

Bank | Forsikring | Pension

*Alm*  
Brand

ALM. BRAND

---

# Årsrapport 2017





# Indhold

## 03

### *Kort om Alm. Brand*

## 04

### *Vores forretningsmodel*

## 05

### *Ledelsesberetning*

05	Overblik over resultater 2017	→
09	Forord	→
11	5-års oversigt	→
12	Forventninger til 2018	→
13	Strategi	→
15	Forsikring	→
26	Pension	→
34	Bank	→
44	CSR	→
44	Mangfoldighed i ledelsen	→
45	Kapitalforhold	→
48	Redegørelse for virksomhedsledelse	→
53	Aktionærforhold	→
56	Bestyrelse	→
62	Direktion	→

## 63

### *Årsregnskab*

64	Ledelsespåtegning	→
65	Revisionspåtegning	→
70	Balance	→
71	Resultatopgørelse	→
72	Totalindkomstopgørelse	→
73	Egenkapitalopgørelse	→
74	Pengestrømsopgørelse	→
75	Segmentrapportering, balance	→
77	Segmentrapportering, resultatopgørelse	→
79	Oversigt over noter	→
80	Noter	→
150	Årsregnskab moderselskab	→
160	Definitioner af nøgletal og (APM)	→

## 161

### *Selskabsoversigt*

# Kort om *Alm. Brand*

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

“  
*Vi tager  
hånd om  
vores kunder*”

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

Interesserer sig for kundernes behov og giver dem overblik og beslutningsgrundlag, når de skal vælge finansielle ydelser.

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

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

## Vores værdier



### Alm. Sund Fornuft

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



### Gensidig respekt

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



### Helhed og nærhed

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



### Vilje til succes

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

#### Grundlagt

# 1792

Alm. Brand blev grundlagt for 226 år siden den 29. februar i 1792 ved kongelig anordning.

#### Medarbejdere

# 1.600

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

#### Filialer og kontorer

# 23

Vi er lokalt funderet på 23 filialer og kontorer i hele Danmark suppleret af digitale platforme.

#### Alm. Brand af 1792 fmba

# 60 %

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

# Vores *forretningsmodel*

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

## Fordele for kunden

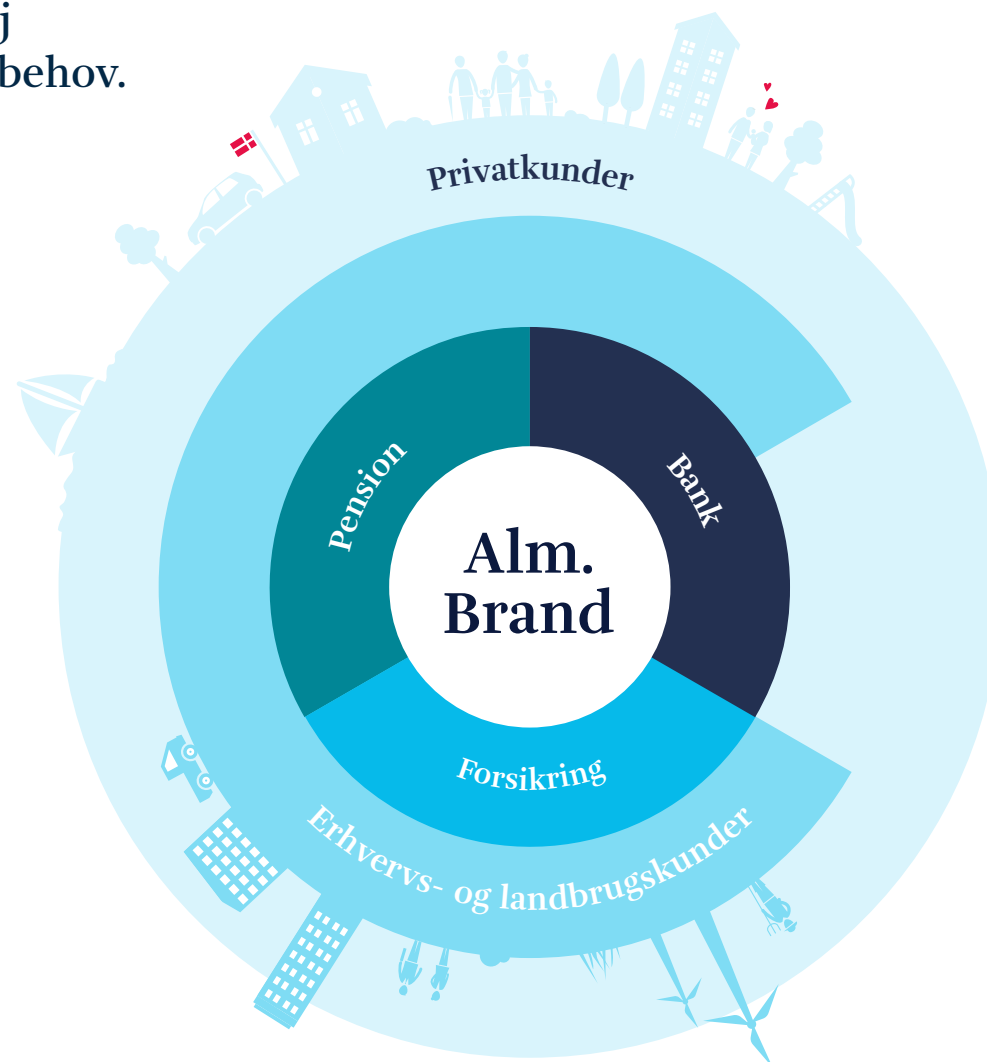
- Alle finansielle løsninger ét sted
- Rådgivning inden for finansielle ydelser tilpasset den enkelte kundes behov
- Landsdækkende med 23 filialer og kontorer samt online services
- Høj kvalitet og kundetilfredshed

