

## Erhverv

### Alm. Brand Group

Mio. kr.	2023 <sup>1</sup>	2022 <sup>2</sup>	Ændring
Forsikringsindtægter	6.516	5.292	1.224
Erstatningsudgifter	-4.021	-3.818	-203
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.033	-802	-231
Resultat af genforsikring	-566	-337	-229
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>896</b>	<b>335</b>	<b>561</b>
Afløbsresultat, erstatninger	178	30	148
Bruttoerstatningsprocent	61,7	72,1	-10,4
Nettogenforsikringsprocent	8,7	6,4	2,3
<b>Skadeforløb</b>	<b>70,4</b>	<b>78,5</b>	<b>-8,1</b>
Bruttoomkostningsprocent	15,8	15,2	0,6
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,2</b>	<b>93,7</b>	<b>-7,5</b>
Underliggende erstatningsprocent	56,4	59,6	-3,2
Combined Ratio, underliggende forretning	72,2	74,8	-2,6
Vejrligsskader f.e.r.	3,6	2,8	0,8
Storskader f.e.r.	13,2	17,2	-4,0
Afløbsresultat f.e.r.	-2,7	-0,5	-2,2
Ændring i risikojustering	-0,1	-0,6	0,5
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,2</b>	<b>93,7</b>	<b>-7,5</b>

1) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 9 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 22 mio. kr. fra TSA.

2) I bruttoerstatningsudgifter er fratrukket 10 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fratrukket 19 mio. kr. fra TSA.

Nøgletal er tilsvarende tilpasset.

## INVESTERINGSRESULTAT

For hele 2023 blev investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser en gevinst på 364 mio. kr. mod et tab på 373 mio. kr. i 2022.

Resultatet er samlet set tilfredsstillende og afspejler den positive udvikling på de finansielle markeder gennem størstedelen af 2023 til trods for en fortsat anspændt geopolitisk situation med flere brændpunkter rundt omkring i verden. Udviklingen på de finansielle markeder afspejler således blandt andet en forventning om en blød landing i den globale økonomi og øgede forventninger til rentelepelsler afledt af tegn på en aftagende global inflation.

De samlede investeringsaktiver beløb sig til 22,0 mia. kr. ultimo 2023 mod 21,8 mia. kr. ved udgangen af 2022. Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, aktier, pantebreve, illikvid kredit samt ejendomme.

Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko med afsæt i en relativt konservativ investeringsstrategi.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). 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 blev i 2022 udfordret af de ekstraordinære store stigninger i renteniveauet og de deraf følgende afvigelser mellem sammensætningen af den væsentligste komponent i VA-justeringen – realkreditobligationer med den største cirkulerende mængde – og udstedelsesrenten for konverterbare obligationer.

Investeringerne i Alm. Brand Group forvaltes generelt med afsæt i en konservativ investeringsstrategi med relativ beskeden eksponering mod aktier. Koncernens investeringsresultat vil normalt følge afkastet af den frie portefølje og kun i mindre omfang udviklingen i resultatet af renteafdækningen i afdækningsporteføljen. ■

## Investeringsafkast

Mio.kr.	2023			2022		
	Investe- rings- aktiver	Afkast		Investe- rings- aktiver	Afkast	
Obligationer mv.	19.353	979	5,1 %	19.419	-987	-5,5 %
Illikvid kredit inkl. pantebreve	1.432	93	6,5 %	1.488	-29	-1,9 %
Aktier	831	100	12,0 %	522	-74	-14,2 %
Ejendomme	355	-18	-5,1 %	373	5	1,5 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>21.971</b>	<b>1.154</b>	<b>5,3 %</b>	<b>21.802</b>	<b>-1.085</b>	<b>-5,0 %</b>
Renter, supplerende kapital (Tier 2)		-73			-19	
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-34			-32	
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-683			763	
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>364</b>			<b>-373</b>	

# Skift af outsourcing samarbejdspartner

I Codan har vi igennem flere år benyttet os af outsourcing af manuelle, administrative, gentagne opgaver som f.eks. færdiggørelse af et tilbud til en kunde eller opsigelse af en police. Codan indgik en outsourcing aftale med servicefirmaet Genpact i 2017. Erfaringerne har været, at opgaverne bliver udført effektivt, og at de fleste opgaver leveres hurtigere, end før Genpact kom til.

Ud over de faste leverancer har vi via Genpact haft en fleksibel muskel i de tilfælde, hvor vi pludselig har skullet behandle mange tusind sager indenfor et kort tidsrum. For eksempel når der er opstået pludselige situationer som opstår af et samarbejde eller en migrering fra et system til et andet.

Den flerårige kontrakt med Genpact udløb henimod slutningen af 2023. Det gav anledning til at se på mulighederne som ny, større koncern.

## Automatisering af outsourcete processer

Den nyeste udvikling indenfor outsourcing omfatter i stigende grad automatisering af de outsourcete processer med henblik på at forbedre kundeoplevelsen og omkostningseffektiviteten yderligere og herigennem styrke konkurrencekraften. Vi har i Alm. Brand Group valgt Cognizant som vores nye outsourcing-partner, fordi de er særlig dygtige til at samarbejde med virksomheder om at automatisere hele eller dele af de processer, virksomheder outsourcer til dem.

I dag løser Genpact opgaver ud af Noida i Indien og fra Krakow i Polen. Cognizant er i gang med at få overdraget eksisterende opgaver fra Genpact og vil senest i løbet af 2024 løse alle opgaver for Alm. Brand Group fra Vilnius, Litauen. I Vilnius har Cognizant et større dansk- og nordisktalende centre of excellence, som vil udgøre en vigtig samarbejdspartner for Alm. Brand Group kolleger. ■



# Bæredygtighed

## Den større Alm. Brand Groups måde at tage samfundsansvar på er reflekteret i koncernens værdigrundlag og bæredygtighedsrapport.

I Alm. Brand Group føler vi et stærkt samfundsansvar og ønsker at sætte et positivt aftryk på vores omverden. Som en del af vores samfundsansvar tilstræber vi at fremme en bæredygtig udvikling og at skabe en positiv påvirkning på samfundet.

Vi er ambitiøse, vi udviser tillid og vi er ordentlige. Det er Koncernens fælles værdier og de gennemsyner den måde, hvorpå Alm. Brand Group driver sin forretning på. Med overtagelsen af Codan er Koncernens forsikringsmæssige eksponering udvidet til større danske virksomheder med aktiviteter i både ind- og udland og med det følger en række spændende industrier, herunder blandt andet nogle af de danske aktører inden for vedvarende energi. Derudover er Alm. Brand Group helt fremme i forhold til at støtte udviklingen af nye projekter, hvor det seneste er inden for CO<sub>2</sub> fanget i samarbejde med Ørsted.

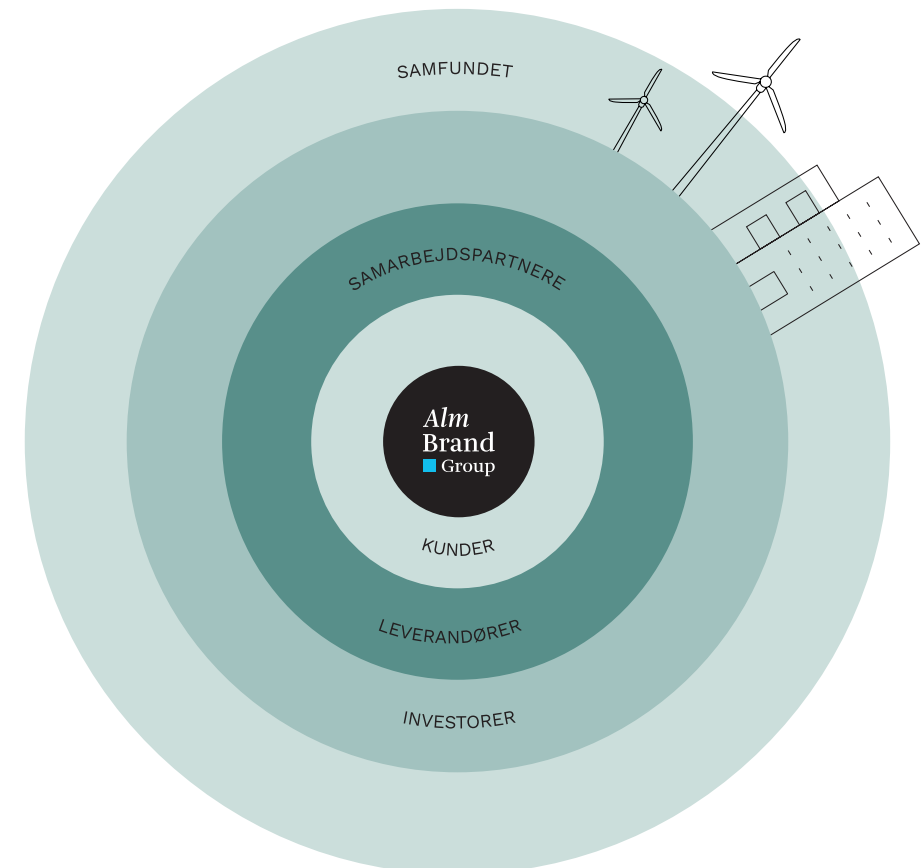
Alm. Brand Group bæredygtighedspolitik beskriver blandt andet Koncernens holdning og tilgang til samfundsansvar på fem hovedområder. Politikken omhandler følgende områder:

- Miljø og klima
- Sociale forhold og medarbejderforhold
- Antikorruption og bestikkelse
- Menneskerettigheder
- Ansvarlige investeringer.

Alm. Brand Groups [bæredygtighedsrapport](#) udgør Alm. Brand A/S' lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. §132 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. I rapporten berettes om de fremskridt, der er sket i det forgangne år i forhold til blandt andet ovennævnte målsætninger. Bæredygtighedsrapporten vil for regnskabsåret 2024 indgå som en integreret del af års-

regnskabet og vil i sin form blive udvidet med en række specifikke datapunkter til belysning af udviklingen. Alm. Brand Group er medlem af FN Global Compact

og rapporterer som følge heraf en gang om året hertil angående Alm. Brand Groups Communication on Progress (COP). ■



# Kapitalforhold

## Robust kapitalgrundlag

Alm. Brand Groups langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at koncernen på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, hvilket kræver, at Alm. Brand Group har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Koncernens risici er yderligere beskrevet i note 39 og 40.

Kapitalniveauet i Alm. Brand Group vurderes som tilstrækkeligt til at modstå meget alvorlige stress. Bestyrelsen har ansvaret for, at der sker en identificering og kvantificering af de væsentligste risici. Det lovmæssige kapitalkrav sikrer, at selskaberne er tilstrækkeligt kapitaliseret til at kunne dække meget betydelige negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromitteres.

Alm. Brand har en målsætning om en ordnært udlodning svarende til en pay-out ratio på mindst 80 % af årets justerede resultat efter skat. Det vil indgå i vurderingen, om der i de kommende år forventes et øget kapitalbehov enten som følge af planlagte aktiviteter, særlige risici eller manglende indtjening.

### KAPITALGRUNDLAG

Koncernens solvensdækkende kapitalgrundlag udgjorde 5.640 mio. kr. ultimo 2023 og bestod af egenkapital inklusive restricted tier 1-kapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen.

I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende tier 2-kapital for 1.294 mio. kr. samt restricted tier 1-kapital på 397 mio. kr. Kapitalgrundlaget består desuden af fortjenstmargen på 994 mio. kr. Kapitalgrundlaget er opgjort efter fradrag for foreslået udbytte på 0,55 kr. pr. aktie samt aktietilbagekøbsprogram. Udlodningen vedrørende året 2023 udgør samlet 1.148 mio. kr.

### DET LOVMÆSSIGE KAPITALKRAV

Alm. Brand Group anvender en kombination af metode 1 og metode 2 til at opgøre koncernens solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet i Alm. Brand Forsikring beregnes via en partiel intern model og konsolideres på koncernniveau med metode 2.

Solvenskapitalkravet i koncernens øvrige selskaber beregnes med standardformlen i Solvens II-lovgivningen og konsolideres samlet under metode 1. Solvenskapitalkravet for koncernen opgøres som summen af disse to opgørelser.

Solvenskapitalkravet ultimo 2023 udgjorde 3.097 mio. kr. beregnet på den kombinerede metode, herunder ved anvendelse af den partielle interne model i Alm. Brand Forsikring.

Solvensdækningen for Alm. Brand A/S-koncernen udgjorde 182 % efter fradrag for udlodning ved udgangen af 2023.

### Forsikringsaktiviteter

Alm. Brand Forsikring A/S anvender en partiel intern model i kombination med standardformlen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav. Der anvendes en partiel intern model til beregning 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.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.024 mio. kr. ultimo 2023 mod 1.031 mio. kr. ultimo 2022.

Codan Forsikring og Privatsikring anvender standardformlen til opgørelse af selskabernes solvenskapitalkrav.

Solvenskapitalkravet for Codan Forsikring udgjorde 1.876 mio. kr. ultimo 2023 mod 1.945 mio. kr. ultimo 2022. Solvenskapitalkravet for Privatsikring udgjorde 269 mio. kr. ved udgangen af 2022 mod 230 mio. kr. ultimo 2023.

Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand Group har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af solvenskapitalkravet i koncernens selskaber. ■

# God selskabsledelse

For Alm. Brand Group er god selskabsledelse vigtig, og bestyrelsen tilstræber størst mulig gennemsigtighed og åbenhed og er enig i principperne i anbefalingerne for god Corporate Governance.

## BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

Alm. Brand af 1792 fmba ejer 46,7% af aktierne i Alm. Brand A/S og har 700.000 medlemmer, som alle er kunder i koncernen under et af koncernens fire brands - Alm. Brand Forsikring, Codan Forsikring, Privatsikring eller Erhvervssikring. På den baggrund er fem ud af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer indstillet af Alm. Brand af 1792 fmba. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige.

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

Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv, særlige kompetencer og mødedeltagelse fremgår af oversigten over ledelseshverv på siderne

32-35. Oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes baggrund, kompetencer og udvælgelseskriterier fremgår af de fuldstændige forslag forud for generalforsamlingen i 2023.

Pia Laub, Jais Valeur og Anette Eberhard anses for uafhængige, da de ikke er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse. Da mindre end halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige, afviger Alm. Brand A/S fra Komiteen for god selskabsledelses anbefaling herom. Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionærens og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

### Nye bestyrelsesmedlemmer

I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer lægger bestyrelsen vægt på tilstedeværelsen af en række personlige kompetencer hos den pågældende, ligesom der kollektivt i bestyrelsen

skal være en række generelle og operationelle kompetencer til stede. Der henvises til Politik for mangfoldighed i bestyrelserne i Alm. Brand Group (link indsættes). De medarbejdervalgte medlemmer har samme rettigheder og ansvar som de generalforsamlingsvalgte medlemmer.

## MANGFOLDIGHED OG DIVERSITET I BESTYRELSEN OG LEDELSEN

Komiteen for god Selskabsledelse anbefaler, at der årligt drøftes aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer. Alm. Brands bestyrelse har fokus på at

# 46,7%

af aktiekapitalen ejes af Alm. Brand af 1792 fmba.

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

## Bestyrelsesudvalg

### Revisionsudvalg

Anette Eberhard (formand)

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Jan Skytte Pedersen

Pia Laub

### Nomineringsudvalg

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Jan Skytte Pedersen

Jørn Pedersen

Boris Nørgaard Kjeldsen

Tina Schmidt Madsen

### Risikoudvalg

Jan Skytte Pedersen (formand)

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Anette Eberhard

Pia Laub

### Vederlagsudvalg

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Jan Skytte Pedersen

Anette Eberhard

Brian Egested



fremme mangfoldighed, og Alm. Brand har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i Alm. Brand Koncernens ledelsesniveauer i overensstemmelse med gældende lovgivning. Politikken fokuserer på at øge andelen af det underrepræsenterede køn og indebærer en årlig opfølgning på udviklingen i kønnes repræsentation i de øverste ledelsesniveauer.

Bestyrelsen i Alm. Brand består af 12 medlemmer inklusive medarbejdervalgte medlemmer. Ultimo 2023 bestod den samlede bestyrelse af syv mænd og fem kvinder, idet bestyrelsen fraregnet de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer havde en kønsmæssig sammensætning på fem mænd og tre kvinder. I bestyrelsens politik for området er der formuleret en målsætning om, at andelen af det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 40 %, og målet om ligelig kønsfordeling er dermed overholdt, jf. nærmere Erhvervsstyrelsens gældende vejledning på området. Den samlede redegørelse for mangfoldighed i ledelsen samt yderligere information og politikker om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen findes her [her](#).

### BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen har nedsat fire bestyrelsesudvalg: revisionsudvalget, risikoudvalget, nomineringsudvalget og vederlagsudvalget. Bestyrelsens formand og næstformand, der ikke kan betegnes som uafhængige, indgår i disse udvalg, hvorfor flertallet af

udvalgenes medlemmer ikke er uafhængige. Dette afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse, men bestyrelsen har truffet dette valg for derved at sikre stort fokus på udvalgenes arbejde.

På Alm. Brands hjemmeside er der en detaljeret beskrivelse af udvalgenes opgaver, medlemmerne af udvalgene, mødefrekvens mv. Information findes [her](#).

### 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 samt i interne styredokumenter.

### BESTYRELSESEVALUERING

Bestyrelsen vurderer årligt hvilke kompetencer der kollektivt skal være til stede i bestyrelsen, for at denne kan drive selskabet, og om disse er til stede i bestyrelsen. Selvevalueringen 2023 omfattede såvel en kompetenceevaluering som en evaluering af samarbejdet i bestyrelsen, herunder samarbejdet med selskabets direktion, formandens ledelse af bestyrelsen, arbejdet i udvalgene samt kvaliteten af bestyrelsesmaterialet og den overordnede tilrettelæggelse af bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens selvevaluering 2023 blev ledet af bestyrelsesformanden, og resultatet var tilfredsstillende. Den overordnede konklusion var, at bestyrelsens arbejde fungerer effektivt, og at samarbejdet imellem bestyrelse og direktion er tilfredsstillende og tillidsfuldt. Bestyrelsesarbejdet er fortsat præget af en åben kultur, hvor alle medlemmers synspunkter får en passende behandling. Bestyrelsens medlemmer repræsenterer en bred forretningsmæssig viden og erfaring.

På næste side følger skema over de kompetencer, som bestyrelsen har besluttet kollektivt skal være til stede i bestyrelsen for at sikre en forsvarlig drift af selskabet, ligesom skemaet viser kompetencefordelingen blandt bestyrelsens medlemmer.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes [her](#).

### VEDERLAGSPOLITIK

Alm. Brands vederlagspolitik findes på selskabets hjemmeside [her](#). Selskabet efterlevede i 2022 den i årsregnskabet 2022 beskrevne lønpolitik og har i 2023 efterlevet den i 2023 vedtagne lønpolitik.

### Bestyrelsen

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

I overensstemmelse med vederlagspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

Generalforsamlingen vil fra 2024 eksplicit godkende bestyrelsens vederlag i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse og Lov om forsikringsvirksomhed § 144.

### Direktionen

Vederlaget til direktionen består af en løn, der tilstræbes fastsat, så den er konkurrencedygtig i forhold til tilsvarende stillinger i den finansielle sektor. Direktionen modtager endvidere en del af sin faste løn som aktier i Alm. Brand A/S. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsubstitutter indgår i vederlaget. Direktionens øvrige ledelseshverv i selskaber, som indgår i Alm. Brand koncernen, udløser ikke vederlag. Vederlagsrapporten er tilgængelig [her](#).

Direktionens vederlag inklusive værdien af aktieløn, pension mv. fremgår af den offentliggjorte vederlagsrapport.

Direktionens vederlag reguleres hvert andet år. Direktionen består af administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen og viceadministrerende direktør Anne Mette Toftegaard.

## Bestyrelsens særlige kompetencer

	Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	Jan Skytte Pedersen	Anette Eberhard	Boris Nørgaard Kjeldsen	Pia Laub	Tina Schmidt Madsen	Jørn Pedersen	Jais Stampe Li Valeur	Brian Egested	Claus Nexø Jensen	Henriette Franck Pedersen	Lotte Kathrine Sørensen
<b>Personlige kompetencer</b>												
Interpersonelle kompetencer	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Ordentlighed	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Engagement	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Selvstændighed og uafhængighed	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
<b>Generelle bestyrelseskompetencer</b>												
Forretningsforståelse	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Problemløsningsevner	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Netværksevner	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Ejerdialog	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Strategisk ledelse	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Organisation og HR	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
<b>Operationelle kompetencer</b>												
Forsikringsdrift	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Børsret	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Finansiell rapportering	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Risikostyring	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Investering/Finansiering	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Compliance og juridiske forhold	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
It og digitalisering	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Bæredygtighed og ESG	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•

<sup>1</sup> Ved selvstændighed og uafhængighed anlægges her en naturlig sproglig fortolkning af begreberne, idet selskabet er opmærksom på, at de bestyrelsesmedlemmer, der ligeledes er medlem af bestyrelsen i selskabets hovedaktionær Alm. Brand FMBA ikke efter definitionen på uafhængighed fra Komiteen for God Selskabsledelse vil blive betragtet som uafhængige.

## REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCES

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

### Kontrolmiljø

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

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

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

Koncernens interne revision refererer og rapporterer direkte til bestyrelsen i overensstemmelse med den af intern revision foretagne og af bestyrelsen vedtagne re-

visionsplan. Der revideres stikprøvevis på alle forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder årsregnskabet og regnskabsaflæggelsen.

### Risikovurdering

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

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

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

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

De nedsatte risikoudvalg og revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

## RISIKOSTYRING OG REGNSKABSPROCES

Den daglige risikostyring varetages på segmentniveau ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen. Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen, selskabernes risikoansvarlige samt de ansvarlige for aktuariet, it-afdelingen, økonomiafdelingen samt de forretningsansvarlige.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. De væsentligste bidragsydere til regnskabsaflæggelsen er aktuariet, som er ansvarlig for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Investering & Kapitalstyring som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

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

Der henvises i øvrigt til note 39, Risikostyring samt note 40, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

## WHISTLEBLOWER-ORDNING

Koncernen har siden 2014 haft en whistleblower-ordning. Her har medarbejdere mulighed for anonymt at indberette overtrædelse eller mistanke om overtrædelse af den finansielle lovgivning udført af ansatte eller bestyrelsesmedlemmer i Alm. Brand Groups selskaber. Whistleblower-ordningen er forankret i Compliance, der ikke har modtaget indberetninger i 2023, der falder inden for ordningen.

## AKTIVT EJERSKAB

Alm. Group har en politik for ansvarlige investering og en politik for aktivt ejerskab. Sammen medvirker de til et højt niveau af ansvarlighed i vores investeringer. Holdparten af vores likvide investeringer sker i investeringsforeninger, der fremmer bæredygtighed, og derudover har vi en større aktiepost, hvor der arbejdes efter konkrete bæredygtighedsmål. Gennem vores eksterne forvaltere udfører vi aktivt ejerskab med henblik på at påvirke strategi og handlinger i de selskaber, som Alm. Brand Group har investeret i. Alm. Brands langsigtede aktieinvesteringer er begrænset til investeringer i selskaber, som vurderes at være i overensstemmelse med [Alm. Brand Groups politik for ansvarlige investeringer](#).

## Bestyrelses- og udvalgsmøder

	Bestyrelsesmøder	Revisionsudvalg	Risikoudvalg	Vederlagsudvalg	Nomineringsudvalg
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen	●●●●●●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	●
Jan Skytte Pedersen	●●●●●●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	●
Anette Eberhard	●●●○●●●●●●	●●○●●	●●○●●	●●	
Boris Nørgaard Kjeldsen	●●●●●●●●○●				●
Pia Laub	●●●●●●●●●●	●●●●●	●●●●●		
Tina Schmidt Madsen	●●●●●●●●●●				●
Jørn Pedersen* (valgt til bestyrelsen i april 2023)	●●●●●○●●				○
Jais Stampe Li Valeur (valgt til bestyrelsen i april 2023)	●●○●●○●●				
Brian Egested	●●●●●○●●●●			●●	
Claus Nexø Jensen	●●●○●○●●●●				
Henriette Franck Pedersen	●●●●●●○●●●				
Lotte Kathrine Sørensen	●●●●●●●●●●				

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes [her](#).

\*) Jørn Pedersen er stoppet i bestyrelsen pr. 1. februar 2024

### POLITIK FOR DATAETIK

Alm. Brand Group lægger vægt på beskyttelse af vores kunders persondata og støtter op om [Forsikring & Pensions principper for dataetik](#).

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

- Vi ønsker, at vores kunder er informeret om anvendelsen af persondata og sikrer løbende opdatering af vores persondatapolitik, hvor kunden altid kan finde oplysninger om behandlingen af persondata.

- Alm. Brand ønsker at stille relevante kundeløsninger til rådighed for kunderne og har en ambition om at benytte relevante digitale muligheder på et ansvarligt grundlag i kundernes interesse.
- Vi beder alene om samtykke til indhentelse eller videregivelse af oplysninger, som de konkrete løsninger og produkter, vi eller vores samarbejdspartnere tilbyder vores kunder, giver anledning til.

- Vi har stort fokus på databeskyttelse i koncernen og ønsker at alle personer, der skulle have spørgsmål kan kontakte os. Derfor har vi både udpeget en Databeskyttelses rådgiver og en GDPR og kundeambassadør, der løbende kan besvare henvendelser fra kunder og medvirke til, at alle i koncernen er klædt på til at varetage dataetiske principper så kunden kan føle sig tryk.

### KOMITÉEN FOR GOD SELSKABSLEDELSES ANBEFALINGER

Alm. Brand Group er omfattet af Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger, som kan findes på [corporategovernance.dk](#). Bestyrelsen i Alm. Brand A/S tager årligt stilling til samtlige anbefalinger efter ”følg eller forklar”-princippet. Den fulde reddegørelse er tilgængelig [her](#).

Koncernen afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse på følgende punkt:

- Mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er ikke uafhængige, se bestyrelsens sammensætning og organisering

Det er bestyrelsens vurdering, at Alm. Brand A/S bortset fra ovenstående punkt lever op til kriterierne for god selskabsledelse, og at ovenstående undtagelse ikke er til ulempe eller strider imod aktionærernes eller øvrige interessenters interesser. ■

# Stormen Pia gav stor travlhed op til jul

Stormen Pia gjorde optakten til julen 2023 alt andet end fredelig for mange af kollegerne i Alm. Brand Group. Ganske vist blev skaderne efter stormen ikke helt så omfattende som frygtet, men Naturskaderådet har efterfølgende erklæret stormflod i fire områder af landet.

Blot to måneder forinden blæste en storm også over Danmark, og at to så voldsomme vejrhændelser rammer på så kort tid er i sig selv ekstraordinært. Som enkeltstående begivenhed kan vi godt håndtere det, men fordi stormen kom oveni, hvad der i forvejen har været et vildt år med blandt andet voldsomme mængder nedbør, haglskader i udlandet og en stormflod i oktober, så kørte vores kolleger i Skadeservice på alle måder på overtid.

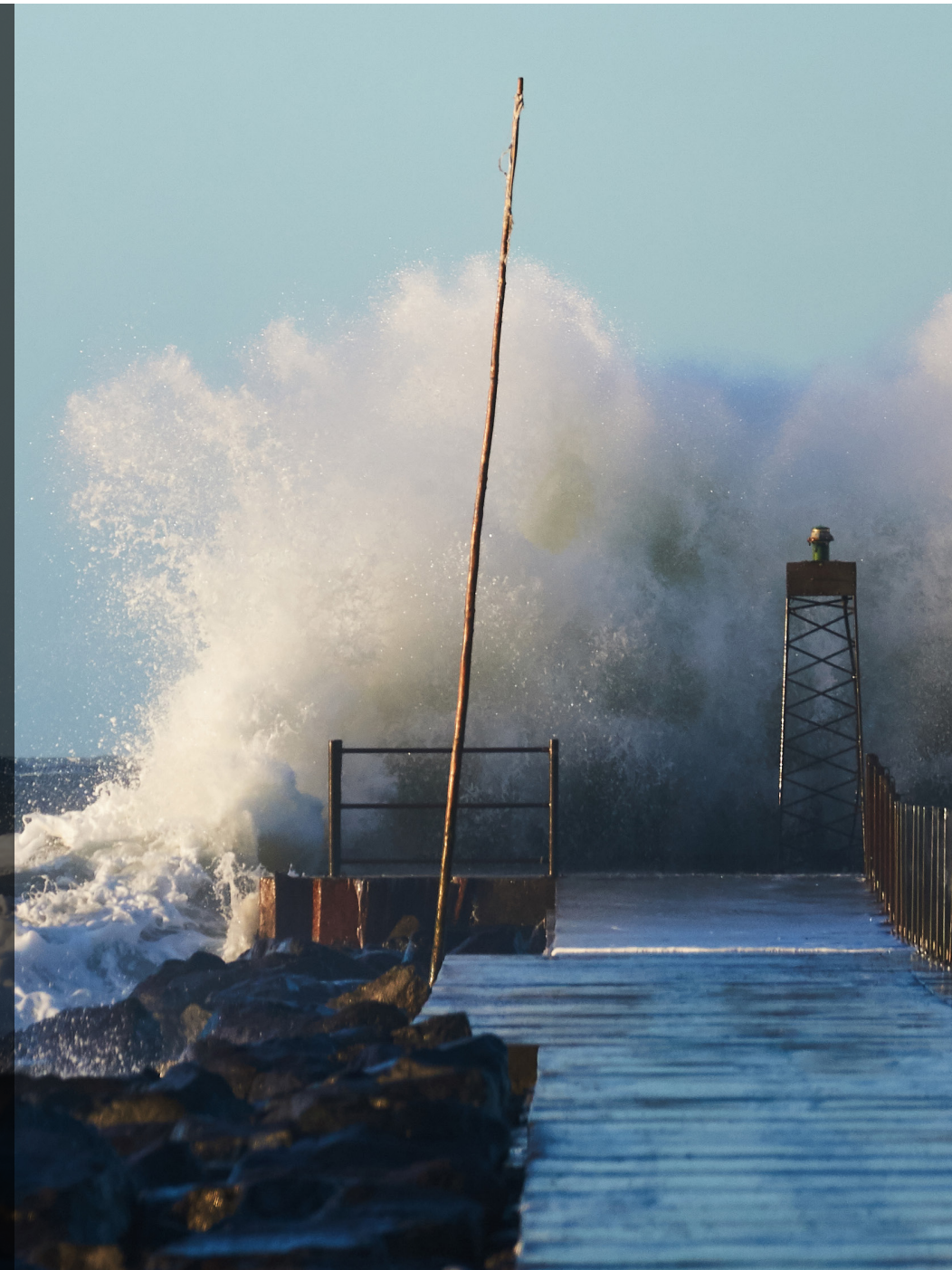
## Kolleger meldte sig frivilligt

Allerede før stormen ramte den jyske vestkyst torsdag den 21. december, havde adskillige kolleger i Skadeservice frivilligt meldt sig til at give en eks-

tra hånd med at håndtere kundernes henvendelser. I dagene op til stormens ankomst rakte Skadeservice desuden ud til kolleger i Privat og Erhverv for at søge frivillige, og også her har tilslutningen været markant.

Vi søgte opbakning lidt bredere ud i organisationen, end vi normalt ville have gjort, fordi stormen ramte lige op til juleferien. Samtidig var vi som alle andre ramt af en del sygdom. Takket være den flotte opbakning kunne vi hjælpe mange af vores kunder, inden juledagene ramte. Vi tøver da heller ikke med at kalde vores kolleger for sande ildsjæle.

Når vi tænker på, at vi i to måneder lå vandret for at håndtere skaderne efter stormen og stormfloden i oktober, så har vi næsten ikke ord for det engagement, som vores kolleger har udvist for at hjælpe kunderne i en svær situation. Det kalder på den dybeste respekt, og vi ser opbakningen som et positivt tegn på den kultur, vi er godt i gang med at bygge i Alm. Brand Group. ■



# Aktionærinformation

## AKTIEKURSEN

Alm. Brand-aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i Nasdaq OMX Copenhagen Large Cap indekset. Ultimo året var aktiekursen på 11,93 kr. pr. aktie mod 11,25 ultimo året før. Alm. Brand udbetalte efter afholdelsen af den ordinære

generalforsamling i april måned et ordinært udbytte på 0,30 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2022 og en investering i Alm. Brand-aktien har dermed i det forgangne år givet et afkast på 8,6 % inklusive det udbetalte udbytte.

Til sammenligning gav Nasdaq OMX Copenhagen Large Cap og Nasdaq OMX Copenhagen 25 indekset et afkast på henholdsvis 21,2 % og 9,6 %.

Markedsværdien af Alm. Brand udgjorde 18,4 mia. kr. pr. ultimo 2023 og den gennemsnitlige daglige handelsvolumen i Alm. Brand-aktien var 1,6 mio. stk. i 2023.

## Aktiekapital og ejerforhold

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

Alm. Brand lancerede den 5. december 2023 et nyt aktieopkøbsprogram, hvorefter Alm. Brand A/S vil erhverve egne aktier for et samlet beløb på maksimalt 250 mio. kr., hvoraf 200 mio. kr. er beregnet til et aktietilbagekøbsprogram og 50 mio. kr. er beregnet til medarbejderaktieordninger. Ved udgangen af 2023 havde Alm. Brand en beholdning af egne aktier på 2.037.679 stk. svarende til 0,1 % af aktiekapitalen.

## Bemyndigelser til kapitalforhøjelse og erhvervelse af egne aktier

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

## Aktieinformation

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

Bemyndigelsen er gældende indtil den 29. april 2025.

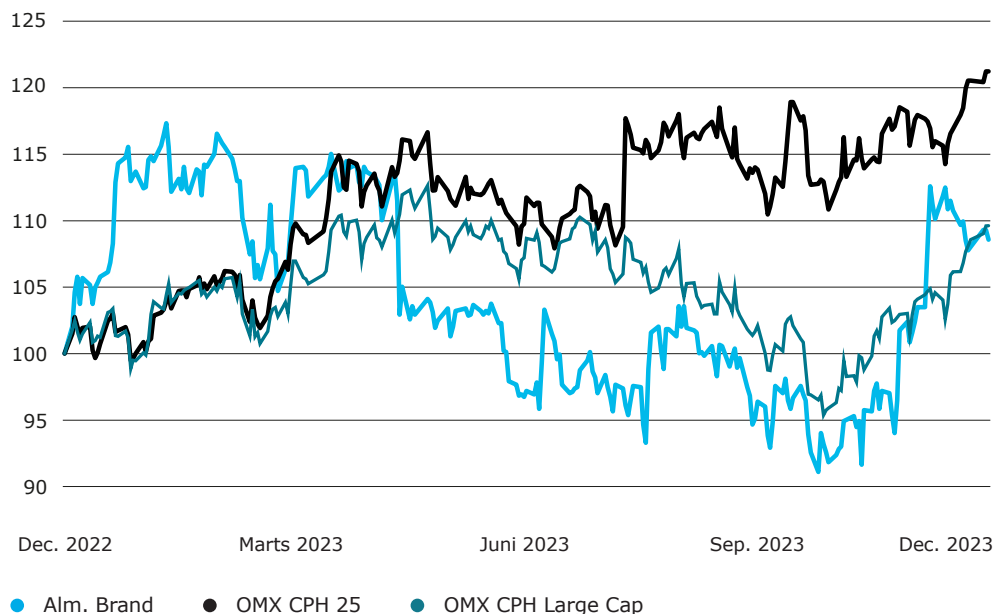
Bestyrelsen er desuden bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier, således at den pålydende værdi af selskabets beholdning af egne aktier ikke overstiger 10 % af aktiekapitalen.

## Ejerforhold

Alm. Brand af 1792 fmba er med en ejerandel på 46,7 % pr. ultimo 2023 den største aktionær i Alm. Brand og Alm. Brand er ikke bekendt med andre aktionærer med en ejerandel på over 5 %.

## Aktiekursudvikling

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



## Geografisk fordeling

### Frit omsættelige aktier



- 61 % Danmark
- 12 % Norden ekskl. Danmark
- 21 % Europa ekskl. Norden
- 6 % Nordamerika
- < 1 % Øvrige

Samlet havde Alm. Brand ved udgangen af året 32.155 navnenoterede aktionærer, hvilket er stigning på knap 5 procent i forhold til året før. De frit omsættelige aktier udgør 53,3 % af det totale antal aktier.

Danske investorer udgør den største del af aktionærerne og de ejer sammenlagt 61 % af de frit omsættelige navnenoterede aktier.

### Udlodningspolitik

Alm. Brand Group har en udlodningspolitik, hvorefter der sigtes mod at udlodde mindst 80 % af årets resultat efter skat til aktionærerne. Årets resultat opgøres i relation hertil som resultatet af fortsættende aktiviteter eksklusive særlige omkostninger relateret til integration af Codan og realisering af synergier samt afskrivninger på immaterielle aktiver.

Alm. Brand Group har endvidere en målsætning om til enhver tid at have en solvensdækning på minimum 170% i forhold til solvenskapitalkravet, ligesom de enkelte års udbyttebetalinger vil blive fastlagt under hensyntagen til planlagte aktiviteter, herunder investeringer og særlige risici.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales ordinært udbytte på 0,55 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2023 samt at det igangværende aktietilbagekøbsprogram forhøjes med 100 mio. kr. til 300 mio. kr. Summen af det foreslåede udbytte og det foreslåede forhøjede aktietilbagekøbsprogram vil give en samlet udlodning for regnskabsåret 2023 på 1.148 mio. kr., hvilket svarer til en udlodning af 98 % af koncernens korrigerede overskud efter skat.

### Investor Relations politik

For at sikre at aktørerne på aktiemarkederne, herunder nuværende og potentielle investorer, kan træffe velinformerede investeringsbeslutninger afholder Alm. Brand Group investormøder med koncernledelsen i forbindelse med offentliggørel-

sen af delårsregnskaber. Koncernledelsen og Investor Relations møder tillige såvel nuværende og potentielle investorer som aktieanalytikere på regelmæssig basis, og har således i det forgangne år deltaget i investorseminarer i både ind- og udland. På Alm. Brands Investor Relations hjemmeside [her](#) findes alle offentliggjorte selskabsmeddelelser, regnskaber, investorpræsentation, finanskalender, corporate governance dokumenter mv.

### Analytikerdækning

Alm. Brand aktien dækkes aktuelt af fire analytikere.

## Analytikerdækning

Alm. Brand aktien dækkes aktuelt af fire analytikere.

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

## Finanskalender 2024

Følgende finanskalender er gældende for året 2024

18. april 2024	Ordinær generalforsamling
2. maj 2024	Delårsrapport for 1. kvartal 2024
15. august 2024	Delårsrapport for 2. kvartal 2024
7. november 2024	Delårsrapport for 3. kvartal 2024

### Kontakt

Den daglige kontakt med investorer og analytikere varetages af:

**Mads Thinggaard,**  
**Direktør for Investor Relations**  
 Tlf. +45 20 25 54 69  
 E-mail: [mati@abgroup.dk](mailto:mati@abgroup.dk)

### Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes onsdag den 18. april 2024 kl. 11.00 på Tivoli Hotel & Congress Center, København. ■

# Bestyrelse

## Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Gårdejer, født i 1954 og indtrådt i 1994.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSES- OG  
UDVALGSPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

#### Formand

Alm. Brand af 1792 fmba  
Alm. Brand A/S  
Alm. Brand Fond  
Codan Fonden  
Vederlagsudvalget for Alm. Brand A/S  
Nomineringsudvalget for Alm. Brand A/S

#### Medlem

Codan Forsikring A/S  
Risikoudvalget under Alm. Brand A/S  
Revisionsudvalget under Alm. Brand A/S

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

#### Formand

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

#### Næstformand

Danish Agro Machinery Holding A/S  
Dava Foods Holding A/S

#### Medlem

DanHatch Holding A/S  
Hesselbjerg Agro A/S  
Vilomix International Holding A/S  
DV International Holding A/S  
Sjællandske Medier A/S med datterselskaber

DIREKTØR

JHM Holding 2010 ApS

## Jan Skytte Pedersen (næstformand)

Direktør, født i 1956 og indtrådt i 2010.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSES- OG  
UDVALGSPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

#### Formand

Risikoudvalget under Alm. Brand A/S

#### Næstformand

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

#### Medlem

Alm. Brand Forsikring A/S  
Revisionsudvalget under Alm. Brand A/S  
Nomineringsudvalget for Alm. Brand A/S  
Vederlagsudvalget for Alm. Brand A/S

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

#### Formand

Herm. Rasmussen A/S

#### Medlem

Herm. Rasmussen A/S Holding  
Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme  
Herm. Rasmussen A/S Malerforretning  
Ringvejens Autolakereri A/S  
Malerfirma Fr. Nielsen og Søn A/S  
Søfronten Herning P/S  
Ejendomsselskabet Lysbroengen P/S  
Rederiet Viking P/S  
Silkeborg Fodbold College  
Fabrikant Michael Sørensens Fond

DIREKTØR

MFP Holding, Silkeborg ApS  
Herm. Rasmussen A/S Holding

## Anette Eberhard

Direktør, født i 1961 og indtrådt i 2015.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring  
Erfaring fra Alm. Brand Groups kundesegmenter  
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold  
Indsigt i finansielle forhold  
Indsigt i økonomiske forhold  
Overordnet indsigt i it og digitalisering  
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse samt investeringer  
Erfaring med bæredygtighed og ESG

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSES- OG  
UDVALGSPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

#### Formand

Revisionsudvalget under Alm. Brand A/S

#### Medlem

Alm. Brand A/S  
Risikoudvalget under Alm. Brand A/S  
Vederlagsudvalget for Alm. Brand A/S

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

#### Næstformand

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

DIREKTØR

IIP Denmark P/S  
IIP Denmark GP ApS  
PKA Private Funds III GP ApS  
PKA Venture I GP ApS  
PKA Private Funds IV GP ApS  
IIP Venture II GP ApS  
IIP Private Funds V GP ApS  
SEEKKE ApS



## Boris Nørgaard Kjeldsen

Administrerende direktør,  
født i 1959 og indtrådt i 2003.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSES- OG UDVALGSPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Medlem</b> Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand A/S Alm. Brand Fond Codan Forsikring A/S Codan Fonden Nomineringsudvalget for Alm. Brand A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Formand</b> Kemp & Lauritzen A/S Glentco-Legatfonden AG Gruppen A/S samt 100 % ejede datterselskaber Nørgaard Skødt Ejendomme ApS
	<b>Medlem</b> Benny Johansen & Sønner A/S EjendomDanmark TG Partners VI P/S Holding TG Partners VI P/S

## Pia Laub

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



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring  
Erfaring fra Alm. Brand Groups  
kundesegmenter  
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold  
Indsigt i finansielle forhold  
Indsigt i juridiske forhold  
Indsigt i økonomiske forhold  
Overordnet indsigt i it og digitalisering  
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse  
samt Investeringer  
Erfaring med bæredygtighed og ESG

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSES- OG UDVALGSPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Medlem</b> Alm. Brand A/S Revisionsudvalget under Alm. Brand A/S Risikoudvalget under Alm. Brand A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Formand</b> NCG Ejendomsselskab P/S
	<b>Næstformand</b> Ny Carlsberg Glyptotek
	<b>Medlem</b> Det Nationale Sorgcenter

## Tina Schmidt Madsen

Direktør, født i 1968  
og indtrådt i 2021.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring  
Erfaring fra Alm. Brand Groups  
kundesegmenter  
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold  
Indsigt i finansielle forhold  
Indsigt i økonomiske forhold  
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelser  
samt investeringer

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSES- OG UDVALGSPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Medlem</b> Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand A/S Alm. Brand Forsikring Alm. Brand Fond Nomineringsudvalget for Alm. Brand A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Repræsentantskabsmedlem</b> Sydbank A/S
DIREKTØR	Schmidt Invest ApS TSM Holding ApS Schmidt Ejendomme ApS

## Jørn Pedersen

Udviklingsdirektør, født i 1968 og indtrådt i 2023.

Jørn Pedersen er udtrådt af bestyrelsen den 1. februar 2024.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring  
Indsigt i finansielle forhold  
Indsigt i økonomiske forhold  
Indsigt i investeringer  
Erfaring med bæredygtighed og ESG

### LEDELSESHVERV

**BESTYRELSES- OG UDVALGSPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND GROUP**  
**Medlem**  
Alm. Brand af 1792 fmba  
Alm. Brand A/S  
Alm. Brand Forsikring A/S  
Alm. Brand Fond  
Nomineringsudvalget for Alm. Brand A/S

**BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND GROUP**  
**Formand**  
CCTV Nordic A/S

**Medlem**  
BlueKolding Vand A/S  
BlueKolding Spildevand A/S  
BlueKolding Holding A/S  
BlueKolding A/S  
BlueKolding Energiproduktion A/S

**DIREKTØR**  
SlotssøBadets Fond

## Jais Stampe Li Valeur

Group CEO, født i 1962 og indtrådt i 2023.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring  
Indsigt i juridiske forhold  
Indsigt i økonomiske forhold  
Indsigt i finansielle forhold  
Overordnet indsigt i it og digitalisering  
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse samt investeringer  
Erfaring med bæredygtighed og ESG

### LEDELSESHVERV

**BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND GROUP**  
**Medlem**  
Alm. Brand A/S  
Codan Forsikring A/S

**BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND GROUP**  
**Formand**  
ESS-Food  
Dat-Schaub

**Næstformand**  
Royal Unibrew A/S

**DIREKTØR**  
Leverandørselskabet Danish Crown Amba  
Danish Crown A/S (adm. direktør)  
Valeur Invest ApS

## Brian Egested (medarbejdervalgt)

Afdelingschef, født i 1969 og indtrådt i 2014.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand Groups kundesegmenter  
Generel ledelsesmæssig erfaring  
Indsigt i finansielle forhold  
Indsigt i juridiske forhold  
Indsigt i økonomiske forhold  
Overordnet indsigt i it og digitalisering  
Investeringer

### LEDELSESHVERV

**BESTYRELSES- OG UDVALGSPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND GROUP**  
**Formand**  
Alm. Brand Chefforeningen  
**Medlem**  
Alm. Brand A/S  
Alm. Brand Fond  
Vederlagsudvalget for Alm. Brand A/S

**BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND GROUP**

**DIREKTØR**  
Egested Holding ApS (adm. direktør)  
MonKeyBo Group ApS

## Claus Nexø Jensen (medarbejdervalgt)

Landbrugsassurandør, født i 1966  
og indtrådt i 2018.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring  
Erfaring fra Alm. Groups kundesegmenter  
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold  
Indsigt i finansielle forhold  
Indsigt i juridiske forhold  
Indsigt i økonomiske forhold  
Overordnet indsigt i it og digitalisering  
Investeringer

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

**Formand**  
Assurandørforeningen i Alm. Brand

**Medlem**  
Alm. Brand A/S  
Alm. Brand Fond

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

**Formand**  
Finansforbundet - Assurandørerne

**Medlem**  
Finansforbundets Hovedbestyrelse

## Henriette Franck Pedersen (medarbejdervalgt)

Skadebehandler af bygningsskader,  
født i 1978 og indtrådt i 2022.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand Groups  
kundesegmenter

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

**Medlem**  
Alm. Brand A/S  
Codan Fonden  
Personaleforeningen i Alm. Brand Forsikring A/S

## Lotte Kathrine Sørensen (medarbejdervalgt)

Personaleforeningsformand,  
født i 1974 og indtrådt i 2020.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand Groups  
kundesegmenter

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

**Formand**  
Personaleforeningen i Alm. Brand Forsikring A/S

**Medlem**  
Alm. Brand A/S  
Alm. Brand Fond

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND GROUP

**Medlem**  
Forsikringsforbundets hovedbestyrelse  
Amputationsforeningen

# Direktion

## Rasmus Werner Nielsen

Adm. direktør, født i 1969 og ansat i Alm. Brand siden 2017. Adm. direktør fra oktober 2019.



### LEDELSESHVERV

ADM. DIREKTØR	Alm. Brand A/S
BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Formand</b> Alm. Brand Forsikring A/S Codan Forsikring A/S Pensionskassen under Alm. Brand A/S (udnævnt af direktionen)
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Næstformand</b> Forsikring & Pension

## Anne Mette Toftegaard

Viceadministrerende direktør, født i 1966 og ansat i Alm. Brand siden 2022. Vicedministrerende direktør fra september 2022.



### LEDELSESHVERV

VICEADM. DIREKTØR	Alm. Brand A/S
BESTYRELSESPOSTER UDEN FOR ALM. BRAND GROUP	<b>Medlem</b> EKF Danmarks Eksportkredit Eksport Kredit Finansiering A/S Danmarks Eksport- og Investeringsfond

# Årsregnskab Koncern

38 *Ledelsespåtegning* →

39 *Revisionspåtegninger* →

43 *Regnskab*

43	Resultatopgørelse	→
44	Totalindkomstopgørelse	→
45	Balance pr. 31. december	→
47	Egenkapitalopgørelse	→
48	Pengestrømsopgørelse	→
49	Segmentrapportering, resultatopgørelse	→
51	Oversigt over noter	→
52	Noter	→

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2023 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

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

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 med [Alm.Brand-2023-12-31-da.zip](#) i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse. ■

---

## Direktion

---

København, den 29. februar 2024

**Rasmus Werner Nielsen**

Adm. direktør

**Anne Mette Toftegaard**

Vice adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 29. februar 2024

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**

Formand

**Jan Skytte Pedersen**

Næstformand

**Anette Eberhard**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Pia Laub**

**Tina Schmidt Madsen**

**Jais Stampe Li Valeur**

**Brian Egested**

**Claus Nexø Jensen**

**Henriette Franck Pedersen**

**Lotte Kathrine Sørensen**

---

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Alm. Brand A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse 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 regnskaberne”. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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

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

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Alm. Brand A/S den 20. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2023.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter benævnt ”regnskaberne”) for regnskabsåret 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet ”Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne”, herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling

som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

## Centrale forhold ved revisionen

### Måling af hensættelser til forsikringskontrakter

Koncernens hensættelser til forsikringskontrakter udgør 17.064 mio.kr. pr. 31. december 2023 (2022: 16.633 mio. kr.). Hensættelser til forsikringskontrakter består af forpligtelser vedrørende indtrufne skader og forpligtelser vedrørende den resterende dækningsperiode.

Målingen af hensættelser til forsikringskontrakter indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende bl.a. valg af metode og forudsætninger under IFRS 17, forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).

Vi henviser til specifikationen af hensættelser til forsikringskontrakter i koncernregnskabets note 20 og 38, ledelsens beskrivelser i note 39 og 40 om risici, usikkerheder og skøn for måling af hensættelser til indtrufne skader samt til anvendt regnskabspraksis i note 41.

### Måling af goodwill, kunderelationer og brand

Goodwill, kunderelationer og brand andrager 10.169 mio. kr. pr. 31. december 2023 (2022: 10.626). Aktiverne vedrører overtagelsen af Codan Forsikring og Privat-sikring i 2022. Målingen af goodwill, kunderelationer og brand (nedskrivningstesten) er et centralt forhold ved revisionen, da ledelsen udøver væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med:

- Budgetforudsætninger (fremtidige pengestrømme)
- WACC (afkastkrav)
- Præsentation i koncernregnskabet i overensstemmelse med reglerne herfor.

Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af goodwill, kunderelationer og brand, herunder forudsætninger og følsomheder, i note 11, hvortil vi henviser.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

- Vurdering af de anvendte metoder, modeller og væsentlige forudsætninger i forbindelse med overholdelse af regnskabsreglerne, herunder IFRS 17.
- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende forsikringskontrakter samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser
- Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser
- Vurdering og analyser af udvikling i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder
- Stikprøvevis kontrol af nøjagtighed og fuldstændighed af underliggende data samt stikprøvevis efterregning af udvalgte elementer som indgår hensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher.

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

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

- Vurdering af design og implementering af nøglekontroller, som ligger til grund for nedskrivningstesten.
- Vurdering af anvendte metoder og forudsætninger ved hjælp af vores branchekendskab og erfaring.
- Vurdering af budgetprocedurer og fremskrivninger samt gennemgang af afvigelser mellem tidligere aflagte budgetter og realiserede tal
- Vurdering og udfordring af de af ledelsen valgte forudsætninger i relation til fastlæggelse af CGU, pengestrømme, fremskrivningsfaktorer og WACC.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysningerne samt forudsætninger og følsomheder vedrørende ned-skrivningstesten, opfylder de relevante regnskabsregler.



### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS 17 Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaber uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

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

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

#### Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskaberne for Alm. Brand A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, med filnavnet [Alm.Brand-2023-12-31-da.zip](#), er udarbejdet i overensstemmelse med

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

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

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

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering,

herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, med filnavnet [Alm.Brand-2023-12-31-da.zip](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

---

## EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

---

29. februar 2024

### Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 28632

### Thomas Hjortkjær Petersen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33748

---

# Resultatopgørelse

							Koncernen	
mio. kr.	Note	2023	2022		Note	2023	2022	
Forsikringsindtægter	1	14.350	12.262	Andre indtægter	9	227	172	
Forsikringsudgifter	2	-12.326	-10.921	Andre omkostninger	9	-966	-835	
Genforsikringsresultat	3	-688	-412	<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>881</b>	<b>-236</b>	
<b>Forsikringsresultat</b>		<b>1.336</b>	<b>929</b>	Skat, fortsættende aktiviteter	10	-269	66	
Renteindtægter og udbytter mv.	4	281	163	<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>612</b>	<b>-170</b>	
Kursreguleringer	5	1.003	-1.249	Resultat efter skat, ophørende aktiviteter		0	544	
Renteudgifter	6	-175	-55	<b>Resultat efter skat</b>		<b>612</b>	<b>374</b>	
Anden indkomst		19	26	Resultat pr. aktie, kr., fortsættende aktivitet		0,4	-0,1	
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-161	-150	Resultat pr. aktie udvandet, kr., fortsættende aktivitet		0,4	-0,1	
<b>Investeringsafkast i alt</b>		<b>967</b>	<b>-1.265</b>	Resultat pr. aktie, kr.		0,4	0,2	
Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, brutto	7	-705	764	Resultat pr. aktie udvandet, kr.		0,4	0,2	
Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, genforsikring	8	22	-1					
<b>Investeringsafkast efter finansielle poster vedrørende forsikringskontrakter</b>		<b>284</b>	<b>-502</b>					

# Totalindkomstopgørelse

mio. kr.	Note	Koncernen	
		2023	2022
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		612	374
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		0	-2
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Anden totalindkomst, i alt</b>		<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>612</b>	<b>372</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Foreslået udbytte		848	462
Indehavere af hybrid kernekapital		25	7
Alm. Brands andel af årets resultat		-261	-97
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>612</b>	<b>372</b>

# Balance

mio. kr.	Note	Koncernen	
		2023	2022
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>11</b>	<b>10.339</b>	<b>10.764</b>
<b>Materielle aktiver</b>	<b>12</b>	<b>844</b>	<b>914</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>13</b>	<b>135</b>	<b>144</b>
Kapitalandele		253	722
Investeringsforeningsandele		20.372	19.469
Obligationer		703	535
Pantesikrede udlån		380	433
Andre udlån		277	311
Indlån i kreditinstitutter		291	31
Øvrige		431	491
<b>Andre investeringsaktiver</b>	<b>14</b>	<b>22.707</b>	<b>21.992</b>
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter</b>	<b>16</b>	<b>470</b>	<b>457</b>
Aktuelle skatteaktiver	15	58	67
Andre tilgodehavender	17	728	794
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		288	458
<b>Andre aktiver</b>		<b>1.074</b>	<b>1.319</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>35.569</b>	<b>35.590</b>

# Balance

mio. kr.	Note	Koncernen	
		2023	2022
Aktiekapital		1.541	1.541
Sikkerhedsfonde og andre reserver		1.092	1.092
Overført resultat mv.		10.066	10.353
Foreslået udbytte		848	462
Koncernegenkapital		13.547	13.448
Tier 1 kapital		397	397
<b>Koncernegenkapital, i alt</b>	<b>18</b>	<b>13.944</b>	<b>13.845</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>19</b>	<b>1.294</b>	<b>1.294</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>	<b>20</b>	<b>17.064</b>	<b>16.633</b>
Pensioner og lignende forpligtelser	21	15	12
Udskudte skatteforpligtelser	22	863	909
Andre hensættelser	23	61	45
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>939</b>	<b>966</b>
Udstedte obligationer	24	150	150
Gæld til kreditinstitutter		149	143
Anden gæld	25	2.029	2.559
<b>Gæld</b>		<b>2.328</b>	<b>2.852</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>35.569</b>	<b>35.590</b>

# Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfonde	Andre henlæg- gelser mv.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- egen- kapital	Tier 1- kapital	Koncern- egen- kapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>11.521</b>	<b>462</b>	<b>13.706</b>	<b>0</b>	<b>13.706</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis				79		79		79
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>11.600</b>	<b>462</b>	<b>13.785</b>	<b>0</b>	<b>13.785</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2022:</b>								
Årets resultat				367		367	7	374
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder			-2	0		-2		-2
Totalindkomst	0	0	-2	367	0	365	7	372
Afgang ved salg af Alm. Brand Liv og Pension		-101		101		0		0
Tilgang ved køb af Codan		1.395	2	-1.397		0		0
Effekt af ændret regnskabspraksis på Codan tilgang				133		133		133
Skat af sikkerhedsfonde		-384		18		-366		-366
Tier 1 kapital				0		0	397	397
Betalte renter af Tier 1 kapital						0	-7	-7
Foreslået udbytte				-462	462	0		0
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Køb og salg af egne aktier				-7		-7		-7
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>910</b>	<b>0</b>	<b>-1247</b>	<b>0</b>	<b>-337</b>	<b>397</b>	<b>60</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.353</b>	<b>462</b>	<b>13.448</b>	<b>397</b>	<b>13.845</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.353</b>	<b>462</b>	<b>13.448</b>	<b>397</b>	<b>13.845</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2023:</b>								
Årets resultat				587	0	587	25	612
Totalindkomst	0	0	0	587	0	587	25	612
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-25	-25
Foreslået udbytte				-848	848	0		0
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Køb og salg af egne aktier				-26		-26		-26
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-287</b>	<b>386</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>99</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.092</b>	<b>0</b>	<b>10.066</b>	<b>848</b>	<b>13.547</b>	<b>397</b>	<b>13.944</b>

Sikkerhedsfonde skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede.

I koncernregnskabet for Alm. Brand Group er udskudt skat af sikkerhedsfonde indreanet efter IFRS realer, hvilket medfører en forskel til egenkapitalen i moderselskabet Alm. Brand A/S.

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr.			Koncernen	
	2023	2022	2023	2022
<b>Likviditet fra drift</b>				
Forsikringsindtægter	11.806	8.286		
Forsikringsudgifter	-10.361	-8.370		
Modtaget/betalt vedrørende reassurance	-703	9		
<b>Pengestrømme fra forsikringsdrift</b>	<b>742</b>	<b>-75</b>		
Indbetalte renter mv.	224	218		
Udbetalte renter	-175	-55		
Andre indtægter/omkostninger	-382	117		
Betalte/modtagne skatter	-301	-19		
<b>Likviditet fra drift, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-633</b>	<b>186</b>		
Likviditet fra drift, ophørende aktiviteter	0	-38		
<b>Likviditet fra drift</b>	<b>-633</b>	<b>148</b>		
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	0	3		
Salg/køb af kapitalandele	431	-10.651		
Køb af tilknyttet virksomhed	0	-13.347		
Salg af tilknyttet virksomhed	0	1.107		
Salg/afdrag på pantebrev og udlån	64	-161		
Salg/køb af obligationer	-31	23.332		
<b>Ændringer i investeringsplacering, fortsættende aktiviteter</b>	<b>464</b>	<b>283</b>		
Ændringer i investeringsplacering, ophørende aktiviteter	0	164		
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>	<b>464</b>	<b>447</b>		
<b>Ændringer i finansiering</b>				
Tier1 kapital, lån og betalte renter			-25	390
Salg/køb af egne aktier			-26	-7
Udbetalt udbytte			-462	-462
Ændring i ansvarlig lånekapital			0	-1
Ændring af gæld til kreditinstitutter			6	-179
Ændring i anden gæld			25	26
<b>Ændringer i finansiering, fortsættende aktiviteter *)</b>			<b>-482</b>	<b>-233</b>
Ændringer i finansiering, ophørende aktiviteter			0	-150
<b>Ændringer i finansiering</b>			<b>-482</b>	<b>-383</b>
<b>Ændringer i likvide midler, fortsættende aktiviteter</b>			<b>91</b>	236
<b>Ændringer i likvide midler, ophørende aktiviteter</b>			<b>0</b>	-24
<b>Afgang ved salg</b>			<b>0</b>	-154
<b>Likvide midler primo, ophørende aktiviteter</b>			<b>0</b>	178
<b>Tilgang ved køb</b>			<b>0</b>	143
Likvide midler primo, fortsættende aktiviteter			488	<b>110</b>
<b>Likvide midler ultimo</b>			<b>579</b>	<b>489</b>

\*) Bevægelsen på 482 mio. kr. består alene af kontante pengestrømme.



# Segmentrapportering, resultatopgørelse

mio. kr.	2023							
	Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 Justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter	5.268	6.516	11.784	0	0	11.784	2.566	14.350
Erstatningsudgifter	-3.525	-4.036	-7.561	0	0	-7.561	-2.566	-10.127
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.136	-1.063	-2.199	0	0	-2.199	0	-2.199
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-4.661</b>	<b>-5.099</b>	<b>-9.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.760</b>	<b>-2.566</b>	<b>-12.326</b>
Genforsikringsresultat	-122	-566	-688	0	0	-688	0	-688
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>485</b>	<b>851</b>	<b>1.336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.336</b>	<b>0</b>	<b>1.336</b>
Renteindtægter og udbytter mv.			271	83	-73	281	0	281
Kursreguleringer			984	19	0	1.003	0	1.003
Renteudgifter			-175	-73	73	-175	0	-175
Anden indkomst			0	19	0	19	0	19
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed			-35	-126	0	-161	0	-161
<b>Investeringsafkast i alt</b>			<b>1.045</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>967</b>	<b>0</b>	<b>967</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, brutto			-705	0	0	-705	0	-705
Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, genforsikring			22	0		22		22
<b>Investeringsafkast efter finansielle poster vedrørende forsikringkontrakter</b>			<b>362</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>0</b>	<b>284</b>
Andre indtægter			227	0	0	227	0	227
Andre omkostninger			-608	-358	0	-966	0	-966
<b>Resultat før skat</b>			<b>1.317</b>	<b>-436</b>	<b>0</b>	<b>881</b>	<b>0</b>	<b>881</b>
Skat			-354	85	0	-269	0	-269
<b>Resultat efter skat</b>			<b>963</b>	<b>-351</b>	<b>0</b>	<b>612</b>	<b>0</b>	<b>612</b>

# Segmentrapportering, resultatopgørelse

mio. kr.	Note	2022							
		Privat	Erhverv	Forsikring	Øvrige	Elimine- ringer	Koncern før justeringer	IFRS 3 Justeringer	Koncern
Forsikringsindtægter		4.272	5.292	9.564	0	0	9.564	2.698	12.262
Erstatningsudgifter		-2.658	-3.833	-6.491	0	0	-6.491	-2.698	-9.189
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-897	-835	-1.732	0	0	-1.732	0	-1.732
<b>Forsikringsudgifter</b>		<b>-3.555</b>	<b>-4.668</b>	<b>-8.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.223</b>	<b>-2.698</b>	<b>-10.921</b>
Genforsikringsresultat		-75	-337	-412	0	0	-412	0	-412
<b>Forsikringsresultat</b>		<b>642</b>	<b>287</b>	<b>929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>929</b>	<b>0</b>	<b>929</b>
Renteindtægter og udbytter mv.				145	37	-19	163	0	163
Kursreguleringer				-1.206	-43	0	-1.249	0	-1.249
Renteudgifter				-43	-31	19	-55	0	-55
Anden indkomst				0	26	0	26	0	26
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				-42	-108	0	-150	0	-150
<b>Investeringsafkast i alt</b>				<b>-1.146</b>	<b>-119</b>	<b>0</b>	<b>-1.265</b>	<b>0</b>	<b>-1.265</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, brutto				764	0	0	764	0	764
Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, genforsikring				-1	0	0	-1	0	-1
<b>Investeringsafkast efter finansielle poster vedrørende forsikringkontrakter</b>				<b>-383</b>	<b>-119</b>	<b>0</b>	<b>-502</b>	<b>0</b>	<b>-502</b>
Andre indtægter				172	0	0	172	0	172
Andre omkostninger				-588	-247	0	-835	0	-835
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>				<b>130</b>	<b>-366</b>	<b>0</b>	<b>-236</b>	<b>0</b>	<b>-236</b>
Skat, fortsættende aktiviteter				-12	78	0	66	0	66
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>				<b>118</b>	<b>-288</b>	<b>0</b>	<b>-170</b>	<b>0</b>	<b>-170</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter				544	0	0	544	0	544
<b>Resultat efter skat</b>				<b>662</b>	<b>-288</b>	<b>0</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>374</b>

# Oversigt over noter

## Noter med henvisning

1	Forsikringsindtægter	→
2	Forsikringsudgifter	→
3	Genforsikringsresultat	→
4	Renteindtægter og udbytte mv.	→
5	Kursreguleringer	→
6	Renteudgifter	→
7	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, brutto	→
8	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring	→
9	Andre indtægter og omkostninger	→
10	Skat, fortsættende aktiviteter	→
11	Immaterielle aktiver	→
12	Materielle aktiver	→

13	Kapitalandele i associerede virksomheder	→
14	Investeringsaktiver	→
15	Aktuelle skatteaktiver	→
16	Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	→
17	Andre aktiver	→
18	Koncernegenkapital	→
19	Efterstillede kapitalindskud	→
20	Hensættelser til forsikringskontrakter	→
21	Pensioner og lignende forpligtelser	→
22	Udsudte skatteforpligtelser	→
23	Andre hensættelser	→
24	Udstedte obligationer	→
25	Anden gæld	→

## Noter uden henvisning

26	Forsikringsresultat - Forsikring	→
27	Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	→
28	Nærtstående parter	→
29	Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter	→
30	Afkast af finansielle instrumenter	→
31	Modregning	→
32	Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	→
33	Markedsrisici	→
34	Følsomhedsoplysninger	→
35	Ophørende aktivitet	→
36	Afstemning	→
37	Hoved- og nøgletal	→
38	Overtagne porteføljer	→
39	Risikostyring	→
40	Væsentlige regnskabsmæssig skøn, forudsætninger og usikkerheder	→
41	Anvendt regnskabspraksis	→

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 1 Forsikringsindtægter</b>		
Forsikringsindtægter	14.350	12.262
<b>Forsikringsindtægter, i alt</b>	<b>14.350</b>	<b>12.262</b>
Forsikringsindtægter for direkte forsikring fordelt geografisk efter risikoens placering:		
Danmark	13.929	11.954
Andre EU-lande	153	140
AAE-lande	0	0
Øvrige lande	44	67
Direkte forsikringer	14.126	12.161
Forsikringsindtægter for indirekte forsikring	224	101
Forsikringsindtægter, i alt	14.350	12.262
<b>Note 2 Forsikringsudgifter</b>		
Erstatningsudgifter	-10.127	-9.189
Erstatningsudgifter, i alt	-10.127	-9.189
<i>Heraf afløbsresultat</i>		
Ændringer vedrørende tidligere services LFIC	162	122
Ændringer vedrørende tidligere services genforsikring AFIC	138	35
Afløbsresultat, netto	300	157
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
Tegningsprovisioner	-500	-428
Øvrige erhvervsomkostninger	-1.215	-916
Erhvervsomkostninger, i alt	-1.715	-1.344
Administrationsomkostninger	-484	-388
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-2.199	-1.732

	2023	2022
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger, artsopdelt</i>		
Tegningsprovisioner	-500	-428
Lønninger mv.	-1.126	-864
Andre personalerelaterede udgifter	-59	-45
Hovedkontoromkostninger	-262	-201
It-drift, telefoni mv.	-204	-157
Af- og nedskrivninger	-83	-64
Gebyrindtægter, diverse omkostninger	35	27
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-2.199	-1.732
<b>Forsikringsudgifter, i alt</b>	<b>-12.326</b>	<b>-10.921</b>
Løn	1.755	1.127
Pension	270	187
Lønsumsafgifter mv.	289	206
Lønninger, pension mv., i alt	2.314	1.520
En del af årets lønudgifter er fordelt som skadebehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter. Lønudgifter i Alm. Brand Liv og Pension A/S indgår under Resultat efter skat, ophørende aktiviteter i 2022.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.239	2.458

# Noter

	2023	2022
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Fast løn	20.204	12.786
Pensionsordninger	3.017	2.193
Vederlag til direktion, i alt	23.221	14.979
Honorar til bestyrelse	8.159	6.697
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	31.380	21.865
Antal personer i direktionen	2	2
Antal personer i bestyrelsen	12	12

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til adm. direktør Rasmus Werner Nielsen og viceadm. direktør Anne Mette Toftegaard.

Det samlede vederlag inklusive en eventuel fratrædelsesgodtgørelse, som tilkommer direktøren i tilfælde af opsigelse, kan maksimalt udgøre op til hvad der svarer til to års vederlag.

Alm. Brand har valgt, at hovedparten af medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning.

Der kan mellem selskabet og den øverste ledergruppe indgås aftale om, at op til 10 % af vederlaget anvises i aktier i Alm. Brand A/S. 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.

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

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg, risikoudvalg og vederlagsudvalg.

Koncernrevisionschef Morten Bendtsen er formand for bestyrelsen i Foreningen af interne revisorer, IIA Danmark og sidder derudover i Revisornævnet. Herudover har Morten Bendtsen ikke påtaget sig hverv uden for Alm. Brand.

	2023	2022
<i>Vederlag til nøglepersoner i ledelsen (i 1.000 kr.)</i>		
Løn	54.396	37.266
Pensionsordninger	8.554	6.079
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen, i alt	62.950	43.345

Nøglepersoner i ledelsen er de medarbejdere, der har direkte eller indirekte indfyldelse på og ansvar for planlægning og gennemførelse af samt kontrol med aktiviteterne i koncernen i overensstemmelse med IAS 24.

*Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)*

Fast løn	106.303	86.404
Pension	16.911	13.605
Variabel løn	110	11.261
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Vederlag til risikotagere, i alt	123.324	111.270
Antal risikotagere	46	49

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

Vederlag i 2023 til risikotagere indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser (1 mio. kr.).

Der er i 2023 anvist variable vederlagsbeløb til risikotagere i overensstemmelse med det i vederlagspolitikken anførte.

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<i>Revisionshonorar</i>		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	7	7
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	0
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	0	2
Revisions honorar, i alt	8	9

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter erklæringer til offentlige myndigheder mv.  
Honorar for skatterådgivning og andre ydelser omfatter sparring med diverse skatteregler mv.

## Note 3 Genforsikringsresultat

Afgivne forsikringsindtægter	-1.071	-332
Modtaget forsikringsudgifter	349	-86
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	34	6
<b>Genforsikringsresultat, i alt</b>	<b>-688</b>	<b>-412</b>

## Note 4 Renteindtægter og udbytter mv.

Kapitalandele	103	55
Investeringsforeningsandele	6	0
Obligationer	28	36
Pantesikrede udlån	34	38
Indlån i kreditinstitutter	24	3
Øvrige investeringsaktiver	86	31
<b>Renteindtægter og udbytter mv., i alt</b>	<b>281</b>	<b>163</b>

	2023	2022
<b>Note 5 Kursreguleringer</b>		
Kapitalandele	28	-57
Investeringsforeningsandele	826	-755
Obligationer	19	-219
Pantesikrede udlån	23	-57
Øvrige investeringsaktiver	102	-195
Valutakursreguleringer	5	34
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>1.003</b>	<b>-1.249</b>

*Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen*

Pantesikrede udlån	23	-57
Kapitalandele (unoterede aktier)	-7	34
I alt	16	-23

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 6 Renteudgifter

Udstedte obligationer	-7	-3
Efterstillede kapitalindskud	-63	-23
Øvrige renteudgifter	-105	-29
<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>-175</b>	<b>-55</b>

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 7 Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, brutto</b>		
Diskontering løbetidsforkortelser	-476	-613
Kursreguleringer	-229	1.377
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, brutto, i alt</b>	<b>-705</b>	<b>764</b>

<b>Note 8 Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, genforsikring</b>		
Diskontering løbetidsforkortelser	21	-1
Kursreguleringer	1	0
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringskontrakter, genforsikring, i alt</b>	<b>22</b>	<b>-1</b>

<b>Note 9 Andre indtægter og omkostninger</b>		
Andre indtægter	227	172
<b>Andre indtægter, i alt</b>	<b>227</b>	<b>172</b>

Andre indtægter består af indtægter fra Transitional Service Agreement relateret til salg af Alm. Brand Liv og Pension A/S samt salg af Codans aktiviteter til Tryg.

Afskrivninger kunderelationer og brand	-357	-238
Integrationsomkostninger	-316	-376
Øvrige omkostninger	-239	-166
Uddannelse og udviklingsomkostninger	-54	-55
<b>Andre omkostninger, i alt</b>	<b>-966</b>	<b>-835</b>

Omkostninger dækker integration af Codan og realisering af synergier. Herudover er der afholdt omkostninger til udskillelse af Alm. Brand Liv og Pension samt Tryg.

Under øvrige omkostninger er indregnet omkostninger til fratrådte medarbejdere.

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 10 Skat, fortsættende aktiviteter</b>		
Beregnet skat af årets resultat	-345	-18
Regulering af skat vedrørende forrige år	4	2
Regulering af udskudt skat	69	80
Effekt af ændret skattesats	3	2
<b>Skat, i alt</b>	<b>-269</b>	<b>66</b>

*Årets skat består af:*

Skat af regnskabsmæssigt overskud	-256	-62
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-20	124
Effekt af ændret skattesats	3	2
Regulering af skat vedrørende forrige år	4	2
<b>Skat, i alt</b>	<b>-269</b>	<b>66</b>

Effektiv skatteprocent	30,5	28,0
------------------------	------	------

# Noter

mio. kr.	2023				2022			
<b>Note 11 Immaterielle aktiver</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Kunde- relationer og brand</b>	<b>Software</b>	<b>I alt</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Kunde- relationer og brand</b>	<b>Software</b>	<b>I alt</b>
Anskaffelsessum primo	7.736	3.028	649	11.413	0	0	369	369
Årets tilgang	0	0	40	40	0	0	37	37
Tilgang ved køb af Codan	0	0	0	0	7.736	3.028	243	11.007
Årets afgang	0	0	-94	-94	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	7.736	3.028	595	11.359	7.736	3.028	649	11.413
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	0	-238	-411	-649	0	0	-326	-326
Årets afskrivninger	0	-357	-14	-371	0	-238	-86	-324
Afskrevet på årets afgang	0	0	0	0	0	0	1	1
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	0	-595	-425	-1.020	0	-238	-411	-649
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.736	2.433	170	10.339	7.736	2.790	238	10.764

Alm. Brand overtog den 2. maj 2022 Codan Forsikring A/S og datterselskabet Forsikringsselskabet Privatsikring A/S. Ledelsen har pr. 31. december 2023 udarbejdet en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill mv. i de to pengestrømsgenererende enheder (CGU'er) Codan Forsikring og Privatsikring, som goodwill er fordelt på. Modellen, der er brugt til at teste for værdiforringelse, er en value-in-use-model. Modellen er baseret på de forventede fremtidige pengestrømme, som tilbagediskonteres med et markedsmæssigt afkastkrav (WACC) for at beregne nutidsværdien af den fremtidige indtjening. Der er forskellige parametre, der påvirker de forventede fremtidige pengestrømme. Den væsentligste påvirkning kommer fra det forsikringstekniske resultat, herunder den forventede combined ratio.

Pengestrømmene, der er anvendt i modellen, er baseret seneste ledelsesgodkendte budgetter omfattende de kommende 3 år. Herefter er der ekstrapoleret for de følgende år (terminalperioden) inklusive justeringer for de forventede vækstrater, der er baseret på forventninger til den langsigtede økonomiske vækst i de markerede selskaberne opererer. Det anvendte afkastkrav er baseret på en vurdering af risikoprofilen for de underliggende forretningsaktiviteter, der er omfattet af nedskrivningstesten, sammenlignet med markedets forventninger.



# Noter

## Codan Forsikring A/S, goodwill

Nedskrivningstesten viser en beregnet value-in-use værdi på 13,1 mia. kr. sammenlignet med den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne tilknyttet denne pengestrømsgenererende enhed på 10,9 mia. og testen viser således ikke behov for nedskrivning af goodwill. Goodwill udgjorde heraf 6,6 mia. kr. ultimo 2023 og den beregnede overdækning 2,2 mia.kr.

## Forsikringselskabet Privatsikring A/S, goodwill

Nedskrivningstesten viser en beregnet value-in-use værdi på 3,0 mia. kr. sammenlignet med den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne tilknyttet den pengestrømsgenererende enhed på 1,8 mia. kr. og testen viser således ikke behov for nedskrivning af goodwill. Goodwill udgjorde heraf 1,1 mia. kr. ultimo 2023 og den beregnede overdækning 1,2 mia. kr.

	2023	2022
<i>Væsentligste forudsætninger</i>		
Bruttopræmier, forventet vækst i pct. (terminalperiode)	2	2
Afkastkrav før skat (pct.)	10,1	9,4
Combined ratio, forventet (terminalperiode)	82	84
<i>Følsomhedsoplysninger</i>		
Ændring i vækst +1 %-point (mio. kr.)	2.226	1.254
Ændring i vækst -1 %-point (mio. kr.)	-1.812	-2.078
Ændring i afkastkrav +1 %-point (mio. kr.)	-1.876	-2.082
Ændring i afkastkrav -1 %-point (mio. kr.)	2.627	3.009
Ændring i Combined ratio +1 %-point (mio. kr.)	-704	-751
Ændring i Combined ratio -1 %-point (mio. kr.)	704	751
Combined Ratio skal forværres med 3 %-point før der er nedskrivningsbehov.		

	2023	2022
<i>Væsentligste forudsætninger</i>		
Bruttopræmier, forventet vækst i pct. (terminalperiode)	2	2
Afkastkrav før skat (pct.)	10,1	9,4
Combined ratio, forventet (terminalperiode)	87	89
<i>Følsomhedsoplysninger</i>		
Ændring i vækst +1 %-point (mio. kr.)	518	498
Ændring i vækst -1 %-point (mio. kr.)	-351	-327
Ændring i afkastkrav +1 %-point (mio. kr.)	-433	-397
Ændring i afkastkrav -1 %-point (mio. kr.)	607	574
Ændring i Combined ratio +1 %-point (mio. kr.)	-255	-243
Ændring i Combined ratio -1 %-point (mio. kr.)	255	243
Combined Ratio skal forværres med 4 %-point før der er nedskrivningsbehov.		

## Kunderelationer og brand

Ledelsen har pr. 31. december 2023 testet værdien af kunderelationer og brand, som en del af nedskrivningstesten af goodwill på Codan Forsikring og Privatsikring, jf. ovenfor. Testen har ikke givet anledning til nedskrivninger.

## Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle aktiver er gennemgået med henblik på en sammenligning af den økonomiske performance med de regnskabsmæssige værdier. Der er ikke identificeret objektiv indikation på værdiforringelse på øvrige immaterielle aktiver og på baggrund heraf er der ikke udarbejdet en nedskrivningstest.

# Noter

mio. kr.	2023				2022			
<b>Note 12 Materielle aktiver</b>	<b>Leasede aktiver</b>	<b>Øvrige driftsmidler</b>	<b>Leasede ejendomme</b>	<b>I alt</b>	<b>Leasede aktiver</b>	<b>Øvrige driftsmidler</b>	<b>Leasede ejendomme</b>	<b>I alt</b>
Anskaffelsessum primo	104	51	1.042	1.197	31	10	217	258
Årets tilgang	135	20	103	258	29	10	0	39
Tilgang ved køb af Codan				0	61	40	140	241
Årets tilgang ved salg af datterselskaber*				0	0	0	722	722
Genvurdering	0	0	0	0	2	0	-12	-10
Årets afgang	-119	-10	-341	-470	-19	-9	-25	-53
Anskaffelsessum ultimo	120	61	804	985	104	51	1.042	1.197
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-39	-15	-229	-283	-16	-8	-102	-126
Årets afskrivninger	-83	-23	-88	-194	-38	-7	-104	-149
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Akkumuleret afskrivninger ved salg af datterselskaber*				0	0	0	-46	-46
Afskrevet på årets afgang	91	10	235	336	15	0	23	38
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-31	-28	-82	-141	-39	-15	-229	-283
Regnskabsmæssig værdi ultimo	89	33	722	844	65	36	813	914

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

\*) Ved salg af datterselskab reklassificeres ejendomme fra koncerninternt lejede ejendomme (elimineret) til eksternt lejede ejendomme

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 13 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	144	0
Årets tilgang	0	144
Årets værdireguleringer	-9	0
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo</b>	<b>135</b>	<b>144</b>
SOS International A/S		
(nom. 140 mio. kr. 23,9 % ejet)	83	92
Goodwill	52	52
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo</b>	<b>135</b>	<b>144</b>

Ingen investeringer i associeret selskaber er væsentlige for Alm. Brand Group.

<b>Note 14 Andre investeringsaktiver</b>		
Obligationer	703	535
Kapitalandele	253	722
Investeringsforeningsandele	20.372	19.469
Positiv markedsværdi af		
afledte finansielle instrumenter, brutto	431	491
Pantebreve til dagsværdi	380	433
Andre udlån	277	311
Indlån i kreditinstitutter	291	31
<b>Investeringsaktiver ultimo</b>	<b>22.707</b>	<b>21.992</b>

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede kapitalandele havde pr. 31. december 2023 en markedsværdi på 20.625 mio. kr. (2022: 20.191 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 826 mio. kr. pr. 31. december 2023. Der henvises til note 31 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

	2023	2022
<b>Note 15 Aktuelle skatteaktiver</b>		
Aktuelle skatteaktiver primo	67	21
Tilgang ved køb af Codan	0	85
Regulering vedrørende tidligere år	29	-9
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-96	-97
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	403	85
Beregnet skat af årets resultat	-345	-18
<b>Aktuelle skatteaktiver ultimo</b>	<b>58</b>	<b>67</b>

# Noter

mio. kr.	2023						
Note 16 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	AFRC* ekskl. Tabsele- ment	Tabse- element	AFIC** Penge- strømme	AFIC** Risiko Justering	Koncern før justeringer	IFRS3 justeringer	Koncern i alt
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 1. januar 2023</b>	-140	0	574	23	457	0	457
<b>Genforsikringsudgifter</b>	<b>-861</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-861</b>	<b>-210</b>	<b>-1.071</b>
Ændringer relateret til tidligere services			138		138		138
Indtrufne dækninger fra genforsikring og omkostninger			36	-1	35	210	245
<b>Genforsikringsindtægter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>174</b>	<b>-1</b>	<b>173</b>	<b>210</b>	<b>383</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger vedrørende genforsikringskontrakter</b>			<b>22</b>		<b>22</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
<b>Ændringer via resultatopgørelsen, total</b>	<b>-861</b>	<b>0</b>	<b>196</b>	<b>-1</b>	<b>-666</b>	<b>0</b>	<b>-666</b>
Afgivne præmier	926				926		926
Modtaget dækninger fra genforsikring			-247		-247		-247
<b>Pengestrømme, i alt</b>	<b>926</b>	<b>0</b>	<b>-247</b>	<b>0</b>	<b>679</b>	<b>0</b>	<b>679</b>
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 31. december 2023 før IFRS 3 justering</b>	<b>-75</b>	<b>0</b>	<b>523</b>	<b>22</b>	<b>470</b>	<b>0</b>	<b>470</b>
<b>IFRS 3 justering til genforsikringsandele af forsikringskontrakter***</b>	<b>454</b>	<b>0</b>	<b>-454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 31. december 2023 efter IFRS 3 justering</b>	<b>379</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>22</b>	<b>470</b>	<b>0</b>	<b>470</b>

\*AFRC (Assets for remaining coverage) beskriver aktiver vedrørende den resterende dækningsperiode.

\*\*AFIC (Assets for incurred claims) beskriver aktiver vedrørende indtrufne skader.

\*\*\* IFRS 3 justering vedrører den overtagne portefølje. Der henvises til note 38 Overtagne porteføljer for yderligere information.

# Noter

mio. kr.	2022						
Note 16 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter, fortsat	AFRC* ekskl. Tabsele- ment	Tabse- element	AFIC** Penge- strømme	AFIC** Risiko Justering	Koncern før justeringer	IFRS3 justeringer	Koncern i alt
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 1. januar 2022</b>	-14	0	336	9	331	0	331
<b>Tilgang køb af Codan pr. 1. maj 2022</b>	74	0	432	20	526	0	526
<b>Genforsikringsudgifter</b>	-641	0	0	0	-641	308	-333
Ændringer relateret til tidligere services			35		35	-308	-273
Indtrufne dækninger fra genforsikring og omkostninger			200	-6	194		194
<b>Genforsikringsindtægter</b>	0	0	235	-6	229	-308	-79
<b>Finansielle indtægter og omkostninger vedørende genforsikringskontrakter</b>			-1		-1	0	-1
<b>Ændringer via resultatopgørelsen, total</b>	-641	0	234	-6	-413	0	-413
Afgivne præmier	441						441
Modtaget dækninger fra genforsikring			-428				-428
<b>Pengestrømme, i alt</b>	441	0	-428	0	13	0	13
<b>Genforsikringsaktiver pr. 31. december 2022 før IFRS 3 justering</b>	-140	0	574	23	457	0	457
<b>IFRS 3 justering til genforsikringsandele af forsikringskontrakter*</b>	456	0	-456	0	0	0	0
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 31. december 2022 efter IFRS 3 justering</b>	316	0	118	23	457	0	457

\*AFRC (Assets for remaining coverage) beskriver aktiver vedrørende den resterende dækningsperiode.

\*\*AFIC (Assets for incurred claims) beskriver aktiver vedrørende indtrufne skader.

\*\*\* IFRS 3 justering vedrører den overtagne portefølje. Der henvises til note 38 Overtagne porteføljer for yderligere information.

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 17 Andre tilgodehavender</b>		
Andre tilgodehavender	224	278
Sikkerhedsstillelse	248	302
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	7	8
Periodeafgrænsningsposter	249	206
<b>Andre tilgodehavender ultimo</b>	<b>728</b>	<b>794</b>
Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.		
<i>Om Pensionskassen kan oplyses følgende:</i>		
Forpligtelsens nutidsværdi primo	-50	-64
Renteomkostninger	-1	0
Udbetalte ydelser	6	6
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	0	-7
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	-1	5
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	10
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-48	-50
Dagsværdi af ordningens aktiver primo	58	75
Forrentning af pensionsaktiverne	1	-1
Afkast af aktiverne (eksklusive beløb indregnet i netto renteudgifter)	2	-10
Udbetalte ydelser	-6	-6
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	55	58
Forpligtelsens nutidsværdi	-48	-50
Dagsværdi af ordningens aktiver	55	58
Nettoaktiv indregnet i balancen	7	8
Netto renteindtægt	0	-1
Indregnet i resultatopgørelsen	0	-1

	2023	2022
<i>Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger</i>		
Afkast af pensionsordningens aktiver eksklusive beløb indregnet i netto renteomkostninger	2	-10
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	0	-7
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	-1	5
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	10
Indregnet i anden totalindkomst	-1	-2
Indregnet i resultatopgørelse og anden totalindkomst	-1	-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	1,89%	-0,41%
Forventet inflation	1,00%	1,00%
<i>Gennemsnitlig restlevetid i år for pensionsmodtagere*</i>		
Mænd	6,0	6,2
Kvinder	7,6	8,4

\*) 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. Regulerings-satsen 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

# Noter

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 renterisiko.

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 aktuariemæssige 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 2 mio. kr. (stige med 3 mio. kr.). Hvis inflationen er 1 %-point højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen stige med 3 mio. kr. (falde med 2 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 2 mio. kr. (stiger med 3 mio. kr.).

2023

2022

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 2023 er 5,4 år.

## Note 18 Koncernegenkapital, i alt

<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>1.541</b>	<b>1.541</b>
----------------------------	--------------	--------------

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

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

mio. kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Aktiekapital primo	1.541	1.541	1.541	1.577	1.610
Kapitalnedsættelse	0	0	-1.387	0	0
Aktieemission	0	0	1.387	0	0
Annullering af egne aktier	0	0	0	0	-33
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>1.541</b>	<b>1.541</b>	<b>1.541</b>	<b>1.577</b>	<b>1.577</b>

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen.

# Noter

<b>mio. kr.</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Egenkapital eksklusive skat af sikkerhedsfonde	14.237	14.149
Udestående aktietilbagekøb	-278	0
Foreslået udlodning	-848	-462
Immaterielle aktiver	-9.759	-10.090
Fortjenstmargen forsikringskoncern	994	967
Tier 1 kapital	4.346	4.564
Tier 2 supplerende kapital	1.294	1.294
Koncernens kapitalgrundlag	5.640	5.858

Koncernens kapitalgrundlag er opgjort efter bestemmelserne under Solvens II, hvor der er en anden værdiansættelse af aktiver og passiver, primært på forsikringskontrakter.

## Antal aktier

Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	1.541.140	1.541.140
Egne aktier primo	-117	-49
Antal aktier primo	1.541.023	1.541.091
Årets køb/salg af aktier	-1.921	-68
Udstedte aktier ultimo	1.541.140	1.541.140
Egne aktier ultimo	-2.038	-117
Antal aktier ultimo	1.539.102	1.541.023

## Egne aktier

Nominal værdi primo	0	0
Årets køb netto	2	0
Nominal værdi ultimo	2	0

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Beholdning primo (1.000 stk.)	117	49
Årets køb	5.689	3.150
Årets salg	-3.768	-3.082
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	2.038	117
Procentandel af aktiekapital ultimo	0,1%	0,0%
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.)	1.541.140	1.541.140
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	1.539.102	1.541.023
Gennemsnitlig antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	1.540.457	1.541.140
Resultat pr. aktie	0,4	0,2

## Note 19 Efterstillede kapitalindskud

### Ansvarlig lånekapital

Variabelt forrentet stående lån med udløb 7. oktober 2031	1.294	1.294
Ansvarlig lånekapital ultimo	1.294	1.294

### Efterstillede kapitalindskud ultimo

Renter af efterstillede kapitalindskud	63	23
Heraf amortisering af omkostninger afholdt ved optagelse	6	6

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

## Note 20 Hensættelser til forsikringskontrakter

### Aktiveret erhvervelsesomkostninger

Aktiveret erhvervelsesomkostninger afløber indenfor:

Indenfor 1 år	15	21
Indenfor 2 år	12	11
Indenfor 3 år	2	1

<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>33</b>
--------------	-----------	-----------



# Noter

mio. kr.	2023						
Note 20 Hensættelser til forsikringskontrakter, fortsat	LFRC* Tabsele- ment	Tabse- element	LFIC** Penge- strømme	LFIC** Risiko Justering	Koncern før justeringer	IFRS3 justeringer	Koncern i alt
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter pr. 1. januar 2023</b>	<b>2.106</b>	<b>17</b>	<b>14.118</b>	<b>392</b>	<b>16.633</b>	<b>0</b>	<b>16.633</b>
<b>Forsikringsindtægter</b>	<b>-11.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11.784</b>	<b>-2.566</b>	<b>-14.350</b>
Indtrufne skader og omkostninger			9.905	8	9.913	2.566	12.479
Amortisering erhvervsomkostninger	26				26		26
Ændringer relateret til fremtidige services		-17			-17		-17
Ændringer relateret til tidligere services			-162		-162		-162
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>26</b>	<b>-17</b>	<b>9.743</b>	<b>8</b>	<b>9.760</b>	<b>2.566</b>	<b>12.326</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger vedørende forsikringskontrakter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>700</b>	<b>5</b>	<b>705</b>	<b>0</b>	<b>705</b>
<b>Ændringer via resultatopgørelsen</b>	<b>-11.758</b>	<b>-17</b>	<b>10.443</b>	<b>13</b>	<b>-1.319</b>	<b>0</b>	<b>-1.319</b>
Modtagne præmier	11.809				11.809		11.809
Erhvervsomkostninger	-30				-30		-30
Betalte skader og omkostninger			-10.029		-10.029		-10.029
<b>Pengestrømme, i alt</b>	<b>11.779</b>	<b>0</b>	<b>-10.029</b>	<b>0</b>	<b>1.750</b>	<b>0</b>	<b>1.750</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter pr. 31. december 2023 før IFRS 3 justering</b>	<b>2.127</b>	<b>0</b>	<b>14.532</b>	<b>405</b>	<b>17.064</b>	<b>0</b>	<b>17.064</b>
<b>IFRS 3 justering af forsikringskontrakter***</b>	<b>5.606</b>	<b>0</b>	<b>-5.606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter pr. 31. december 2023 efter IFRS 3 justering</b>	<b>7.733</b>	<b>0</b>	<b>8.926</b>	<b>405</b>	<b>17.064</b>	<b>0</b>	<b>17.064</b>

\*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver forpligtelser vedrørende den resterende dækningsperiode.

\*\*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver forpligtelser vedrørende indtrufne skader.

\*\*\* IFRS 3 justering vedrører den overtagne portefølje. Der henvises til note 38 Overtagne porteføljer for yderligere information.

Konfidensniveauet for Risikojusteringen er beregnet til 71%.

# Noter

mio. kr.	2022						
Note 20    Hensættelser til forsikringskontrakter, fortsat	LFRC* ekskl. Tabsele- ment	Tabse- element	LFIC** Penge- strømme	LFIC** Risiko Justering	Koncern før justeringer	IFRS3 justeringer	Koncern i alt
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.573</b>	<b>20</b>	<b>5.968</b>	<b>115</b>	<b>7.676</b>	<b>0</b>	<b>7.676</b>
<b>Tilgang ved køb af Codan pr. 1. maj 2022</b>	<b>1.870</b>	<b>0</b>	<b>8.612</b>	<b>293</b>	<b>10.775</b>	<b>0</b>	<b>10.775</b>
<b>Forsikringsindtægter</b>	<b>-9.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.564</b>	<b>-2.698</b>	<b>-12.262</b>
Indtrufne skader og omkostninger			8.339	-8	8.331	2.698	11.029
Amortisering erhvervsomkostninger	17				17		17
Ændringer relateret til fremtidige services		-3			-3		-3
Ændringer relateret til tidligere services			-122		-122		-122
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>17</b>	<b>-3</b>	<b>8.217</b>	<b>-8</b>	<b>8.223</b>	<b>2.698</b>	<b>10.921</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger vedørende forsikringskontrakter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-756</b>	<b>-8</b>	<b>-764</b>	<b>0</b>	<b>-764</b>
<b>Ændringer via resultatopgørelsen</b>	<b>-9.547</b>	<b>-3</b>	<b>7.461</b>	<b>-16</b>	<b>-2.105</b>	<b>0</b>	<b>-2.105</b>
Modtagne præmier	8.227				8.227		8.227
Erhvervsomkostninger	-17				-17		-17
Betalte skader og omkostninger			-7.923		-7.923		-7.923
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>8.210</b>	<b>0</b>	<b>-7.923</b>	<b>0</b>	<b>287</b>	<b>0</b>	<b>287</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter pr. 31. december 2022 før IFRS 3 justering</b>	<b>2.106</b>	<b>17</b>	<b>14.118</b>	<b>392</b>	<b>16.633</b>	<b>0</b>	<b>16.633</b>
<b>IFRS 3 justering af forsikringskontrakter***</b>	<b>7.059</b>	<b>0</b>	<b>-7.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter pr. 31. december 2022 efter IFRS 3 justering</b>	<b>9.165</b>	<b>17</b>	<b>7.059</b>	<b>392</b>	<b>16.633</b>	<b>0</b>	<b>16.633</b>

\*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver forpligtelser vedrørende den resterende dækningsperiode.

\*\*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver forpligtelser vedrørende indtrufne skader.

\*\*\* IFRS 3 justering vedrører den overtagne portefølje. Der henvises til note 38 Overtagne porteføljer for yderligere information.

Konfidensniveauet for Risikojusteringen er beregnet til 71%.

# Noter

mio. kr.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	I alt
<i>Afløbstrekant brutto</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.547	3.637	3.544	3.891	6.316	7.372	
1 år senere	3.519	3.604	3.376	5.314	6.312		
2 år senere	3.564	3.604	4.350	5.147			
3 år senere	3.692	4.323	4.444				
4 år senere	4.329	4.307					
5 år senere	4.288						
	4.288	4.307	4.444	5.147	6.312	7.372	31.870
Udbetalt til dato	-3.425	-3.332	-3.063	-3.541	-3.968	-3.390	-20.719
Hensættelse ultimo før diskontering	863	975	1.381	1.606	2.344	3.982	11.151
Diskonteringseffekt	-55	-68	-86	-102	-133	-200	-644
	808	907	1.295	1.504	2.211	3.782	10.507
Reserver fra 2017 og tidligere							4.025
LFIC pengestrømme ultimo							14.532

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2018 til og med 2023. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade indgår dog med diskonterede størrelser.

# Noter

mio. kr.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	I alt
<i>Afløbstrekant for egen regning</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.545	3.635	3.502	3.598	6.059	7.359	
1 år senere	3.517	3.600	3.329	4.975	6.040		
2 år senere	3.561	3.600	4.179	4.754			
3 år senere	3.689	4.287	4.163				
4 år senere	4.280	4.294					
5 år senere	4.233						
	4.233	4.294	4.163	4.754	6.040	7.359	30.843
Udbetalt til dato	-3.421	-3.347	-2.984	-3.234	-3.807	-3.386	-20.179
Hensættelse ultimo før diskontering	812	947	1.179	1.520	2.233	3.973	10.664
Diskonteringseffekt	-52	-66	-75	-99	-126	-199	-617
	760	881	1.104	1.421	2.107	3.774	10.047
Reserver fra 2017 og tidligere							3.962
LFIC pengestrømme ultimo							14.009

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2018 til og med 2023. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade indgår dog med diskonterede størrelser.

# Noter

<b>mio. kr.</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<u>LFIC pengestrømme</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	5.172	5.567
Cash flow 1-2 år	2.425	2.586
Cash flow 2-3 år	1.486	1.603
Cash flow 3-4 år	1.033	1.097
Cash flow 4-5 år	788	811
Cash flow over 5 år	4.581	4.142
<u>Risikojustering</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	154	163
Cash flow 1-2 år	71	75
Cash flow 2-3 år	42	44
Cash flow 3-4 år	27	28
Cash flow 4-5 år	19	20
Cash flow over 5 år	83	75

## *Opgørelse af LFIC pengestrømme*

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 reallønelement.

Cash flowet for udbetalingen af hensættelser for de seneste ti skadeår estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets landespændsjusterede rentekurve.

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

## *Hensættelsernes følsomhed*

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

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

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

## *Hensættelsernes tilstrækkelighed*

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

<b>mio. kr.</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Note 21 Pensioner og lignende forpligtelser</b>		
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv.	15	12
<b>Pensioner og lignende forpligtelser ultimo</b>	<b>15</b>	<b>12</b>
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. primo	12	13
Nye og regulerede hensættelser	8	3
Årets tilbageførte hensættelser	-3	-1
Tilgang ved køb af Codan	0	1
Årets forbrugte hensættelser	-1	-1
Diskonteringseffekt	-1	-3
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. ultimo	15	12

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

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 22 Udskudte skatteforpligtelser</b>		
Udskudte skatteforpligtelser primo	-909	-19
Ændring af anvendt regnskabspraksis	0	-57
Tilgang ved køb af Codan	0	90
Tilgang immaterielle aktiver	0	-666
Sikkerhedsfonde	0	-344
Effekt af ændret skattesats	3	2
Regulering vedrørende tidligere år	-26	9
Årets ændring	69	76
<b>Udskudte skatteforpligtelser ultimo</b>	<b>-863</b>	<b>-909</b>
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	-384	-384
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	64	34
Udskudt skat på immaterielle aktiver	-541	-656
Udskudt skat på hensættelser	24	27
Udskudt skat på fremført underskud	-26	70
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	-863	-909

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 11 mio. kr., som ikke er aktiveret.

## Note 23 Andre hensættelser

Øvrige hensættelser	61	45
<b>Andre hensættelser ultimo</b>	<b>61</b>	<b>45</b>

	2023	2022
<b>Note 24 Udstedte obligationer</b>		
Udstedte obligationer	150	150
<b>Udstedte obligationer ultimo</b>	<b>150</b>	<b>150</b>

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

## Note 25 Anden gæld

Gæld til associerede virksomheder	8	1
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter brutto	511	659
Leasingforpligtelse	796	957
Anden gæld	590	913
Periodeafgrænsningsposter	124	29
<b>Anden gæld ultimo</b>	<b>2.029</b>	<b>2.559</b>

Der henvises til note 31 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

# Noter

## Note 26 Forsikringsresultat - Forsikring

mio. kr.	Syge- og ulykkesforsikring	Arbejdsskade-forsikring	Ansvars-forsikring	Motorkøretøjs-forsikring ansvar	Motorkøretøjs-forsikring kasko	Brand- & løseforsikring, privat	Brand- & løseforsikring, erhverv	Sø-, luft-fart og transport	Anden direkte forsikring	2023 i alt
Bruttopræmier	1.203	1.032	398	659	1.963	2.242	3.299	268	897	11.961
Forsikringsindtægter	1.186	1.037	402	655	1.960	2.222	3.222	267	833	11.784
Erstatningsudgifter	-656	-639	-283	-511	-1.312	-1.432	-1.840	-222	-666	-7.561
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-264	-133	-57	-121	-397	-505	-511	-65	-146	-2.199
Genforsikringsresultat	-4	-7	48	-5	-7	-118	-558	-22	-15	-688
<b>Forsikringsresultat, i alt</b>	<b>262</b>	<b>258</b>	<b>110</b>	<b>18</b>	<b>244</b>	<b>167</b>	<b>313</b>	<b>-42</b>	<b>6</b>	<b>1.336</b>
Antal erstatninger	33.635	13.238	3.332	23.218	168.766	106.797	25.250	1.492	55.801	431.529
Erstatningsfrekvens	0,060	0,398	0,046	0,048	0,299	0,179	0,157	0,370	0,174	0,155
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	22	60	72	25	8	13	72	158	11	18

mio. kr.	Syge- og ulykkesforsikring	Arbejdsskade-forsikring	Ansvars-forsikring	Motorkøretøjs-forsikring ansvar	Motorkøretøjs-forsikring kasko	Brand- & løseforsikring, privat	Brand- & løseforsikring, erhverv	Sø-, luft-fart og transport	Anden direkte forsikring	2022 i alt
Bruttopræmier	852	739	202	559	1.497	1.673	2.221	134	503	8.380
Forsikringsindtægter	974	935	229	602	1.647	1.860	2.529	171	617	9.564
Erstatningsudgifter	-500	-742	-135	-402	-1.047	-1.189	-2.000	-87	-389	-6.491
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-205	-144	-41	-104	-324	-373	-395	-46	-100	-1.732
Genforsikringsresultat	-6	-14	-14	-3	-8	-63	-219	-49	-36	-412
<b>Forsikringsresultat, i alt</b>	<b>263</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>93</b>	<b>268</b>	<b>235</b>	<b>-85</b>	<b>-11</b>	<b>92</b>	<b>929</b>
Antal erstatninger	26.206	10.934	2.761	20.126	140.303	89.281	22.726	1.037	37.720	351.094
Erstatningsfrekvens	0,055	0,340	0,048	0,046	0,296	0,174	0,157	0,393	0,167	0,122
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	22	56	43	23	8	13	93	84	11	18

Der tegnes primært forsikringer i Danmark. Der henvises til note 1, hvoraf præmiefordeling fremgår med øvrige lande.

# Noter

mio. kr.	2023	2022
----------	------	------

## Note 27 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Kontraktuelle forpligtelser	1.581	664
-----------------------------	-------	-----

Koncernens selskaber har indgået leje- og serviceaftaler vedrørende IT med en samlet ydelse på 342 mio. kr. fordelt over en femårig periode.

Koncernens selskaber har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede værdipapirer med 1.007 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 administrationselskab 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.

## Note 28 Nærtstående parter

Alm. Brand Group anser følgende for at være nærtstående parter:

- Alm. Brand af 1792 fmba (ejer 47 % af koncernen)
- Direktion og bestyrelse i Alm. Brand A/S
- Nøglepersoner i Alm. Brand Group

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

Alm. Brand Group varetager administrative opgaver for Alm. Brand af 1792 fmba.

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til selskabsoversigten.

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



# Noter

mio.kr

2023

	<b>Alm. Brand af 1792 fmba</b>	<b>Nøglepersoner</b>	<b>Dirrektion og bestyrelse i A/S</b>	<b>Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer</b>	
					Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand Group på fælles basis.
Salg af ydelser	6	1	1	1	Der henvises til note 2 Forsikringsudgifter, hvor oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende medarbejdere fremgår.
Køb af ydelser	0	0	0	1	
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0	
Rente- og gebyrudgifter	0	0	0	0	
Tilgodehavender	0	0	0	0	Der har ud over det ydede vederlag til bestyrelse og direktion mv. i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Alm. Brand Group og de nærtstående parter:
Gæld	8	0	0	0	
Sikkerhedsstillelser	0	0	0	0	

2022

	<b>Alm. Brand af 1792 fmba</b>	<b>Nøglepersoner</b>	<b>Dirrektion og bestyrelse i A/S</b>	<b>Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer</b>	
					Køb og salg af ydelser, der omfatter forsikringsmæssige ydelser samt køb/salg af pantebreve mv., mv., sker på koncernens sædvanlige markedsbaserede vilkår, dog således at medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer opnår sædvanlige medarbejdervilkår.
Salg af ydelser	4	0	0	1	Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående regnskabsår udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.
Køb af ydelser	0	0	0	0	
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0	
Rente- og gebyrudgifter	0	0	0	0	
Tilgodehavender	0	0	0	0	
Gæld	1	0	0	0	
Sikkerhedsstillelser	0	0	0	0	

# Noter

**mio. kr.** **2023** **2022**

## Note 29 Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter

	Dagsværdi	Amor- tiseret kostpris	Indregnet værdi	Dagsværdi	Amor- tiseret kostpris	Indregnet værdi
<i>Aktiver til dagsværdi klassificeret ved første indregning ved anvendelse af dagsværdioption</i>						
Udlån til dagsværdi	380	0	380	433	0	433
<i>Aktiver til dagsværdi via resultatet</i>						
Realkreditobligationer	703	0	703	535	0	535
Kapitalandele	253	0	253	722	0	722
Investeringsforeningsandele	20.372	0	20.372	19.469	0	19.469
Øvrige investeringsaktiver	291	0	291	31	0	31
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	431	0	431	491	0	491
<i>Lån og tilgodehavender som måles til amortiseret kostpris</i>						
Andre tilgodehavender	224	224	224	278	278	278
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	7	7	7	8	8	8
Tilgodehavende renter	118	0	118	42	0	42
Øvrige aktiver	0	0	248	0	0	302
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	288	288	288	458	458	458
I alt	23.067	519	23.315	22.467	744	22.769

# Noter

mio. kr.	2023			2022		
	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi
<i>Passiver til dagsværdi via resultatet</i>						
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	511	0	511	659	0	659
<i>Passiver til amortiseret kostpris</i>						
Efterstillede kapitalindskud	1.294	1.294	1.294	1.294	1.294	1.294
Gæld til associerede virksomheder	8	8	8	1	1	1
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	149	149	149	143	143	143
Repo-/reverseforretninger, negative værdier	123	123	123	139	139	139
Leasingforpligtelse	796	796	796	957	957	957
Anden gæld	590	590	590	883	883	883
I alt	3.471	2.960	3.471	4.076	3.417	4.076

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

Efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter, der var gældende, da udstedelserne blev etableret.

# Noter

**mio. kr.** **2023** **2022**

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</i>								
<u>Finansielle aktiver</u>								
Udlån	0	0	657	657	0	0	744	744
Obligationer	0	703	0	703	0	535	0	535
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	19.415	0	1.210	20.625	19.004	0	1.187	20.191
Andre aktiver	0	840	0	840	0	564	0	564
Finansielle aktiver, i alt	19.415	1.543	1.867	22.825	19.004	1.099	1.931	22.034
<u>Finansielle passiver</u>								
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.691	1.691	0	0	1.691	1.691
Udstedte obligationer	0	0	150	150	0	0	150	150
Andre passiver	0	723	0	723	0	827	0	827
Finansielle passiver, i alt	0	723	1.841	2.564	0	827	1.841	2.668

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 valueringsmetoder 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.

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.

# Noter

---

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 2022 eller 2023.

Udlån til dagsværdi indeholder pantebreve, som opgøres ved brug af en model, der er baseret på nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. I modellen skelnes mellem "restrante" og "ikke restante" pantebreve. Ved pantebreve uden restance anvendes de forventede fremtidige pengestrømme i pantebrevets løbetid, der tilbagediskonteres med summen af en risikofri rente og et afkastkrav tillagt et risikotillæg, under hensyntagen til pantebrevets placering i prioritetsrækken og ejendomsstype. Afkastkrav inkl. risikotillæg er fastsat i intervaller med 2,75-6,25 %. Øges afkastkravet med 100 punkter falder markedsværdien med ca. 15 mio. kr. Følsomheden er beregnet på værdier ultimo december 2023. Der henvises endvidere til note 41 Anvendt regnskabspraksis. Andre udlån på 275 mio.kr. værdiansættes af fondmanager til den diskonterede værdi af de fremtidige betalinger og valideres med en intern værdiansættelsesmodel. En rentestigning på 1 %-point medfører fald i værdien med 6,4 mio.kr.

Obligationer værdiansat til noterede priser omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer. Disse obligationer henføres til niveau 1 hvis der identificeres noteret pris inden for 1-3 handelsdage før opgørelsesdagen (afhængigt af obligationstypen). Obligationer som ikke er handlet henføres til niveau 2. Øvrige obligationer, som indgår i niveau 2, værdiansættes som følge af manglende likviditet i markedet på basis af markedsrenter og rentespænd hertil som observeret for lignende udstedelser.

Kapitalandele omfatter hovedsageligt børsnoterede kapitalandele samt aktieoptioner, der værdiansættes til noterede priser. Disse kapitalandele indgår i niveau 1. For unoterede kapitalandele, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med kapitalandele i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part. Disse kapitalandele indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien af kapitalandele med 121 mio. kr. i alt.

Investeringsforeningsandele værdiansættes til noterede priser for børsnoterede investeringsforeninger respektive Indre Værdi for kontoførende investeringsforeninger .

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 118 mio. kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 431 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 88 mio. kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 511 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.

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>		
<i>Udlån</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	744	583
Årets tilgang	7	4
Årets tilgang ved køb af datterselskab	0	360
Årets afgang	-123	-104
Realiserede kursreguleringer	1	7
Urealiserede kursreguleringer	28	-106
Regnskabsmæssig værdi ultimo	657	744
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	29	-99
<i>Kapitalandele og investeringsforeningsandele</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.187	400
Årets tilgang	139	291
Årets tilgang ved køb af datterselskab	0	644
Årets afgang	-57	-152
Årets tilgang ved salg af datterselskaber	0	0
Realiserede kursreguleringer	-2	-1
Urealiserede kursreguleringer	-57	5
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.210	1.187
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-59	4

	2023	2022
<i>Andre passiver</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.841	1.445
Årets tilgang	0	400
Årets afgang	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	-4
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.841	1.841
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	-4
<i>Rating af obligationer</i>		
Rated AAA	703	535
Rated AA- til AA+	0	0
Rated A- til A+	0	0
Øvrige	0	0
Obligationer til dagsværdi ultimo	703	535

# Noter

mio. kr.	2023					2022				
	Ved første indregning dagsværdi	Dagsværdi via resultatet	Aktiver til amortiseret kostpris	Gæld til amortiseret kostpris	I alt	Ved første indregning dagsværdi	Dagsværdi via resultatet	Aktiver til amortiseret kostpris	Gæld til amortiseret kostpris	I alt
Renteindtægter mv.	0	281	0	0	281	0	163	0	0	163
Anden indkomst		19	0	0	19		26	0	0	26
Indtægter, i alt	0	300	0	0	300	0	189	0	0	189
Renteudgifter		-112	0	-63	-175		-32	0	-23	-55
Kursreguleringer eksklusive kredittab på pantebreve	0	995	0	0	995	0	-1.281	0	0	-1.281
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før skat	0	1.183	0	-63	1.128	0	-1.124	0	-23	-1.115

# Noter

mio. kr.	2023			2022		
	Derivater	Repo-aftaler	I alt	Derivater	Repo-aftaler	I alt
<b>Note 31 Modregning</b>						
<i>Finansielle aktiver</i>						
Indregnede aktiver, brutto	431	0	431	491	0	491
Forpligtelser modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle aktiver i balancen	431	0	431	491	0	491
<i>Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen</i>						
Finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0
Finansielle sikkerhedsstillelser	-248	0	-248	-302	0	-302
Nettobeløb	183	0	183	189	0	189
<i>Finansielle forpligtelser</i>						
Indregnede forpligtelser, brutto	511	123	634	659	139	798
Aktiver modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle forpligtelser i balancen	511	123	634	659	139	798
<i>Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen</i>						
Finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0
Finansielle sikkerhedsstillelser	-26	0	-26	-4	0	-4
Nettobeløb	485	123	608	655	139	794

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



# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 32 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter</b>		
<i>Obligationer</i>		
Udløb om 1 år eller mindre	61	279
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	642	256
Udløb efter 5 år	0	0
Obligationer ultimo	703	535
<i>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender</i>		
Udløb om 1 år eller mindre	288	458
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0
Udløb efter 5 år	0	0
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender ultimo	288	458
<i>Udlån og tilgodehavender</i>		
Udløb om 1 år eller mindre	179	221
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	13	13
Udløb efter 5 år	465	510
Udlån og tilgodehavender ultimo	657	744
<i>Gæld til kreditinstitutter og gæld i forbindelse med forsikring</i>		
Anfordringsgæld	386	531
Udløb om 1 måned og mindre end 3 måneder	0	0
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	0	0
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0
Udløb efter 5 år	0	0
Gæld til kreditinstitutter og gæld i forbindelse med forsikring ultimo	386	531

	2023	2022
<i>Garantier og huslejeforpligtelser</i>		
Udløb om 3 måneder eller mindre	24	37
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	73	81
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	244	367
Udløb efter 5 år	310	340
Garantier og huslejeforpligtelser ultimo	651	825
<i>Finansielle forpligtelser</i>		
Udløb om 3 måneder eller mindre	211	168
Udløb om 3 måneder og mindre end 1 år	30	50
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	122	142
Udløb efter 5 år	510	617
Finansielle forpligtelser ultimo	873	977

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

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 33 Markedsrisici</b>		
<i>Valutarisiko</i>		
Positioner i fremmed valuta:		
Lange positioner	33.148	16.691
Korte positioner	-30.005	-15.294
Nettopositioner	3.143	1.397
Positioner i fremmed valuta opdelt på de fem største nettopositioner:		
EUR	3.031	1.309
USD	43	9
GBP	-18	120
SEK	41	-51
JPY	15	-12
Øvrige	31	22
Positioner i fremmed valuta, i alt	3.143	1.397

## *Renterisiko*

Samlet renterisiko opgjort efter koncernens interne metode	1.086	628
--	-------	-----

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.

	2023	% af EK
<b>Note 34 Følsomhedsoplysninger</b>		
<i>Følsomhedsoplysninger, koncernen</i>		
<i>Finansielle aktiver</i>		
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse:		
Rentestigning på 1 %-point	-104	-0,7
Rentefald på 1 %-point	57	0,4
Aktiekursfald på 15 %	-145	-1,0
Ejendomsprisfald på 15 %	-53	-0,4
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald	-28	-0,2
Spændudvidelse på 1 %-point	-273	-2,0
<i>Forsikringskontrakter</i>		
Ændring i Combined Ratio +1 %-point	-106	-0,8
Ændring i Combined Ratio -1 %-point	106	0,8
Ændring i erstatningshensættelser +10 %-point	-1.263	-9,1
Ændring i erstatningshensættelser -10 %-point	1.263	9,1

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

I note 39 Risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

## **Note 35 Ophørende aktivitet** **2022**

Alm. Brand Liv og Pension A/S er solgt pr. 1. marts 2022 til Nordic I&P for 1,1 mia. kr.

Alm. Brand Liv og Pension, resultat efter skat	7
Gevinst ved salg	537
<b>Resultat efter skat, ophørende i alt</b>	<b>544</b>

Resultat pr. aktie, kr., ophørende aktivitet	0,4
Resultat pr. aktie udvandet, kr., ophørende aktivitet	0,4

# Noter

**mio. kr.** **2023**

## Note 36 Afstemning

	<b>Regnskab</b>	<b>Reklas- sifikationer</b>	<b>Beretning</b>
Forsikringsresultat	1.336	76	1.412
Investeringsresultat	362	2	364
	1.698	78	1.776
Andre indtægter og omkostninger	-78	-54	-132
<b>Resultat før skat fortsættende aktiviteter ekskl. særlige omkostninger</b>	<b>1.620</b>	<b>24</b>	<b>1.644</b>
Særlige omkostninger	-739	-24	-763
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>881</b>	<b>0</b>	<b>881</b>

**2022**

	<b>Regnskab</b>	<b>Reklas- sifikationer</b>	<b>Beretning</b>
Forsikringsresultat	929	76	1.005
Investeringsresultat	-383	10	-373
	546	86	632
Andre indtægter og omkostninger	-119	-55	-174
<b>Resultat før skat fortsættende aktiviteter ekskl. særlige omkostninger</b>	<b>427</b>	<b>31</b>	<b>458</b>
Særlige omkostninger	-663	-31	-694
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-236</b>	<b>0</b>	<b>-236</b>

Indtæger fra TSA er flyttet fra andre indtægter til modregning i forsikringsresultat samt investeringsresultat. Herudover er resultat af øvrige aktiviteter udskilt i særskilt linje i beretningen.

# Noter

mio. kr.	2023	2022	2021*	2020*	2019*
<b>Note 37 Hoved- og nøgletal</b>					
Forsikringsindtægter	14.350	12.262	5.407	5.343	5.240
Erstatningsudgifter	-10.127	-9.189	-3.760	-3.464	-3.567
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-2.199	-1.732	-983	-902	-931
Resultat af genforsikring	-688	-412	67	-184	-236
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>1.336</b>	<b>929</b>	<b>731</b>	<b>793</b>	<b>506</b>
Investeringsafkast efter finansielle poster					
vedrørende forsikringskontrakter	284	-502	36	33	-55
Andre ordinære poster, netto	-739	-663	-69	-98	0
Alm. Brand Liv og Pension, resultat før skat					102
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>881</b>	<b>-236</b>	<b>698</b>	<b>728</b>	<b>553</b>
Skat, fortsættende aktiviteter	-269	66	-192	-167	-113
<b>Årets resultat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>612</b>	<b>-170</b>	<b>506</b>	<b>561</b>	<b>440</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	0	544	92	57	12
<b>Årets resultat</b>	<b>612</b>	<b>374</b>	<b>598</b>	<b>618</b>	<b>452</b>
Afløbsresultat f.e.r.	300	157	109	101	70
Hensættelser til forsikringskontrakter	17.064	16.633	7.828	24.698	23.593
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	470	457	337	195	148
Egenkapital, i alt	13.944	13.845	13.706	5.167	4.576
Aktiver, i alt	35.569	35.590	42.235	32.780	41.798
Bruttoerstatningsprocent	70,6	74,9	69,5	64,8	68,1
Nettogenforsikringsprocent	4,8	3,4	1,2	3,4	4,5
Skadeforløb	75,4	78,3	70,8	68,3	72,6
Bruttoomkostningsprocent	15,3	14,1	18,2	16,9	17,8
Combined Ratio	90,7	92,4	89,0	85,2	90,3
Operating ratio	90,7	92,4	86,5	85,2	90,3
Egenkapitalforrentning i procent før skat	6,6	2,3	16,9	16,9	12,4
Egenkapitalforrentning i procent efter skat	4,6	2,7	12,6	12,6	9,9

\*Årerne 2019-2021 er ikke opgjort efter IFRS 17, men udelukkende opstillet efter IFRS 17 termonologi

Nøgletal er beregnet inkl. IFRS 3 justering

# Noter

mio. kr. 2023

## Note 38 Overtagne porteføljer

### Udvikling i hensættelser til forsikringskontrakter - overtagne porteføljer

	LFRC inkl. Risikojustering			Koncern i alt
	LFRC* ekskl. Tabsele- ment	Tabse- element***	LFIC** Penge- strømme	
<b>Hensættelse til forsikringskontrakter pr. 1. januar 2023</b>	<b>5.823</b>	<b>1.236</b>	<b>0</b>	<b>7.059</b>
<b>Forsikringsindtægter / forventede erstatninger</b>	<b>-2.566</b>			<b>-2.566</b>
Indtrufne skader og andre omkostninger		-1.119	1.295	<b>176</b>
Ændringer relateret til fremtidige services: tab på tabselement og tilbageførsel af tab		2.016		<b>2.016</b>
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>0</b>	<b>897</b>	<b>1.295</b>	<b>2.192</b>
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>-2.566</b>	<b>897</b>	<b>1.295</b>	<b>-374</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger vedørende forsikringskontrakter</b>	<b>216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>216</b>
<b>Ændringer via resultatopgørelsen</b>	<b>-2.350</b>	<b>897</b>	<b>1.295</b>	<b>-158</b>
Betalte skader og omkostninger			-1.295	<b>-1.295</b>
<b>Pengestrømme, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.295</b>	<b>-1.295</b>
<b>Hensættelse til forsikringskontrakter pr. 31. december 2023</b>	<b>3.473</b>	<b>2.133</b>	<b>0</b>	<b>5.606</b>

\*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver hensættelser vedrørende den resterende dækningsperiode

\*\*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver hensættelser vedrørende indtrufne skader

\*\*\* Tabselementet er periodiseringsforskellen mellem budgetteret - og det faktiske betalingsmønster. Det udtrykker den andel af LFRC, som var forventet at blive udbetalt på balancedagen, men endnu ikke er udbetalt, og som forventes udbetalt senere.

Tabselementet er en periodiseringsforskel af udbetalingerne og har ikke indvirkning på hensættelserne og resultatet.

Der er ingen CSM (contractual service margin) på den overtagne portefølje.

# Noter

mio. kr.

2022

## Note 38 Overtagne porteføljer

### Udvikling i hensættelser til forsikringskontrakter - overtagne porteføljer

	LFRC inkl. Risikojustering			Koncern i alt
	LFRC* ekskl. Tabsele- ment	Tabse- element***	LFIC** Penge- strømme	
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter pr. 1. maj 2022</b>	<b>8.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.800</b>
<b>Forsikringsindtægter / forventede erstatninger</b>	<b>-2.698</b>			<b>-2.698</b>
Indtrufne skader og andre omkostninger		-355	1.689	<b>1.334</b>
Ændringer relateret til fremtidige services: tab på tabselement og tilbageførsel af tab		1.592		<b>1.592</b>
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>0</b>	<b>1.236</b>	<b>1.689</b>	<b>2.925</b>
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>-2.698</b>	<b>1.236</b>	<b>1.689</b>	<b>227</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger vedørende forsikringskontrakter</b>	<b>-279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-279</b>
<b>Ændringer via resultatopgørelsen</b>	<b>-2.977</b>	<b>1.236</b>	<b>1.689</b>	<b>-52</b>
Betalte skader og omkostninger			-1.689	<b>-1.689</b>
<b>Pengestrømme, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.689</b>	<b>-1.689</b>
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter pr. 31. december 2022</b>	<b>5.823</b>	<b>1.236</b>	<b>0</b>	<b>7.059</b>

\*LFRC (Liabilities for remaining coverage) beskriver hensættelser vedrørende den resterende dækningsperiode

\*\*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver hensættelser vedrørende indtrufne skader

\*\*\* Tabselementet er periodiseringsforskellen mellem budgetteret - og det faktiske betalingsmønster. Det udtrykker den andel af LFRC, som var forventet at blive udbetalt på balancedagen, men endnu ikke er udbetalt, og som forventes udbetalt senere.

Tabselementet er en periodiseringsforskel af udbetalingerne og har ikke indvirkning på hensættelserne og resultatet.

Der er ingen CSM (contractual service margin) på den overtagne portefølje.

# Noter

mio. kr.

2023

## Note 38 Overtagne porteføljer

### Udvikling i genforsikringsandele af forsikringskontrakter - overtagne porteføljer

	AFRC inkl. Risikojustering		AFIC** Penge- strømme	Koncern i alt
	AFRC* ekskl. Tabs- element	Tabs- element***		
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 1. januar 2023</b>	<b>436</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>455</b>
<b>Modtagne dækninger fra reassurance</b>	<b>-444</b>			<b>-444</b>
Indtrufne dækninger fra genforsikring og omkostninger			106	106
Ændringer relateret til fremtidige services: tab på tabselement og tilbageførsel af tab	316	128		444
<b>Omkostninger genforsikring, i alt</b>	<b>316</b>	<b>128</b>	<b>106</b>	<b>550</b>
<b>Genforsikringsresultat</b>	<b>-128</b>	<b>128</b>	<b>106</b>	<b>106</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger vedørende genforsikringskontrakter</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Ændringer via resultatopgørelsen:</b>	<b>-129</b>	<b>128</b>	<b>106</b>	<b>105</b>
Modtaget dækninger fra reassurance			-106	-106
<b>Pengestrømme, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-106</b>	<b>-106</b>
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 31. december 2023</b>	<b>307</b>	<b>147</b>	<b>0</b>	<b>454</b>

\*AFRC (Assets for remaining coverage) beskriver aktiver vedrørende den resterende dækningsperiode.

\*\*AFIC (Assets for incurred claims) beskriver aktiver vedrørende indtrufne skader.

\*\*\* Tabselementet er periodiseringsforskellen mellem budgetteret - og det faktiske betalingsmønster. Det udtrykker den andel af LFRC, som var forventet at blive udbetalt på balancedagen, men endnu ikke er udbetalt, og som forventes udbetalt senere.

Tabselementet er en periodiseringsforskel af udbetalingerne og har ikke indvirkning på hensættelserne og resultatet.

Der er ingen CSM (contractual service margin) på den overtagne portefølje.

# Noter

mio. kr. 2022

## Note 38 Overtagne porteføljer

### Udvikling i genforsikringsandele af forsikringskontrakter - overtagne porteføljer

	AFRC inkl. Risikojustering			Koncern i alt
	AFRC* ekskl. Tabs- element	Tabs- element***	AFIC** Penge- strømme	
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 1. maj 2022</b>	<b>453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>453</b>
<b>Modtagne dækninger fra reassurance</b>	<b>-256</b>			<b>-256</b>
Indtrufne dækninger fra genforsikring og omkostninger			131	131
Ændringer relateret til fremtidige services: tab på tabselement og tilbageførsel af tab	190	79		269
<b>Omkostninger genforsikring, i alt</b>	<b>190</b>	<b>79</b>	<b>131</b>	<b>400</b>
<b>Genforsikringsresultat</b>	<b>-66</b>	<b>79</b>	<b>131</b>	<b>144</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger vedørende genforsikringskontrakter</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
<b>Ændringer via resultatopgørelsen:</b>	<b>-76</b>	<b>79</b>	<b>131</b>	<b>134</b>
Modtaget dækninger fra reassurance			-131	-131
<b>Pengestrømme, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-131</b>	<b>-131</b>
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter pr. 31. december 2022</b>	<b>377</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>456</b>

\*AFRC (Assets for remaining coverage) beskriver aktiver vedrørende den resterende dækningsperiode.

\*\*AFIC (Assets for incurred claims) beskriver aktiver vedrørende indtrufne skader.

\*\*\* Tabselementet er periodiseringsforskellen mellem budgetteret - og det faktiske betalingsmønster. Det udtrykker den andel af LFRC, som var forventet at blive udbetalt på balancedagen, men endnu ikke er udbetalt, og som forventes udbetalt senere.

Tabselementet er en periodiseringsforskel af udbetalingerne og har ikke indvirkning på hensættelserne og resultatet.

Der er ingen CSM (contractual service margin) på den overtagne portefølje.



# Noter

## NOTE 39 RISIKOSTYRING

### FORMÅL

Formålet med risikostyring i Alm. Brand Group 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. stress-scenarier, aktiv styring og løbende overvågning af både faktiske og potentielle risici, som selskabet er eksponeret imod i strategiperioden.

### RISIKOSTYRINGSSYSTEM

#### Bestyrelsens ansvar og udvalg

Bestyrelsen har ansvaret for den strategiske ledelse af selskabet og fastlægger i den forbindelse rammerne for risikostyringen og den overordnede risikoappetit. På baggrund af strategien og forretningsmodellen træffer bestyrelsen ligeledes beslutning om risikostyringspolitikker og udstikker retningslinjer til direktionen. For at sikre en ensartet tilgang til risikostyringen på tværs af selskaberne i Alm. Brand Group, har de enkelte selskaber i koncernen tilsluttet sig koncernfælles risikostyringspolitikker.

Risikostyringspolitikkerne er bygget op omkring et hierarki, hvor Politik og strategi for risikostyring fastlægger den overordnede risikoappetit og rammerne for risikostyring af de væsentligste risici. Politik og strategi for risikostyring suppleres af

retningslinjer, der er udarbejdet specifikt til direktionerne i de enkelte selskaber i koncernen. For hver af de væsentligste risikotyper, som koncernen er eksponeret mod, er der desuden udarbejdet separate koncernfælles risikopolitikker og i relevant omfang selskabsspecifikke retningslinjer til direktionerne.

Via den løbende rapportering følger bestyrelsen op på koncernens risikoeksponeringer og på at risikostyringen sker på betryggende vis og i overensstemmelse med politikker og retningslinjer. Til at bistå bestyrelsen i arbejdet med risikostyringen, er der nedsat et Risikoudvalg, som har til opgave at overvåge og kontrollere, at den af bestyrelsen vedtagne risikoprofil og risikoappetit implementeres i organisationen samt at behandle og indstille risikomitigerende foranstaltninger til bestyrelsen. Risikoudvalget behandler og indstiller ligeledes intern og ekstern risikorapportering til bestyrelsens gennemgang og godkendelse.

#### Direktionens ansvar og udvalg

Direktionen har ansvaret for at udmønte koncernens strategi og varetage den daglige ledelse. I risikostyringssammenhænge omfatter ansvaret at sikre, at koncernen drives i overensstemmelse med bestyrelsens risikostyringspolitikker og retningslinjer, herunder at organisering,

processer, systemer samt ressourcer og kompetencer understøtter en betryggende risikostyring.

Til at bistå direktionen i dennes arbejde er der nedsat tre direktionskomitéer; en Risikokomité, en Investeringskomité samt en Strategi & Initiativkomité.

Risikokomitéen skal understøtte en sund risikokultur og sikre et løbende overblik over koncernens risikobillede, for derefter gennem at bistå direktionen med at sikre implementering og efterlevelse af bestyrelsens risikopolitikker og retningslinjer. Risikokomitéen er herudover ansvarlig for overvågning og vurdering af koncernens kapital og solvens.

Investeringskomitéen skal bistå direktionen med at sikre, at politikker og retningslinjer vedrørende investering af koncernens midler er tilstrækkelige og dækkende samt overvåge deres overholdelse. Investeringskomitéen giver anbefaling omkring risikostyring på investeringsområdet, og leverer input i forbindelse med investeringsbeslutninger af væsentlig karakter.

Strategi & Initiativkomitéen har til formål at overvåge gennemførelsen af koncernens overordnede strategiske initiativer og følge udviklingen i den samlede projekt- og programportefølje.

Direktionskomitéerne suppleres af en række specialiserede forretningskomitéer, der omfatter en priskomité, en produktkomité, en skadekomité, en reserve-ringskomité, en komité for outsourcing og leverandørstyring samt en komité for informationsikkerhed og databeskyttelse.

#### Den daglige risikostyring

Den daglige risikostyring af koncernens risici varetages via den fælles koncerninterne organisering i Alm. Brand Group. Risikostyringen er indrettet i overensstemmelse med principperne om tre uafhængige forsvarslinjer, hvor hver forsvarslinje spiller en selvstændig rolle i risikostyringsarbejdet.

Første forsvarslinje består af de enkelte forretningsenheder, der både tager risiko og er ansvarlige for den daglige risikostyring på tværs af koncernens selskaber. Ledelsen af forretningsenhederne i første forsvarslinje har ansvaret for at sikre at risici forbundet med udførelsen af deres arbejde identificeres, vurderes, håndteres og rapporteres på tilstrækkelig og betryggende vis.

Anden forsvarslinje består af tre funktioner; Risikofunktionen, Compliancefunktionen (inkl. databeskyttelsesrådgiveren, DPO'en) samt Aktuarfunktionen. Risikofunktionen og Aktuarfunktionen

# Noter

## NOTE 39 RISIKOSTYRING - FORTSAT

overvåger koncernens risikoeksponeringer og vurderer de metoder og modeller, som første forsvarslinje anvender i risikostyringsarbejdet. Compliancefunktionen overvåger, at lovgivningen, branchestandarder og interne regelsæt overholdes. Enhederne i anden forsvarslinje bistår desuden første forsvarslinje med rådgivning omkring risikostyring og compliance samt indretningen af det interne kontrolmiljø.

Tredje forsvarslinje udgøres af den interne revision. Intern Revision har ansvar for at gennemføre uafhængig revision af risikostyringen og de interne kontroller i både første og anden forsvarslinje.

### 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.

I de følgende afsnit uddybes risikoforholdene i Alm. Brand Forsikring A/S, Codan Forsikring A/S og Forsikringsselskabet Privatsikring A/S.

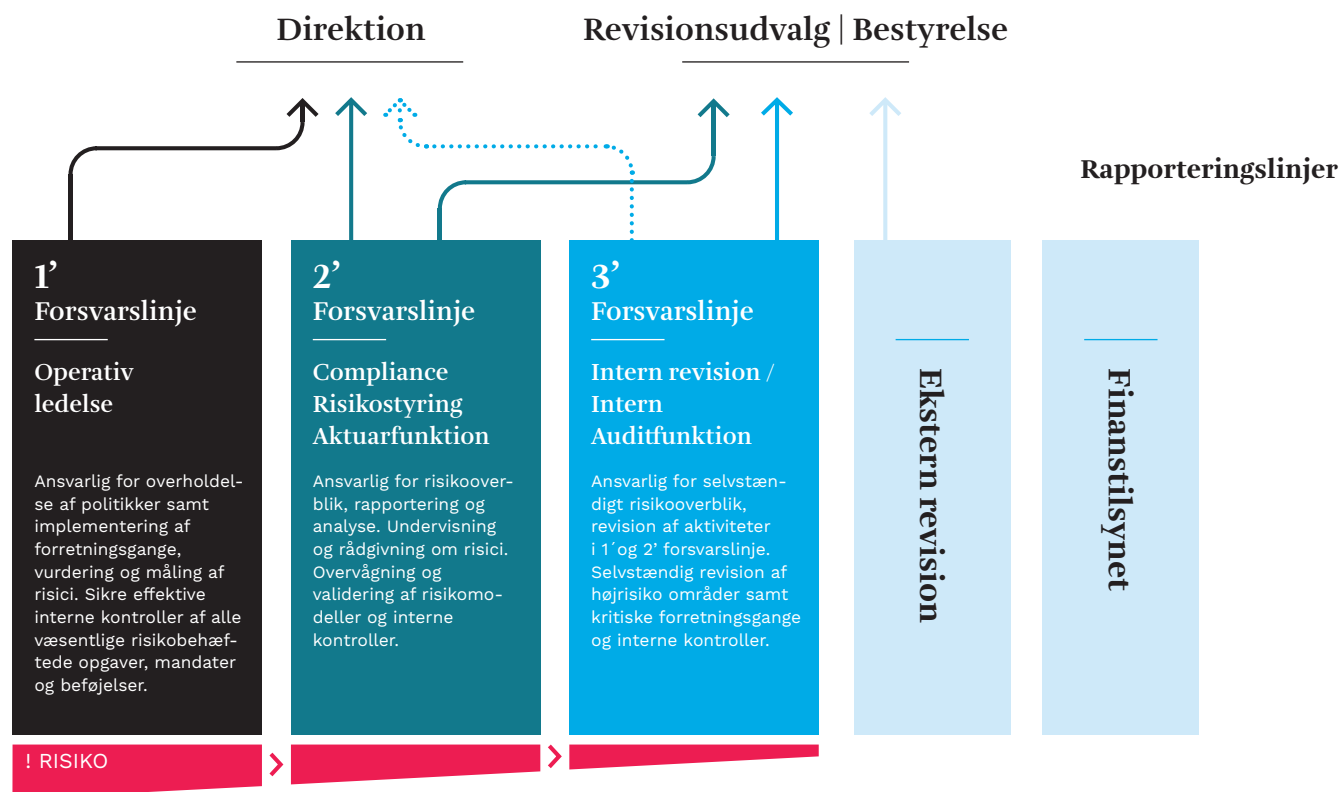
### FORSIKRINGSMÆSSIGE RISICI

Forsikringsmæssige risici er risikoen for uforudsete udgifter gennem indgåelse af forsikringskontrakter. De primære risici er præmierisici, erstatningshensættelsesrisici og katastroferisici.

### Præmierisici

Præmierisiko er risiko for, at omkostninger samt udgifter til skader overstiger præmieindtægten. Risici betragtes for hver forretningstype, og der er således flere præmierisici. Hvis f.eks. skadeforløbet i et år udvikler sig med mange storskader,

eller hvis tariffen er ude af takt med trends i den underliggende risiko, så kan præmien vise sig utilstrækkelig til at dække erstatningsudgifterne samt selskabets omkostninger.



# Noter

## NOTE 39 RISIKOSTYRING - FORTSAT

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 salgsmedarbejder må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene.

### Erstatningshensættelsesrisici

Erstatningshensættelsesrisici er risici for, at de afsatte erstatningshensættelser er for lave i forhold til, hvad allerede indtrufne skader ender med at koste. I forbindelse med regnskabet afsætter selskabet penge til udbetalinger på registrerede skader, som endnu ikke er afsluttet samt til skader, som forventeligt er indtruffet, men endnu ikke anmeldt til selskabet.

Erstatningshensættelserne estimeres af selskabets aktuarer. Udbetalingerne og øvrige forpligtelser over for forsikringstagerne kan senere vise sig at være større eller mindre end estimeret. I givet fald får selskabet et tab eller en gevinst. De væsentligste årsager hertil er beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne og skadeinflation. Størrelsen af afløbsgevinster og -tab evalueres i den årlige aktuarrapport. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

### Katastroferisici

Katastroferisici er risici for ekstreme hændelser. De største enkeltrisici i selskabet er naturkatastrofer, hvor selskabets risiko vurderes ved hjælp af finansielle modeller samt en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Begge dele viser, at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års begivenhed.

Risikoen ved en terrorbegivenhed er fra 1. juli 2019 dækket af en statslig terrorforsikringsordning, som dækker skader ved angreb, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske midler. Selskabet dækker derfor ikke længere disse risici, men dækker fortsat skader ved konventionelle terrorangreb, som også er dækket under selskabets katastrofereassuranceprogram.

### Sundhedsforsikringsrisici

Sundhedsforsikringsrisici opstår som følge af forsikringskoncernens tegning af arbejds-skade- og ulykkesforsikringer. Disse forsikringer giver alle anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici som beskrevet i afsnittene ovenfor.

Arbejdsskadeforsikring og syge- og ulykkesforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at

udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Disse forhold opstår på baggrund af samfundsudviklingen og vil have en tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift.

### Koncentrationsrisici

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

Forsikringsporteføljen er veldiversificeret på tværs af kundetyper (privat/erhverv), produkter og markeder (nationalt/internationalt). Selskabet har forsikringsmæssige koncentrationsrisici i den forstand, at f.eks. en stor vejrligsbegivenhed kan påvirke en stor del af porteføljen samtidigt. Denne risiko er dog reduceret gennem reassuranceprogrammet.

### Reassurance

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

Selskabets reassuranceprogram skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse udsving i det forsikringstekniske resultat. Reassuranceprogrammet giver en både stor og bred dækning, og reducerer samlet set selskabets risici.

## FINANSIELLE RISICI

### Markedsrisici

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

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

Markedsrisici kan inddeles i en række del-risici som beskrevet i det følgende afsnit.

# Noter

## NOTE 39 RISIKOSTYRING - FORTSAT

### Renterisici

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

### Valutarisici

Valutarisikoen opstår primært som følge af investeringer i globale aktier samt henrettelser i udenlandsk valuta. Herudover er der euroeksponering fra aktier, europæiske kreditobligationer, ejendomsfonde og markedsværdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta. Alm. Brand Group har afdækningsstrategier for samtlige valutapositioner.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko opstår, når der er forskel mellem betalingstidspunkter på indbetalinger og udbetalinger. Denne forskel kan opstå som følge af uventede begivenheder eller være en bevidst strategi. Styring af likviditetsrisikoen skal sikre at der til enhver tid er tilstrækkelig likviditet til at understøtte driften samt at opfylde lovgivningens krav. I det tilfælde at Alm.

Brand kommer under et større likviditetspres, kan der ved en realisation af aktiver skaffes likviditet indenfor kort tid.

### Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår, når modparten i en finansiel aftale, fx genforsikringsaftaler eller finansielle kontrakter, ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisici relateret til genforsikring er den usikkerhed, der er forbundet med den situation, at en eller flere af koncernens reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes helt eller delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør, skal reassurandøren mindst være rated som A-. Modpartsrisiko mod kreditinstitutter opstår i en bilateral derivataftale eller via placering af likvide midler på en bankkonto. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af, hvor store tilgodehavender selskaberne kan have hos specifikke kreditinstitutter. Koncernen begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af marginaftaler og netting med modparterne.

Koncernen er eksponeret mod forsikringskunders betalingsevne. Risikoen er fordelt på en lang række privat- og erhvervs-kunder og er begrænset af, at kundernes forsikringsdækning i vid udstrækning bortfalder, hvis policerne ikke betales. Alm.

Brand Forsikring har derudover en mindre portefølje af pantebreve, hvor selskabet har en modpartsrisiko mod kunderne.

### OPERATIONELLE RISICI

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Operationelle risici og heraf afledte tab som følge af operationelle hændelser kan begrænses gennem aktiv risikostyring, men ikke undgås helt. Risikostyringen af operationelle risici skal således på den ene side sikre koncernens virke som en stabil, sikker og attraktiv virksomhed, og på den anden side skal risikostyringen ske under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed. Det er bestyrelsens målsætning, at koncernen alene tilbyder produkter og anvender systemer, hvor kompleksiteten er fuldt ud gennemskuelig, og hvor det er muligt at reducere de operationelle risici til et acceptabelt niveau. Målsætningen skal bl.a. nås gennem et højt fagligt niveau blandt medarbejdere og samarbejdspartnere, ved at anvende afprøvede og veldokumenterede løsninger i alle forretningsområder samt via løbende fokus på registrering og rapportering om væsentlige identificerede

operationelle risici og hændelser. Derudover skal risikostyringen løbende styrkes igennem en risikokultur, hvor åbenhed, bevidsthed og videndeling omkring operationelle risici og hændelser er en naturlig del af det daglige arbejde.

### Informationssikkerhed

Et helt centralt emne inden for operationelle risici er relateret til informationssikkerhed. Alm. Brands ledelse og styring af informationssikkerhedsområdet skal bidrage til, at selskabets behandling af informationer sker lovligt og sikkert. Dette indebærer en sikring af, at selskabets informationer samt informations- og kommunikationsteknologiske løsninger set i forhold til deres værdi bevarer

- fortrolighed (information er utilgængelig for uautoriserede),
- integritet (data og informationssystemer er nøjagtige og fuldstændige), og
- tilgængelighed (data og informationssystemer er tilgængelige og anvendelige for autoriserede)

Utilstrækkelig og/eller uhensigtsmæssig informationssikkerhed kan føre til brud på fortrolighed, integritet og tilgængelighed og i sidste ende blandt andet resultere i økonomiske tab, lovovertrædelse og omdømmetab.

# Noter

## NOTE 39 RISIKOSTYRING - FORTSAT

Med selskabets massive digitalisering, hvor der behandles fortrolige informationer og følsomme personoplysninger, er en høj grad af informationsikkerhed 'license to operate'. Dette kombineret med et systemisk højt trusselsniveau i branchen, ikke mindst fra cyber fronten, betyder, at selskabets iboende informationsikkerhedsmæssige risiko er meget høj før iværksættelse af foranstaltninger. Informationsikkerhedsrisikodisciplinen er derfor helt central i arbejdet med informationsikkerhed, da resultatet heraf netop identificerer de områder, hvor risikoen måtte være for høj, og hvor risikoen skal mitigeres.

### Styring af operationelle risici

Som led styringen af de operationelle risici kortlægges væsentlige operationelle risici i hele koncernen på årlig basis. Kortlægningen gennemføres i form af workshops i de enkelte forretningsområder, hvor væsentlige risici identificeres, kategoriseres og vurderes. De identificerede risici rapporteres og håndteres i overensstemmelse med bestyrelsens risikoappetit for operationelle risici og der følges løbende op på risikovurderingerne og håndteringen af de identificerede operationelle risici. Koncernens operationelle risikobillede suppleres desuden løbende med risici identificeret i løbet af året.

Håndtering af operationelle hændelser  
Når en operationel hændelse er indtruffet, igangsættes hurtigst muligt tabsbegrænsende foranstaltninger. Foranstaltninger kan fx omfatte, at risikoejeren bringer et juridisk dokument på plads, foretager en transaktionsafdækning, justerer forretningsgange, gennemfører uddannelse og/eller tilpasser processer. Operationelle hændelser, der har ledt til et faktisk eller potentielt tab, som overstiger en tærskelværdi fastsat af bestyrelsen registreres, kategoriseres og rapporteres. Operationelle hændelser med gevinst og hændelser, der kunne have ledt til tab, men ikke gjorde det (near miss), registreres ligeledes i relevant omfang. Den systematiske registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser udgør et væsentligt input i arbejdet med identifikation og risikostyring af operationelle risici.

### Compliance

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

## ØVRIGE RISICI

### Strategiske risici

Strategiske risici opstår som følge af u hensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretnings tiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står over for.

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

## NYE RISICI OG RISICI I FREMVÆKST

Da Alm. Brand skal vurdere risici på både kort og lang sigt, anvendes relevante risikoidentifikationsrapporter til at vurdere landskabet for nye risici og risici i fremvækst (emerging risici). Disse er karakteriseret ved en høj grad af usikkerhed med hensyn til påvirkning og sandsynlighed og kan have en væsentlig potentiel indvirkning på et forsikringssselskabs indtægning, investeringer og/eller drift.

# Noter

## NOTE 40 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved aflæggelse af årsregnskabet foretages regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af gældende regler.

De væsentligste skøn i 2023 har været værdiansættelsen af goodwill, kunderelationer og brandværdi. Derudover er der skøn forbundet med opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter, tilgodehavender, pantebrev og samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 29, hvor der fremgår oplysninger om fastsættelse af dagsværdier.

### **Virksomhedsovertagelse**

I forbindelse med virksomhedsovertagelse er der foretaget væsentlige skøn i relation til opgørelse af dagsværdi af de overtagne aktiver og forpligtelser samt ved identifikation af goodwill, kunderelationer og brandværdi.

### **Goodwill, kunderelationer og brandværdi**

Goodwill, kunderelationer og brandværdi er identificeret i forbindelse med køb af virksomhed i 2022. Goodwill er fordelt på de forretningsområder, som udgør den mindste identificerbare pengestrømsgenererende enhed svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau, hvor på ledelsen overvåger investeringen. Der foretages som minimum en årlig nedskrivningstest på goodwill, kunderelationer og brandværdi. De fremtidige forventede pengestrømme der afspejler nettonutidsværdien, er påvirket af en række forskellige faktorer, herunder diskonteringsratser, ændringer i økonomiske udsigter, ændringer i kundeadfærd og konkurrence samt aktuariemæssige forudsætninger.

### **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.

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

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

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

### **Forsikringsmæssige hensættelser**

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række 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 2020, hvorved folkepensionsal-

# Noter

NOTE 40 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER - FORTSAT

deren blev forøget fra 68 til 69 år for personer født den 1. januar 1967 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2025 at revurdere, om pensionsalderen skal forøges yderligere.

Den 7. december 2023 vedtog Folketinget en ny lov på arbejdsskadeområdet. De fleste ændringer træder først i kraft juli 2024 og vedgår i udgangspunkt kun skader efter 1. juli 2024. Ændringerne omhandler blandt andet måden årsløn og erhvervsevnetabsgrad opgøres.

Overordnet er tanken med reformen at øge fastholdelsen på arbejdsmarkedet og forenkle processerne. Det er endnu uvist, hvordan den nye lovgivning fremadrettet vil påvirke erstatningsniveauet.

Alm. Brand Group afsætter reserver under rimelig hensyntagen til alle kendte og ukendte faktorer, der kan have indvirkning på erstatningsniveauet.

## Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser herunder udfaldet af verserende retssager er i sagens natur usikre. Ledelsen har vurderet disse på grundlag af juridiske vurderinger i de konkrete sager.

## FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

For at understøtte de langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. De vigtigste forretningsrisici og finansielle risici fremgår af nedenstående tabel.

I note 39, Risikostyring på side 89 til side 93 gennemgås de enkelte risici.

## Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.	I alt	Procent af egenkapital
<b>Følsomhedsoplysninger, koncernen</b>		
<b>Finansielle aktiver</b>		
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse		
Rentestigning på 1 %-point	-104	-0,7
Rentefald på 1 %-point	57	0,4
Aktiekursfald på 15 %	-145	-1,0
Ejendomsprisfald på 15 %	-53	-0,4
Valutarisici ekskl. EUR, 25 % fald	-28	-0,2
Spændudvidelse på 1 %-point	-273	-2,0
Ændring i Combined Ratio + 1 % point	-106	-0,8
Ændring i Combined Ratio - 1 % point	106	0,8
Ændring i erstatningshensættelser + 10 % point	-1.263	-9,1
Ændring i erstatningshensættelser - 10 % point	1.263	9,1

Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand Group. Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning.

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som er 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 forsikringsvirksomhed samt af NASDAQ Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ Copenhagen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til valutakurser på balancen-dagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktions-

tidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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

### Ændring af regnskabspraksis

Alm. Brand Group har implementeret "IFRS 17 Forsikringskontrakter" (IFRS 17) gældende fra 1. januar 2023. IFRS 17 erstatter "Forsikringskontrakter" (IFRS 4) og fastlægger principperne for indregning, måling, præsentation og oplysninger om udstedte forsikringskontrakter samt udstedte og besiddende genforsikringskontrakter. IFRS 17 definerer en forsikringskontrakt, som en kontrakt, hvor den ene part (udstederen af policen) accepterer en væsentlig forsikringsrisiko fra en anden part (forsikringstageren). Forsikringsaftaleservices er den service, som udstederen yder til en forsikringstager til dækning af en forsikringsbegivenhed. Ifølge IFRS 17 skal der være tale om en væsentlige forsikringsrisiko for alle forsikringskontrakter udstedt af Alm. Brand Group vurderes risikoen at være væsentlig og skal derfor behandles efter de gældende regler og bestemmelser under IFRS 17.

Ændringer i overgangen fra IFRS 4 til IFRS 17 er der anvendt den fulde retrospektive metode pr. 1. januar 2022 i det omfang, at det har været praktisk muligt. Det har ikke været praktisk muligt for porteføljen ejerskifte at bruge den fulde retrospektive metode, da porteføljen er tabsgivende. Alm. Brand Group har gennemgået og identificeret hver gruppe af forsikrings- og genforsikringskontrakter og indregnet hver gruppe af forsikrings- og genforsikringskontrakter, som IFRS 17 altid var blevet anvendt.

Alm. Brand Group har indregnet og målt aktiver tilknyttet erhvervelsesomkostninger, som om IFRS 17 altid har været anvendt. Balancer, der ikke ville have eksisteret under IFRS 17, er ikke længere indregnet, og nettoforskellen er indregnet direkte i egenkapitalen som ændring af anvendt regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill fra købet af Codan er ikke blevet reguleret i henhold til reglerne i IFRS 17 og IFRS 3.

Ved implementeringen af IFRS 17 ændres opgørelsen af hensættelserne for erstatnings- og præmiehensættelser, og der indføres nye begreber i forhold til den hidtidige standard IFRS 4. IFRS 17 foreskriver to metoder for måling af forsikringskontrakter, General Measurement Model (GMM) og Premium Allocation Approach (PAA).

GMM er hovedreglen for opgørelse af forsikringskontrakter, hvor forsikringskontrakter med lignende karakteristika (risiko) grupperes og nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme fra forsikringskontrakterne beregnes. Heri inkluderes en risikjustering (risk adjustment) og kontraktlig servicemargin (CSM). CSM er et udtryk for den ikke optjente fortjeneste, der skal indregnes i resultatopgørelsen i takt med ydelserne leveres i fremtidige perioder. Hver rapporteringsdato genberegnes de forventet pengestrømme ud fra aktuelle forudsætninger.

Risikjustering er et krav under IFRS, og Alm. Brand Group har valgt at opgøre risikjusteringen via en "cost of capital" metode. Forskellen i IFRS 4 og IFRS 17 er, at operationel risiko ikke skal medgå i opgørelsen af risikjusteringen. Opgørelsen af risikjusteringen via "Cost of capital" metoden estimerer den kapital, som en tredjepart skal have som sikkerhedsbuffer mod de underliggende risici, der er direkte forbundet med forsikringsaftalens forpligtelser, og som ikke kan mitigeres i markedet. IFRS 17 kræver ligeledes, at dette opgøres både for brutto forsikringskontrakterne og for genforsikringskontrakterne.



# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

PAA er kort sagt en forenklet version af GMM og kan bruges, hvis en række betingelser er opfyldt.

Helt overordnet er de væsentligste forskelle mellem de to metoder, at PAA medfører bl.a. enklere beregning af hensættelse til resterende dækningsperiode lig tidligere praksis samt færre oplysningskrav. PAA medfører metoder og krav, der på mange måder er forenelige med IFRS 4.

PAA kan bruges på forsikringskontrakter, hvor dækningsperioden er under et år, da diskonteringseffekten af hensættelsen på disse vil være begrænset. PAA må også bruges på forsikringskontrakter, hvor dækningsperioden er længere end et år, såfremt det kan dokumenteres, at måling af de forsikringsmæssige hensættelser efter PAA ikke giver et væsentligt andet resultat end måling efter GMM.

Alm. Brand Group indregner alle policer med en dækningsperiode på mindre end et år ved brug af PAA. Produktgrupperne Ejerskifte, Konstruktionspolicer og Technical lines (Konstruktionspolicer på vedvarende energi) har kontrakter med en dækningsperiode på mere end et år. For disse grupper af kontrakter er der foretaget PAA-test for at vurdere om betingelserne for anvendelse af PAA er til stede. Det er påvist, at alle produktgrupper lever op til betingelserne for anvendelse af PAA.

Alm. Brand Group har derfor valgt at anvende PAA for hele forsikringsbestanden, som på mange måder er forenelig med Alm. Brand Groups tidligere regnskabspraksis. Alm. Brand Group vil fortsætte den nuværende praksis og udgiftsføre erhvervelsesomkostninger i takt med de afholdes for størstedelen af forsikringskontrakterne. For konstruktionspolicer, hvor kontrakterne er flerårige, aktiveres erhvervelsesomkostningerne og udgiftsføres i takt med kontraktens levetid. Dette betyder, at de fremadrettede forsikringsresultater i Alm. Brand Group ikke forventes at ændre sig væsentligt, som følge af overgangen til IFRS 17. Ændringer vil primært kunne henføres til præsentationsændringer i resultatopgørelsen og balancen.

Alm. Brand Group solgte i 2022 Alm. Brand Liv & Pension A/S og resultatet samt gevinst herved er i hele 2022 blevet klassificeret som "Aktiver bestemt for salg". Overgangen til IFRS 17 har ikke påvirket dette.

Til højre vises effekten af overgangen til IFRS 17 indregnet på egenkapitalen som følge af ændring af regnskabspraksis. Den ændrede regnskabsopstilling ses på side 98.

### Præsentation

#### Balance

Præsentation af balancen efter IFRS 17 i forhold til IFRS 4 er generelt uændret i forhold til tidligere år med få undtagelser. Tilgodehavender og gæld vedrørende forsikrings- og genforsikringskontrakter indgår nu i målingen af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsaktiver, og vil derfor ikke længere blive præsenteret på selvstændige regnskabsposter. Forsikringsmæssige hensættelser var tidligere på balancen delt op i de forskellige komponenter, de er nu slået sammen til én linje og præsenteres særskilt i noterne. Derudover har enkelte regnskabslinjer ændret navn.

#### Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen efter IFRS 17 er ikke væsentlig forandret i forhold til IFRS 4.

IFRS 17 kræver kun få ændringer til indregning og måling og et begrænset antal reklassifikationer, som beskrives nedenfor.

#### Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægter erstatter "bruttopræmieindtægter" og omfatter præmieindtægter optjent i perioden. Forsikringsindtægter har følgende ændringer i forhold til tidligere praksis.

#### Bonus og præmierabatter

Bonus og præmierabatter er tidligere blevet præsenteret på en særskilt regnskabslinje i resultatopgørelsen, og indgik i præmierne ved beregning af de forsikringsmæssige nøgletal. I henhold til IFRS 17 skal bonus og præmierabatter ikke lænere indgå under præmier, men indregnes i regnskabslinjen "Forsikringsudgifter". Det betyder, at bonus og præmierabatter ikke

## Effekt af ny regnskabspraksis

	Egenkapital			Resultat
	1. januar 2022	1. maj 2022	31. december 2022	Året 2022
Anvendt regnskabspraksis årsrapport 2022	13.706		13.765	506
Ændringer IFRS 17	79	133	80	-132
<b>Anvendt regnskabspraksis 2023</b>	<b>13.785</b>	<b>133</b>	<b>13.845</b>	<b>374</b>

# Året 2022

Mio. kr.				Koncern			
	IFRS 4	Ændring	IFRS 17	IFRS 4	Ændring	IFRS 17	
Bruttopræmier	8.380			10.764		10.764	
Ændring i præmiehensættelser, fortjenst- og risikomargen	1.206			914		914	
<b>Forsikringsindtægter</b>	<b>9.586</b>	<b>2.676</b>	<b>12.262</b>	144		144	
Udbetalte erstatninger	-6.215			Investeringsaktiver		21.992	
Ændring i erstatningshensættelser, risikomargen	-126			Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	598	-141	457
Bonus og præmierabatter	5			Tilgodehavender	1.727	-1.148	579
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-1.778			Andre aktiver	525	10	535
<b>Forsikringsudgifter</b>	<b>-8.114</b>	<b>-2.807</b>	<b>-10.921</b>	Periodeafgrænsningsposter	205		205
Afgiven forsikringspræmier	-308			<b>Aktiver, i alt</b>	<b>36.869</b>	<b>-1.279</b>	<b>35.590</b>
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	-335			Koncernegenkapital	13.765	80	13.845
Modtaget genforsikringsdækning	441			Efterstillede kapitalindskud	1.294		1.294
Ændring i genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-189			Hensættelser til forsikringskontrakter	17.649	-1.017	16.632
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	6			Hensatte forpligtelser	971	11	982
<b>Resultat af genforsikring</b>	<b>-385</b>	<b>-27</b>	<b>-412</b>	Gæld	3.161	-353	2.808
<b>Forsikringsresultat</b>	<b>1.087</b>	<b>-158</b>	<b>929</b>	Periodeafgrænsningsposter	29		29
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-540</b>	<b>38</b>	<b>-502</b>	<b>Passiver, i alt</b>	<b>36.869</b>	<b>-1.279</b>	<b>35.590</b>
Andre indtægter	172		172				
Andre omkostninger	-780	-55	-835				
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-61</b>	<b>-175</b>	<b>-236</b>				
Skat, fortsættende aktiviteter	23	43	66				
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-38</b>	<b>-132</b>	<b>-170</b>				
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	544		544				
<b>Resultat efter skat</b>	<b>506</b>	<b>-132</b>	<b>374</b>				

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

præsenteres særskilt og nu indregnes i forsikringsudgifterne i stedet for præmierne i forbindelse med beregning af de forsikringsmæssige nøgletal. Påvirkningen af denne ændring forventes ikke at påvirke Alm. Brand Group væsentligt.

### **Diskontering**

Under IFRS 4 har tilbagediskontering af præmiehensættelserne påvirket præmiehensættelserne og investeringsresultatet i modsatte retninger. Alm. Brand Group har valgt under IFRS 17 ikke at tilbagediskontere præmiehensættelserne bortset fra tabskomponenter.

### **Tabskomponenter**

Tabskomponenter er tidligere under IFRS 4 blevet indregnet i præmiehensættelsen og efterfølgende ændringer er blevet indregnet i bruttopræmier. Tabskomponenter under IFRS 17 skal ikke længere indgå i præmiehensættelsen, men udskillelse som et selvstændigt element af de forsikringsmæssige hensættelser. Efterfølgende ændringer til tabsgivende kontrakter indgår fremover i de forsikringsmæssige udgifter.

### **Forsikringsudgifter**

Forsikringsudgifter omfatter erstatningsudgifter, administrationsomkostninger og erhvervsomkostninger. Overgangen til IFRS 17 har medført nogle få ændringer i

klassifikationerne indenfor erstatningsudgifter, administrationsudgifter og erhvervsomkostninger.

Inflationsswaps blev anvendt til afdækningen af lønindekseringen på arbejdsskade blev tidligere præsenteret under erstatningsudgifter under IFRS 4. Dette er ikke tilladt under IFRS 17, hvor resultatet af inflationsswap skal præsenteres under investeringsresultatet i stedet for forsikringsresultatet. Derfor er inflationsswap, der er indgået med det formål at reducere inflationseffekten, blevet omklassificeret fra bruttoerstatninger til investeringsresultatet. Dette har kun påvirket 2022 tallene, eftersom Alm. Brand Group ikke har inflationsswaps på nuværende tidspunkt.

Uddannelses- og udviklingsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til forsikringsbestanden, skal under IFRS 17 omklassificeres fra forsikringsresultatet til regnskabslinjen "Andre omkostninger", der ligger uden for forsikringsresultatet.

### **Overtagne portefølje**

Forsikringskontrakterne overtaget i forbindelse med købet af Codan den 1. maj 2022 skal behandles efter bestemmelserne i IFRS 3 og IFRS 17 vedrørende erhvervede forsikringskontrakter. Dette vil komme til at påvirke koncernens resultatopgørelse og balance.

Da overtagelsestidspunktet af Codan ligger i overgangsperioden 1. januar 2022 til 31. december 2022 kræver IFRS 17, at forsikringskontrakterne opgøres under de vilkår og forudsætninger, som eksisterede på overtagelsestidspunktet fremfor de oprindelige vilkår og forudsætninger.

IFRS 17 tillader ikke, at de erhvervede kontrakter grupperes sammen med nyudstedte kontrakter fremadrettet. Det får den betydning, at de overtagne forsikringskontrakter kan grupperes og måles samlet som en særskilt portefølje i hele dækningsperioden.

Kravet i IFRS 17 påvirker endvidere hensættelserne i den overtagne portefølje, hvor der allerede er indtruffet en skade.

Da Codan oprindeligt indtegnede policerne var det ud fra en risikobetragtning om, at en given forsikringsbegivenhed/ skade kunne indtræffe. På det tidspunkt, hvor Alm. Brand overtager porteføljen betragtes dette som indgåelse af en ny kontrakt. Den risiko, som Alm. Brand overtager, bliver dermed risikoen for, at der ikke er hensat tilstrækkeligt til dækning af afløbet på indtrufne skader og ikke risikoen for, at de indtræffer.

De erhvervede erstatningshensættelser skal derfor behandles som hensættelse til

den resterende dækningsperiode (præmiehensættelse) på overtagelsestidspunktet fremfor erstatningshensættelser. Helt forsimplet omklassificeres erstatningshensættelserne pr. 1. maj 2022 til præmiehensættelser.

Målingen af Codans hensættelser på overtagelsestidspunktet vil være identisk efter GMM-metoden og PAA-metoden, og der vil således alene være en forskel i klassifikation i balancen mellem præmie- og erstatningshensættelser.

Den efterfølgende indregning i resultatopgørelsen vil komme til at øge "Forsikringsindtægter" og "Forsikringsudgifter" i takt med, at forpligtelserne afvikles. Det kommer til at give en effekt på "Forsikringsindtægter" og "Forsikringsudgifter", som bliver særligt høje i det første år, hvorefter effekten vil aftage.

Resultatet af at købe et forsikringsselskab med en tilhørende erstatningshensættelse betragtes efter IFRS 17, som en ny forsikringsrisiko, der opstår og overdrages i handlen med sælger, og den samlede compensation for risikooverdragelsen er dermed en del af købsaftalen. En sådan kontrakt behandles på lige fod med enkeltstående kontrakter i de juridiske selskaber, blot for koncernregnskabet isoleret. Balancen vil i store træk være

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

uændret, men koncernens resultatopgørelse vil over en årrække få forøget omsætningen med afløbet af kompensationsbeløbet, og samtidigt få forøget erstatningsudgifterne med afløbet af passivet. Periodiseringen sker i takt med de forventede betalingsstrømme på det overtagne passiv. Det får den påvirkning på koncernregnskabet, at den overtagne erstatningshensættelse fra Codan over tid vil indgå i koncernens resultatopgørelse både som indtægt og udgift indtil erstatningshensættelserne er fuldt ud afviklet. Denne indregning og måling af den overtagne portefølje i koncernens resultatopgørelse giver nogle kunstigt høje forsikringsindtægter og forsikringsudgifter.

Derfor vil Alm. Brand Group i den fremadrettede kommentering på og præsentation af resultater i ledelsesberetning mv. se bort denne effekt. De særlige regler for overtagne erstatningshensættelser forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens samlede resultat eller egenkapital.

Præsentationen af resultaterne vil dermed ligne de kendte hoved- og nøgletal for både Alm. Brand Forsikring og Codan under nuværende IFRS 4.

### **Kapitalforhold og udbytte**

Alm. Brand Groups solvens og kapitalposition påvirkes ikke af overgangen til IFRS

17, idet hensættelser og kapitalgrundlag fortsat skal opgøres efter Solvens II bestemmelserne.

Tilsvarende forventes koncernens udbyttepotentialer at være uændret.

Udover ovenstående ændringer er nogle enkelte IFRS standarder trådt i kraft men ikke har haft væsentlig betydning for regnskabet.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

### **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.

### **Generelle principper for indregning og måling**

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

indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis. Beløb der indregnes i anden totalindkomst, korrigeres for den skattemæssige effekt.

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

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

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

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning som udgangspunkt til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Imidlertid indgår de pågældende finansielle aktiver i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i Alm. Brands interne ledelsesrapportering. Alm. Brand vurderer på den baggrund, at de finansielle aktiver ikke opfylder de kriterier for forretningsmodel, som knytter sig til målingskategorierne amortiseret kostpris og dagsværdi gennem anden totalindkomst. De pågældende finansielle aktiver måles i stedet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver, som ikke opfylder de ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Der redegøres nedenfor for regnskabspraksis anvendt for finansielle aktiver og forpligtelser samt øvrige regnskabsposter.

### 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.

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.

### KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

Finanstilsynet samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har godkendt Alm. Brand A/S køb af Codans danske forretning fra Intact og Tryg, hvorefter købet er gennemført den 1. maj 2022. Codans danske forretning består af selskaberne Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S, hvor Alm. Brand A/S har erhvervet 100 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne. Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S hovedaktivitet er at drive forsikringsvirksomhed på det danske marked for både private- og erhvervs-kunder.

Med opkøbet har Alm. Brand Group øget sin tilstedeværelse på det danske forsikringsmarked både for privat- og erhvervs-kunder. Alm. Brand Group har med virkning fra den 1. maj 2022 implementeret ny regnskabspraksis på en række områder, som følge af nye dattervirksomheder i koncernen. De nye områder er beskrevet i de efterfølgende afsnit.

### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNING

Alm. Brand Group har med virkning fra den 1. maj 2022, og dermed første gang i halvårsregnskabet for 1. halvår 2022 implementeret regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger afledt af købet af de nye dattervirksomheder. De nye områder er beskrevet i de efterfølgende afsnit. Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestids-

punktet. Sammenligningstal er korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser, eventualaktiver og -forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes i balancen, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over de overtagne virksomheder.

Overtagelsestidspunktet, hvor Alm. Brand Group opnåede faktisk kontrol over Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S, var den 1. maj 2022. Regnskaberne for Codan Forsikring A/S og Privatsikring A/S er konsolideret i Alm. Brand Groups regnskab fra og med den 1. maj 2022, hvor der er etableret koncernforbindelse. Omkostningerne der er afholdt, i forbindelse med virksomhedskøb indregnes i posten "andre omkostninger" i afholdelsesåret. Såfremt der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed omkring identifikation eller måling af de overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualaktiver og -forpligtelser til dagsværdi eller fastlæggelse af købsvederlaget, sker der indreg-

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

ning på baggrund af de foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis der efterfølgende sker regulering af de foreløbige opgjorte værdier, reguleres opgørelsen med tilbagevirken- de kraft indtil 12 måneder efter overtagel- sen og sammenligningstal tilpasses til at afspejle eventuelle reguleringerne.

### 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 for- ventede 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 ba- lancedagens lovgivning vil være gældende,

når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skat- teværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg- ning i udskudte skatteforpligtelser. Det vurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

## RESULTATOPGØRELSE

### Generelt

I overensstemmelse med periodiserings- princippet, indregnes indtægter og om- kostninger, der vedrører regnskabsåret, i resultatopgørelsen uanset betalings- tidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikringstekniske resultater. Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger er i brancheregnskaber og mellem skadebe- handlingsomkostninger, forsikringsmæs- sige driftsomkostninger (erhvervs- og administrationsomkostninger) og admini- strationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

### Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægter er den forventet præmieindtægt eksklusiv eventuelle investeringskomponenter, der er alloke- ret til perioden. Præmier indregnes over kontraktens løbetid i forhold til den tids- mæssige udløsning af forsikringsdæknin- gen. Hvis det forventet risikomønster for frigivelse af risiko i forsikringskontraktens dækningsperiode afvigervæsentlige fra tidsmæssige udløsning af forsikringsdæk- ningen, foretages allokeringen ud fra hvor- når det forventet tidspunkt for afholdes af forsikringsudgifter. Alm. Brand Group har valgt under IFRS 17 ikke at anvende LFRC.

### Forsikringsudgifter

Omkostninger til forsikringsydelser, der hidrører fra forsikringskontrakter indreg- nes generelt i resultatet i takt med at de afholdes. Omkostninger til forsikrings- ydelser omfatter ikke investeringskom- ponenter eller tilbagebetalinger heraf. De enkelte elementer gennemgås nedenfor:

### Tabskomponent

Alm. Brand Group vurderer ved første indregning om en gruppe af forsikrings- kontrakter er tabsgivende eller ej den overvejende hovedregel er at de forskelli- ge grupper af forsikringskontrakter ikke er tabsgivende. Alm. Brand Group indsamler data og vurderer fakta til at identificerer hvorvidt en gruppe af forsikringskontrak- ter er tabsgivende eller ej. Det vurderes på resultatet af lignende kontrakter, budget-

ter og væsentlige ændringer i markedet. Hvis der i dækningsperioden opstår om- stændigheder der indikerer eller direkte bevirker at en gruppe af forsikringskon- trakter bliver tabsgivende, indregnes en tabskomponent i resultatopgørelsen på det tidspunkt gruppen af kontrakter er konstateret tabsgivende. Forpligtelsen (LFRC) øges i det omfang de aktuelle skøn over opfyldelsespengestrømmene der vedrører den resterende dækningsperiode for de tabsgivende kontrakter, overskrider den regnskabsmæssige værdi af forplig- telsen for den resterende dækningspe- riode. Ved udløbet af dækningsperioden for gruppen af forsikringskontrakter vil tabskomponenten være nul.

### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsik- ringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstat- ningsudgifter vedrørende året. Herudover indgår ændring i den del af risikojustering, som kan henføres til forpligtelsen for ind- trufne skader.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigel- se og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personalead- ministration mv. forbundet med skade- behandlingen er indeholdt i regnskabs- posten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

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 risikjusteringen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate efter inflation, er overført til regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

### Erhvervsomkostninger

Erhvervsomkostninger, den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhverv og fornyelse af forsikringsbestanden, som direkte kan henføres til en gruppe af kontrakter som er tegnet af Alm. Brand Group. Alm. Brand Group vil fortsætte den nuværende praksis og udgiftsføre erhvervsomkostninger i takt med de afholdes for størstedelen af forsikringskontrakterne. For konstruktionspolicer, hvor kontrakterne er flerårige, aktiveres erhvervsomkostningerne og udgiftsføres i takt med kontraktens levetid.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger er alle andre afholdte omkostninger, der kan henføres til administration af forsikringsporteføljen. Udgifter til fremtidige kontrakter eller om-

kostninger, der ikke direkte kan henføres til porteføljen af forsikringskontrakter det kan være specifikke udviklings- og uddannelsesomkostninger præsenteres i regnskabslinjen "Andre omkostninger" i takt med de indtræffer.

Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

### Genforsikringsresultat

Indtægter og omkostninger fra genforsikringskontrakter præsenteres på én linje i resultatopgørelsen som "Genforsikringsresultat"

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 og kursregulering er vist i regnskabslinjen "Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring"

### Investeringsafkast

Under renteindtægter og udbytter mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den

effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris.

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, herunder pant sikret udlån, bortset fra værdiregulering af tilknyttede selskaber. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

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

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

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

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser indeholder de dele af ændringerne i forpligtelsen til indtrufne dækninger, som kan henføres til løbetidsforkortelse samt ændring i anvendt diskonteringsrente.

### Andre indtægter og omkostninger

Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens forsik-

ringsportefølge eller investeringsaktiver, opføres under andre indtægter eller andre omkostninger. Herunder afskrivninger på immaterielle aktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutninger.

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

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra dem øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført indenfor ét år i henhold til en formel plan. Under ophørende aktiviteter indgår gevinst ved salg af Alm. Brand Liv og Pension samt andel af resultatet i 2022.

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

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristet aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som ”bestemt for salg”, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formal plan for frem for gennem fortsat anvendelse,

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

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

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

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

### Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indgår valuta-kursgevinster og -tab vedrørende omregning af nettoinvesteringer i udenlandske enheder.

## BALANCE AKTIVER

### Immaterielle aktiver

#### Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på de overtagne virksomheder og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser på tidspunktet for overtagelsen. Goodwill fordeles på de forretningsområder, som udgør den mindste identificerbare pengestrømsgenerende enhed svarende til den interne rapporteringsstruktur og det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men hvert forretningsområde testes for værdiforringelse en gang årligt, eller oftere hvis der er objektive indikationer på værdiforringelse.

### Brand-værdi og Kunderelationer

Brand-værdi og kunderelationer er identificeret som immaterielle aktiver ved overtagelse af virksomhed. De immaterielle aktiver er målt til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og afskrives over forventede levetider. Brand-værdien har en forventet levetid på 10 år, mens kunderelationer har en forventet levetid på 8 år.

### Software

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

Ved opgørelsen af kostprisen indregnes alle omkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen, og som sandsynligvis vil frembringe økonomiske fordele til koncernen. Alle øvrige omkostninger omkostningsføres løbende. Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger.

### Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen

til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Inventar	3-5 år
It-udstyr	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugstid under hensyntagen til den forventede restværdi.

### Leasing

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

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



# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

Alm. Brand indregner en brugsret eller tilsvarende forpligtelse for alle leasingaftaler, hvor koncernen er lejer dog eksklusive kortfristede lejekontrakter (under 12 måneder) eller leasing af aktiver med lav værdi. Alm. Brand har valgt ikke at indregne leasingkontrakter vedrørende immaterielle aktiver herunder licenser mv.

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

Ved begyndelsen eller ved revurdering af en kontrakt, der indeholder lejekomponenter, indregnes en anvendelsesret (ROU-aktiv) og en leasingforpligtelse. ROU-aktiver måles til oprindelig kostpris, der omfatter det oprindelige beløb på leasingforpligtelsen justeret for:

- Leasingbetalinger foretaget på eller før startdatoen
- Eventuelle direkte omkostninger
- Modtagne leasingincitament
- Skønnet levetid på kontakten

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerende af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den

korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivninger indregnes lineært i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Øvrige leasingkontrakter driftsføres i resultatopgørelsen i takt med betalingerne forfalder.

**Investering i associerede virksomheder**  
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.

Investeringerne indregnes på erhvervestidspunktet og måles til anskaffelsesværdi. Efterfølgende sker indregning og måling efter indre værdis metode. Den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af erhvervet goodwill medtaget i regnskabslinjen "Kapitalandele i associerede virksomheder" og den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i resultatopgørelsen på regnskabslinjen "indtægter fra associerede virksomheder". Den forholdsmæssige andel baseres på det seneste kendte regnskab opgjort efter koncernen regnskabspraksis.

Nedskrivningstest for immaterielle aktiver og driftsmidler samt associerede virksomheder.

Driftsmidler og øvrige immaterielle aktiver er testet årligt for at sikre at den anvendte afskrivningsmetode og -periode afspejler den forventede økonomiske levetid for aktiverne. Nedskrivning foretages over resultatopgørelsen, såfremt test viser, at der er behov for dette.

Goodwill testes årligt for nedskrivning eller oftere hvis der er identifikationer for værdiforringelse. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenerende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien, der svarer til nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme fra enheden. Værdien er opgjort ud fra budgetterede cashflows baseret for forretningsplaner ud fra historiske og fremtidige forventninger til den økonomiske udvikling.

Investering i associerede virksomheder testes årligt for værdiforringelse eller oftere hvis der er identifikationer for værdiforringelse. Nedskrivning foretages over resultatopgørelsen, såfremt test viser, at der er behov for dette.

### Investeringsaktiver

Investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af vær-

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

direguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve, som er designet til dagsværdi.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balance-dagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Obligationer til amortiseret kostpris omfatter børsnoterede obligationer, hvor hensigten er at holde obligationerne til udløb og genererer de kontraktmæssige betalinger i perioden. Obligationer til amortiseret kostpris indregnes ved første indregning til dagsværdi plus transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles obligationerne til amortiseret kostpris.

For hovedparten af de unoterede aktier måles til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. På unoterede aktier, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra

en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

Målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi er konsistent med koncernens interne risikostyring, der baseres på markedsmæssig eksponering af risikobehæftede aktiver og passiver.

Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Måling af værdipapirerne er uændret, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverseforretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balance-dagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Genforsikringsandele af forsikringskontrakter

Genforsikringsandele af forsikringskontrakter opgøres særskilt og præsenteres særskilt alt efter om der er tale om aktiver eller forpligtelser. Forventet pengestrømme fra genforsikringsselskaber måles i forhold til de indgåede genforsikringskontrakter.

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. Ændringer i de forventet pengestrømme som følge af ændringer i risikoen for at udstederen af genforsikring

misligholder sin forpligtelse indregnes separat og note oplyses.

Ændringer som følge af løbetidsforkortelser, ændringer i rentekurven og kursreguleringer indregnes i posten "Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring"

### Øvrige udlån og tilgodehavender

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

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

# Noter

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

## Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender indeholder positiv dagsværdi af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter.

Terminforretninger, futures, swaps, optioner og uafviklede spotforretninger måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes som Andre aktiver henholdsvis Andre passiver. Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

Udstedt tabsoption til dækning af kredit-tab på pantebreve i Alm. Brand Forsikring A/S værdiansættes i henhold til kreditmodellen, som også anvendes til værdiansættelse af koncernens øvrige misligholdt pantebreve.

## Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder tilgodehavende renter optjent i året hvor udbetaling sker i det efterfølgende regnskabs-

år. Periodeafgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode.

## PASSIVER

### Sikkerhedsfonde

Opførte sikkerhedsfonde kan alene anvendes til fordel for de forsikrede. For sikkerhedsfond 2 gælder endvidere, at den alene kan anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

### Udbytte

Udbytte afsættes som en forpligtelse i regnskabet på det tidspunkt, hvor dette vedtages på generalforsamlingen. Det udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post i noterne til egenkapitalen.

### Egne aktier

Køb og salg af egne aktier indregnes som en ændring i egenkapitalen under Andre reserver.

### Medarbejderaktier

Alm. Brand har etableret en medarbejderaktieordning, hvor medarbejderen modtager Alm. Brand-aktier mod en lønnedgang. Værdien af aktierne indregnes løbende

som personaleomkostning i resultatopgørelsen. Aktierne tildeles kvartalsvist.

### Hybridkernekapital

Kapital udstedt med uendelig løbetid og uden kontraktuel forpligtelse til betaling af ydelser og renter opfylder ikke betingelserne for en finansiell forpligtelse. Hybridkernekapital indregnes derfor som egenkapital. Nettobeløbet af hybridkernekapital indregnes ved udstedelsen som en stigning i egenkapitalen. Betaling af renter behandles som udbytte og indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt forpligtelsen opstår. Ved indfrielse af hybridkernekapital vil egenkapitalen på indfrielsestidspunktet blive reduceret med indfrielsesbeløbet.

### 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

Kontrakter, hvor Alm. Brand Group påtager sig væsentlige forsikringsrisici klassificeres som forsikringskontrakter. Kontrakter, hvor Alm. Brand Group overfører væsentlige forsikringsrisici, der relaterer sig til de underliggende forsikringskontrakter, bliver klassificeret som genforsikringskontrakter.

Ifølge IFRS 17 skal forsikringskontrakter, der indeholder andet end forsikringsdækning adskilles, f.eks. hvis forsikringskontrakten også har et service element skal dette bogføres særskilt og ikke være en del af hensættelser til forsikringskontrakter. Alm. Brand Group har været alle produkter igennem, og koncernens produkter indeholder ingen særskilte komponenter, der kræver adskilles. Derfor anvender Alm. Brand Group IFRS 17 på alle deres forsikringskontrakter.

## Aggregering og indregning

Forsikringskontrakter aggregeres i grupper med henblik på måling. Grupper af forsikringskontrakter fastlægges ved at identificere porteføljer af forsikringskontrakter, der har ens risici og administreres sammen og opdele hver portefølje i årlige kohorter. Kohorterne inddeles i tre grupper baseret på forsikringskontrakternes forventede rentabilitet. Første gruppe er kontrakter, der er tabsgivende ved første indregning. Anden gruppe er kontrakter,

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

hvor det ikke er sandsynligt, at de bliver tabsgivende efterfølgende. Tredje gruppe er alle resterende kontrakter i den årlige kohorte.

Indregning af én udstedt forsikringskontrakt sker fra den tidligste af følgende muligheder:

- Begyndelse af dækningsperioden på forsikringskontrakten
- Når den første betaling fra forsikringstageren forfalder, eller hvis der ikke er nogen kontraktlig forfaldsdato, bruges datoen for hvornår betalingen modtages fra forsikringstageren.
- Hvis der er indikationer på, at forsikringskontrakten er tabsgivende
- Forsikringskontrakter, der er erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger indregnes på overtagelsestidspunktet.

### Genforsikringskontrakter

Alm. Brand Group har grupperet deres genforsikringskontrakter således, at hver gruppe af genforsikringskontrakter udgør én enkelt kontrakt. En gruppe af genforsikringskontrakter indregnes på følgende måde.

- Genforsikringskontrakter, der indeholder en forholdsmæssig dækning, indregnes på den dato, hvor de under-

liggende forsikringskontrakter første gang indregnes. Dette er gældende for koncernens "quota share" program.

- Andre genforsikringskontrakter indregnes ved begyndelse af dækningsperioden for gruppen af genforsikringskontrakter.
- Erhvervede genforsikringskontrakter indregnes på overtagelsestidspunktet.

### Kontraktgrænser (contract boundary)

Kontraktgrænserne definerer pengestrømmene som er omfattet af kontrakten. Pengestrømme der er omfattet af forsikringskontrakten, hvis de udspringer af faktiske rettigheder og forpligtelser, der eksisterer i perioden, hvor Alm. Brand Group har et krav på at forsikringstageren betaler præmier eller en forpligtelse til at leverer ydelser herunder forsikringsdækninger.

Forpligtelsen til at leverer ydelser til forsikringstageren ophører når:

- Alm. Brand Group har den praktiske evne til at revurdere den pågældende forsikringstagers risici og kan fastsætte en pris eller et niveau for ydelser, der fuldt ud afspejler disse revurderede risici
- Alm. Brand Group har den praktiske evne til at revurdere risiciene i den portefølje, der indeholder kontrakten og kan fastsætte en pris eller et ni-

veau for fordele, der fuldt ud afspejler risiciene ved den pågældende portefølje, og prisfastsættelsen af præmierne frem til revurderingsdatoen tager ikke tage højde for risici, der vedrører perioder efter revurderingsdatoen.

Alm. Brand Group udsteder hovedsageligt kun skadesforsikringsaftaler med en kort dækningsperiode. Alm. Brand Group anvender præmiefordelingsmodellen (PAA) på alle udstedte forsikringskontrakter.

Pengestrømme ligger inden for kontraktgrænserne for en genforsikringsaftale, hvis de udspringer af faktiske rettigheder og forpligtelser, der eksisterer i rapporteringsperioden, hvor Alm. Brand Group skal betale til genforsikringsselskabet eller har en reel ret til at modtage ydelser fra genforsikringsselskabet. En reel ret til at modtage ydelser fra genforsikringsselskabet ophører, når genforsikringsselskabet:

- har den praktiske evne til at revurdere de risici, der overføres til det, og kan fastsætte en pris eller et niveau for fordele, der fuldt ud afspejler disse revurderede risici; eller
- har en reel ret til at bringe dækningen til ophør. Kontraktgrænsen revurderes på hver rapporteringsdato for at inkludere effekten af ændringer i forhold.

Kontraktgrænserne revurderes ved hver rapporteringsdato for at sikre at eventuelle ændringer i forholdene er korrekt afspejlet i opgørelsesgrundlaget.

### Måling af forsikringskontrakter

Alm. Brand Group anvender præmiefordelingsmetode (PAA) til at forenkle målingen af grupper af forsikringskontrakter. Den regnskabsmæssige værdi af hensættelse til resterende dækningsperiode (LFRC) måles ved første indregning, som værdien af de modtagne præmier. Alm. Brand Group har valgt at udgiftsføre erhvervelsesomkostninger i takt med de afholdes for størstedelen af forsikringskontrakterne. For konstruktionspolicer, hvor kontrakterne er flerårige, aktiveres erhvervelsesomkostningerne og udgiftsføres i takt med kontraktens levetid. 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.

Efter første indregning af forpligtelsen, reduceres forpligtelsen med de beløb der er indregnet som forsikringsindtægter for leveret ydelser og forhøjes med eventuelle modtagne præmier i perioden. Tjenester og ydelser leveres normalt i forhold til den tidsmæssige udløsning af dækningsperioden. Alm. Brand Group har valgt ikke at

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

diskontere LFRC under IFRS 17, som følge af der ikke forventes at være mere end et år mellem levering af ydelser og den tilhørende præmieforfaldsdato.

Hvis der omstændigheder på noget tidspunkt i dækningsperioden indikerer at en gruppe af forsikringskontrakter kan blive tabsgivende, indregner Alm. Brand Group et tab i resultatopgørelsen og øger forpligtelsen for den resterende dækning (LFRC) i det omfang de aktuelle skøn over de forventet pengestrømme overstiger den regnskabsmæssige værdi af forpligtelsen. Alm. Brand Group har valgt at tilbagediskontere tabselementer, fordi det skønnes at der kan være mere end et år mellem levering af ydelser og den tilhørende præmieforfaldsdato på tabskomponenter fordi tab indregnes, når det konstateres at en gruppe af forsikringskontrakter er tabsgivende.

Dækningsperioden er defineret som den periode, hvor en forsikringsbegivenhed kan indtræffe.

### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter omfatter skadesbehandlings-, administrations- og erhvervelsesomkostninger samt skadesudbetalinger. Erstatningsudgifter omkostningsføres i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes baseret på de forventede fremtidige pengestrømme til forsikringstagere.

Erstatningsudgifter omfatter både direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger, der opstår som følge af begivenheder, der er indtruffet frem til balancedagen, selvom de endnu ikke er indberettet til Alm. Brand Group.

\*LFIC (Liabilities for incurred claims) beskriver forpligtelser vedrørende indtrufne skader. LFIC opgøres som summen af de forventede opfyldelsespengestrømme, som omfatter skøn over fremtidige pengestrømme, hvor der justeres for diskontings effekter og de tilknyttede finansielle risici, samt risikojustering for ikke finansiell risiko.

Risikojusteringen for ikke-finansiell risiko for forpligtelsen for indtrådte skader opgøres separat fra de øvrige skøn og er den compensation, der kræves for at bære usikkerhed om størrelsen og tidspunktet for de pengestrømme, der opstår som følge af ikke-finansielle risici. Risikojusteringen er baseret på statistiske metoder (kapitalomkostninger), og oplysningen om det konfidensniveau, der svarer til resultaterne af denne teknik, findes i note 20. Ændringen i risikojusteringen for ikke finansiell risiko opdeles mellem forsikringsresultatet og forretning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Opfyldelsespengestrømme estimeres ved hjælp af statistiske metoder baseret

på aggregerede historiske udviklingsforløb i udbetalinger og sagsreserver. De statistiske metoder suppleres af skadebehandlers og taksators bedste skøn på større skader. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimerer på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

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

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

### Genforsikringskontrakter

Alm. Brand Group anvender samme regnskabspraksis til at måle en gruppe af genforsikringskontrakter, som der gøres på brutto siden. Tilpasninger foretages dér, hvor det vurderes nødvendigt for korrekt at afspejle de forskelle, der kan være i forhold til de direkte forsikringskontrakter.

Risikojustering for ikke finansiell risiko for genforsikringskontrakter modelleres og opgøres ved hjælp af samme statistiske modeller som der bruges for de direkte kontrakter. Det betyder, at risikojusteringen repræsenterer størrelsen af risikoen, der overføres af indehaveren af gruppen af genforsikringskontrakterne til udstederen af disse kontrakter.

### Væsentlige forudsætninger

Der er brugt væsentlige regnskabsmæssige skøn og antagelser i opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter, hvor IFRS 17 definerer aggreringsniveau og kontraktgrænser, som væsentlige skøn fordi disse skøn definerer brugen af præmiefordelingsmetoden (PAA) forenklet metode fremfor GMM metoden. Diskontering har en stor påvirkning på langhalet skader, såsom arbejdsskader og komplicerede stor-skader, hvor vurderingen af skaden tager lang tid. Hensættelse for indtrufne skader (LFIC) opgøres for hver branche baseret på aktuariemæssige metoder, der bedst af-

# Noter

## NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

spejler de forskellige branchers kompleksitet. De statistiske metoder suppleres af skadebehandlers og taksators bedste skøn på større skader. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige eftermeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Der er en indbyrdes afhængighed af flere af de forudsætninger og skøn der ligger til grund for opgørelsen af LFIC, hvor de vigtigste er antagelser og forudsætninger om renter og inflation.

De aktuarmæssige modeller, der indeholder implicitte inflationsantagelser, vil forårsage en vis form for forsinkelse i forudsigelsen af niveauet af fremtidige tab, når der sker ændringer i inflationen. Diskonteringseffekten vil på den anden side vise sig med det samme, som følge af inflationsændringer i det omfang ændringerne påvirker renten. Andre sammen-

hænge vurderes ikke til at være væsentlige og er derfor ikke beskrevet.

### Præsentation

Porteføljer af forsikringskontrakter præsenteres særskilt i balancen alt efter om det er aktiver eller forpligtelser, det samme gør sig gældende for genforsikringskontrakter de præsenteres også særskilt i balancen alt efter om der er tale om aktiver eller forpligtelser.

### Hensatte forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparing mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

### Øvrige gældsposter

Øvrige finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reasuranceseelskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

### Leasing

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af leasingydelseerne. Ved diskontering anvendes sats angivet i lejekontrakt, hvis en sådan er anført. Alternativt bruges anvendes lånerenten på selskabets kassekredit på tidspunktet for indgåelse af kontrakten.

Derefter måles forpligtelsen til amortiseret kost ved brug af en effektiv rentemethode og indgår under "anden gæld". Genmåling foretages, såfremt at der skal ændring i leasingbetalingerne.

### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der er kreditinstitutter eller centralbanker samt margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut.

### SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens segmenter præsenteres som Privat, Erhverv og Øvrige aktiviteter. Koncernens aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked, hvorfor der ikke gives geografiske segmentoplysninger.

Privat omfatter koncernens salg af forsikringer til private husstande solgt gennem egne salgskanaler samt partnerskaber. Erhverv omfatter koncernens salg til landbrugs- og erhvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspartnere. Derudover omfatter Erhverv koncernens Industrisegment som primært sælges via 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.

# Noter

NOTE 41 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

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

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

## DISCLAIMER

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet primo februar 2023. 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.

Sådan 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 konjunkturforsørene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

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

## ESEF DATA

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

# Årsregnskab

## *Moderselskabet*

---

112	<i>Regnskab</i>	113	Resultat- og totalindkomstopgørelse	→
		114	Balance pr. 31. december	→
		115	Egenkapitalopgørelse	
		116	Noter	→





# Resultat- og totalindkomstopgørelse

mio. kr.	Note	Morderselskab	
		2023	2022
<b>Resultatopgørelse</b>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	972	274
Renteindtægter og udbytter mv.	2	74	27
Renteudgifter	3	-74	-31
Kursreguleringer	4	6	-53
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-110	-93
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>868</b>	<b>124</b>
Andre omkostninger		-358	-247
<b>Resultat før skat, fortsættende aktivitet</b>		<b>510</b>	<b>-123</b>
Skat, fortsættende aktivitet	6	91	85
<b>Resultat efter skat, fortsættende aktivitet</b>		<b>601</b>	<b>-38</b>
Resultat efter skat, ophørende aktivitet		0	544
<b>Resultat efter skat</b>		<b>601</b>	<b>506</b>
<b>Resultat efter skat foreslås disponeret således:</b>			
Foreslået udbytte		848	462
Indehavere af hybrid kernekapital		25	7
Overført resultat		-272	37
<b>Resultat efter skat</b>		<b>601</b>	<b>506</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		601	506
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>601</b>	<b>506</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Foreslået udbytte		848	462
Indehavere af hybrid kernekapital		25	7
Overført resultat		-272	37
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>601</b>	<b>506</b>

# Balance pr. 31. december

mio. kr.	Note			<b>Moderselskab</b>		
		2023	2022	Note	2023	2022
<b>Aktiver</b>						
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>10.169</b>	<b>10.526</b>			
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>719</b>	<b>707</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	4.047	4.032			
Udlån til tilknyttede virksomheder		1.300	1.300			
Kapitalandele i associerede virksomheder		135	144			
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>5.482</b>	<b>5.476</b>			
Kapitalandele		4	4			
Investeringsforeningsandele		507	0			
Obligationer		28	100			
Andre udlån		2	2			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	10	5	65			
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>546</b>	<b>171</b>			
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>6.028</b>	<b>5.647</b>			
Andre tilgodehavender	11	51	40			
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>51</b>	<b>40</b>			
Aktuelle skatteaktiver	12	13	19			
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>13</b>	<b>19</b>			
Tilgodehavende renter		17	12			
Diverse periodeafgrænsningsposter		1	0			
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>18</b>	<b>12</b>			
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>16.998</b>	<b>16.951</b>			
<b>Passiver</b>						
Aktiekapital		1.541	1.541			
Sikkerhedsfonde		1.476	1.476			
Foreslået udbytte		848	462			
Overført resultat		9.975	10.273			
Egenkapital		13.840	13.752			
Tier 1 kapital		397	397			
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>13</b>	<b>14.237</b>	<b>14.149</b>			
Ansvarlig lånekapital		1.294	1.294			
<b>Ansvarlig lånekapital, i alt</b>	<b>14</b>	<b>1.294</b>	<b>1.294</b>			
Udskudte skatteforpligtelser	15	532	598			
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>		<b>532</b>	<b>598</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		16	18			
Gæld til associerede virksomheder		8	1			
Udstedte obligationer		150	150			
Anden gæld		744	731			
<b>Gæld, i alt</b>		<b>918</b>	<b>900</b>			
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>17</b>	<b>10</b>			
<b>Passiver, i alt</b>		<b>16.998</b>	<b>16.951</b>			
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	16					
Personaleomkostninger	17					
Nærtstående parter	18					
Anvendt regnskabspraksis	19					

# Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfonde	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital	Tier 1- kapital	Egen- kapital, i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>11.521</b>	<b>462</b>	<b>13.706</b>	<b>0</b>	<b>13.706</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2022:</b>								
Årets resultat				499		499	7	506
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder			-2			-2		-2
Totalindkomst	0	0	-2	499	0	497	7	504
Afgang ved salg af Alm. Brand Liv og Pension		-101		101		0		0
Tilgang ved køb af Codan		1.395	2	-1.397		0		0
Tilbageført skat af sikkerhedsfond				18		18		18
Tier 1 kapital						0	397	397
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-7	-7
Foreslået udbytte				-462	462	0		0
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Køb og salg af egne aktier				-7		-7		-7
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.294</b>	<b>0</b>	<b>-1.248</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>397</b>	<b>443</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2022</b>	<b>1.541</b>	<b>1.476</b>	<b>0</b>	<b>10.273</b>	<b>462</b>	<b>13.752</b>	<b>397</b>	<b>14.149</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.476</b>	<b>0</b>	<b>10.273</b>	<b>462</b>	<b>13.752</b>	<b>397</b>	<b>14.149</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2023:</b>								
Årets resultat				576		576	25	601
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder				0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	576		576	25	601
Betalte renter af Tier 1 kapital				0		0	-25	-25
Foreslået udbytte				-848	848	0		0
Udbetalt udbytte				0	-462	-462		-462
Køb og salg af egne aktier				-26		-26		-26
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-298</b>	<b>386</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>88</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2023</b>	<b>1.541</b>	<b>1.476</b>	<b>0</b>	<b>9.975</b>	<b>848</b>	<b>13.840</b>	<b>397</b>	<b>14.237</b>

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
Alm. Brand PIA A/S	20	24
Alm. Brand Forsikring A/S	385	228
Codan Forsikring A/S	567	22
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>972</b>	<b>274</b>
<b>Note 2 Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Obligationer	1	8
Ansvarlig lånekapital i døtre	73	19
<b>Renteindtægter og udbytter mv., i alt</b>	<b>74</b>	<b>27</b>
<b>Note 3 Renteudgifter</b>		
Renteudgifter, ansvarlig lånekapital	-63	-23
Øvrige renteudgifter	-11	-8
<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>-74</b>	<b>-31</b>
<b>Note 4 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	0	-30
Kapitalandele	6	-23
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>6</b>	<b>-53</b>
<b>Note 5 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>		
Øvrige omkostninger	-110	-93
<b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, i alt</b>	<b>-110</b>	<b>-93</b>

	2023	2022
<b>Note 6 Skat, fortsættende aktivitet</b>		
Beregnet skat af årets resultat	13	19
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	0
Regulering af udskudt skat	79	66
<b>Skat, i alt</b>	<b>91</b>	<b>85</b>
<i>Årets skat består af</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	87	87
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-2	-2
<b>Skat, i alt</b>	<b>85</b>	<b>85</b>
Effektiv skatteprocent	19,7%	21,4%
<b>Note 7 Immaterielle aktiver</b>		
Anskaffelsessum primo	10.764	0
Årets tilgang	0	10.764
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>10.764</b>	<b>10.764</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-238	0
Årets afskrivninger	-357	-238
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-595</b>	<b>-238</b>
<b>Immaterielle aktiver ultimo</b>	<b>10.169</b>	<b>10.526</b>

Immaterielle aktiver består af goodwill på 7.736 mio. kr. som ikke afskrives og herudover af brand og kunderelationer. Der henvises til koncernregnskabet for yderligere oplysninger.

# Noter

mio. kr.	2023	2022
<b>Note 8 Materielle aktiver</b>		
Anskaffelsessum primo	920	939
Årets tilgang	103	0
Årets afgang	-109	-19
Anskaffelsessum ultimo	914	920
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-213	-148
Årets afskrivninger	-81	-84
Afskrevet på årets afgang	99	19
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-195	-213
<b>Materielle aktiver ultimo</b>	<b>719</b>	<b>707</b>

## Note 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum primo	7.088	3.439
Årets tilgang	0	3.249
Årets tilgang ved Tier 1 kapital	0	400
Anskaffelsessum ultimo	7.088	7.088
Op- og nedskrivninger primo	-3.056	-1.379
Modtaget udbytte	-930	-2.490
Årets resultat	972	818
Modtaget renter på Tier 1 kapital	-27	-5
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.041	-3.056
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>4.047</b>	<b>4.032</b>

	2023	2022
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand PIA A/S (nom. 400 mio. kr. 100% ejet)	99	110
Alm. Brand Forsikring A/S (nom. 103 mio. kr. 100% ejet)	1.429	1.571
Codan Forsikring A/S (nom.. 158 kr. 100% ejet)	2.519	2.431
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.047	4.112

## Note 10 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Anfordringsindlån i pengeinstitutter	5	65
<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo</b>	<b>5</b>	<b>65</b>

## Note 11 Andre tilgodehavender

Diverse debitorer	0	3
Lejedepositum	44	29
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	7	8
<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>	<b>51</b>	<b>40</b>

## Note 12 Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver primo	19	35
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-19	-35
Beregnet skat af årets resultat	13	19
<b>Aktuelle skatteaktiver ultimo</b>	<b>13</b>	<b>19</b>

## Note 13 Egenkapital

Aktiekapital primo	1.541	1.541
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>1.541</b>	<b>1.541</b>

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

# Noter

mio. kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Aktiekapital primo	1.541	1.541	1.541	1.577	1.610
Kapitalnedsættelse	0	0	-1.387	0	0
Aktieemission	0	0	1.387	0	0
Annullering af egne aktier	0	0	0	0	-33
Aktiekapital ultimo	1.541	1.541	1.541	1.577	1.577

mio. kr.	2023	2022
<i>Antal aktier</i>		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	1.541.140	1.541.140
Egne aktier primo	-117	-49
Antal aktier primo	1.541.023	1.541.091
Årets køb/salg aktier	-1.921	-68
Udstedte aktier ultimo	1.541.140	1.541.140
Egne aktier ultimo	-2.038	-117
Antal aktier ultimo	1.539.102	1.541.023

<i>Egne aktier</i>		
Nominel værdi primo	0	0
Årets køb netto	2	0
Annullering af egne aktier	0	0
Nominel værdi ultimo	2	0

\*) 2021 er omregnet til stykstørrelse 1 kr.

Beholdning primo (1.000 stk.)	117	49
Årets køb	5.689	3.150
Årets salg	-3.768	-3.082
Annullering af egne aktier	0	0
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	2.038	117

Procentdel af aktiekapital ultimo	0,1%	0,0%
-----------------------------------	------	------

	2023	2022
<b>Note 14 Ansvarlig lånekapital, i alt</b>		
Var. forrentet st. lån med udløb 7. oktober 2031	1.294	1.294
<b>Ansvarlig lånekapital ultimo</b>	<b>1.294</b>	<b>1.294</b>
Renter af ansvarlig lånekapital	63	23

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

<b>Note 15 Udskudte skatteforpligtelser</b>		
Udskudte skatteforpligtelser primo	598	38
Skattepassiv vedrørende immaterielle aktiver	0	666
Tilbageført skat af sikkerhedsfonde	0	-40
Regulering af skat vedrørende tidligere år	13	0
Årets ændring	-79	-66
<b>Udskudte skatteforpligtelser ultimo</b>	<b>532</b>	<b>598</b>
Udskudt skat på fremført underskud	0	-13
Udskudt skat på inventar	-1	-1
Udskudt skat på immaterielle aktiver	535	614
Udskudt skat af hensættelser	-2	-2
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	532	598

# Noter

mio. kr.	2023	2022
----------	------	------

## Note 16 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Eventualforpligtelser	31	31
-----------------------	----	----

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

Alm. Brand A/S er administrationselskab 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.

	2023	2022
--	------	------

## Note 17 Personalemkostninger

Fast løn	63	44
Pension	10	7
<b>Personalemkostninger, i alt</b>	<b>73</b>	<b>51</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	16	10
-----------------------------------	----	----

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

	2023	2023	2022	2022
	Selskabet	Alm. Brand Group	Selskabet	Alm. Brand Group
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>				
Fast løn	20.204	20.204	12.786	12.786
Pensionsordninger	3.017	3.017	2.193	2.193
Vederlag til direktion , i alt	23.221	23.221	14.979	14.979
Honorar til bestyrelse	7.339	8.159	6.297	6.697
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt</b>	<b>30.560</b>	<b>31.380</b>	<b>21.276</b>	<b>21.676</b>

Der henvises til vederlagsrapporten for yderligere oplysninger

Antal personer i direktionen	2	2
Antal personer i bestyrelsen	12	12

Vederlag til direktionen omfatter vederlag til adm. direktør Rasmus Werner Nielsen og viceadm. direktør Anne Mette Toftegaard.

Det samlede vederlag inklusive en eventuel fratrædelsesgodtgørelse, som tilkommer direktøren i tilfælde af opsigelse, kan maksimalt udgøre op til hvad der svarer til to års vederlag.

# Noter

Alm. Brand har valgt, at hovedparten af medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning.

Der kan mellem selskabet og den øverste ledergruppe indgås aftale om, at op til 10 % af vederlaget anvises i aktier i Alm. Brand A/S. 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, risikoudvalg og vederlagsudvalg.

Koncernrevisionschef Morten Bendtsen er formand for bestyrelsen i Foreningen af interne revisorer, IIA Danmark og sidder derudover i Revisornævnet. Herudover har Morten Bendtsen ikke påtaget sig

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)</i>		
Fast løn	90.583	63.840
Pension	14.620	10.526
Variabel løn	110	3.045
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Vederlag til risikotagere, i alt	105.313	77.411
<hr/>		
Antal risikotagere	36	32

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

Vederlag til risikotagere indgår i de fordelte omkostninger. Vederlag til risikotagere indeholder løn mv. i forbindelse med fratrædelser.

Der er i 2023 anvist variable vederlagsbeløb til risikotagere i overensstemmelse med det i vederlagspolitikken anførte.

## 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 Group
- Alm. Brand af 1792 fmba (ejer 47% af selskabet)

Transaktioner med nærtstående parter:

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

I 2023 har Alm. Brand A/S haft 81 mio.kr. i administrative indtægter og 85 mio.kr. i administrative omkostninger ved handel med koncernforbundne selskaber.

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

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

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til selskabsoversigten.



# Noter

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes på erhvervelses tidspunktet til kostpris. Efterfølgende sker indregning og måling efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes egenkapital præsenteres som "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Tier 1 kapital som i datterselskaberne er klassificeret som regnskabsmæssig egenkapital indgår i indre værdi og dermed i moderselskabets kapitalandele.

Den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes resultat efter skat præsenteres under regnskabsposten "Resultat af tilknyttede virksomheder".

Den forholdsmæssige andel baseres på Alm. Brand A/S' balancedag og er opgjort efter Alm. Brand A/S' anvendte regnskabspraksis.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

# Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletaloversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletaloversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletaloversigterne indeholder informationer som løbende tilgår ledelsen. I beretningen indgår indtægter fra TSA i forsikringsresultatet for Forsikring. I regnskabet indgår disse under andre indtægter.

## Afløbsresultat f.e.r.

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

## Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægter beregnes som bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelser.

## Bruttoerstatningsprocent

$$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Bruttoomkostningsprocent

$$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Børskurs/Indre værdi

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

## Combined Ratio

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

## Egenkapitalforrentning efter skat\*

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

## Egenkapitalforrentning før skat\*

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

## Indre værdi pr. aktie\*\*

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

## Nettogenforsikringsprocent

$$\frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Forsikringsindtægter}}$$

## Resultat pr. aktie\*\*

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

## Skadeprocent

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

## Udbytte pr. aktie

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

## Udlodningsprocent

Udlodningsprocenten beregnes som foreslået udbytte i procent af resultat efter skat reguleret for integrationsomkostninger, afskrivninger på immaterielle aktiver, og evt. andre særlige forhold.

## Forrentning RoTe (Return on Tangible Equity)

Resultat efter skat reguleret for af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver i procent af koncernegenkapital eksklusive Tier 1 kapital og immaterielle aktiver.

## ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APM)

### Underliggende Combined Ratio

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

### Underliggende erstatningsprocent

Den underliggende Combined Ratio minus omkostningsprocenten.

### Storskader f.e.r.

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

### Vejrligsskader f.e.r.

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

### Ændring i risikomargen

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

### Covid 19-effekt

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

\*) Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposter, således at disse indgår med en forholdsvis andel. Derudover korrigeres for særlige omkostninger.

\*\*) Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

# Selskabsoversigt

Mio.kr.		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
<b>Holding</b>				
Alm. Brand A/S, København	Holding	601	14.237	
<b>Forsikring</b>				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	402	1.463	100 %
Codan Forsikring A/S, Frederiksberg	Forsikring	561	2.717	100 %
Forsikringselskabet Privatsikring A/S, København	Forsikring	47	324	100 %
<b>Øvrige selskaber</b>				
Alm. Brand PIA A/S, København	Administration	20	99	100 %

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