## Fordele for Alm. Brand

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

## Understøttende koncernstruktur

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



# Overblik over resultater 2017

**Set i forhold til forventningerne primo 2017 er resultatet væsentligt bedre end forventet, og med en egenkapitalforrentning på 21 % er resultatet meget tilfredsstillende.**

## KONCERNENS RESULTAT

Alm. Brands samlede resultat blev et overskud på 1.023 mio.kr. før skat. Resultaterne i både Forsikring, Pension og Bank var bedre end forventet, ligesom der var positiv vækst i alle områder. Samlet er årets resultat tilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie. Dette svarer til et ordinært udbytte i niveauet 240 mio.kr. samt et ekstraordinært udbytte i niveauet 240 mio.kr. Herudover indstilles der et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2019. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Samlet betyder det, at Alm. Brand på basis af resultaterne for 2017 udlodder op til 680

mio.kr. Den samlede udlodning udgør 83 % af årets resultat efter skat.

## Forsikring

Resultatet i Forsikring blev et meget tilfredsstillende resultat på 917 mio.kr. før skat og er bedre end forventet.

Præmierne steg med 2,6 % i 2017 og udgjorde 5.157 mio.kr. Væksten er opnået i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Både privat- og erhvervssegmentet bidrog til den samlede vækst med henholdsvis 1,5 % og 3,7 %. Fastholdelsesraten har ligeledes været høj i 2017 med stigende tendens i begge segmenter.

Combined Ratio blev 84,4 og var positivt påvirket af betydelige afløbsgevinster, der har forbedret Combined Ratio med 5,3 %-point. Samtidig har både udgifter til storskader og især vejrligsskader været under normalniveau.

Vejrligsskaderne udgjorde 77 mio.kr., hvilket var 35 mio.kr. lavere end i 2016. Vinteren i 2017 var meget mild, og året var uden større storme. Sommeren var dog regnfuld og bød på en række skybrud, men ingen af disse medførte særligt store erstatningsudgifter.

Storskadeudgifterne udgjorde 341 mio.kr., hvilket var 32 mio.kr. lavere end i 2016. Samlet set har antallet af storskader været lavere end forventet.

Den underliggende Combined Ratio blev 81,3, hvilket er på niveau med det forventede.

Omkostningsprocenten blev på 17,5, hvilket stort set er som forventet. Omkostningsprocenten er steget med 0,6 %-point i forhold til 2016 og skyldes i væsentligt omfang investering i strategiske initiativer, herunder digitalisering.

Investeringsresultatet gav en gevinst på 112 mio.kr. i forhold til en gevinst på 71 mio.kr. i 2016. Det positive investeringsafkast i 2017 skyldes især et godt afkast af obligationsporteføljen, ligesom pantebrevs- og aktieporteføljen har givet et højere afkast end forventet.

# 83 %

## udlodningsprocent

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

## Pension

Pensionsaktiviteterne fik et tilfredsstillende overskud på 93 mio.kr. før skat, hvilket er lidt over forventet.

De løbende indbetalinger på garanterede ordninger steg med 5,7 %, mens engangsindbetalinger steg med 12,2 %. Herudover steg indbetalinger til markedsrenteordninger med 3,8 %.

Det forsikringstekniske resultat er samlet set tilfredsstillende og er positivt påvirket af et ekstraordinært pænt resultat af de ikke bonusberettigede bestande.

# Overblik over resultater 2017

## Indtægter fordelt på forretningsområder

INVESTERINGER MV.

**491**

mio.kr.

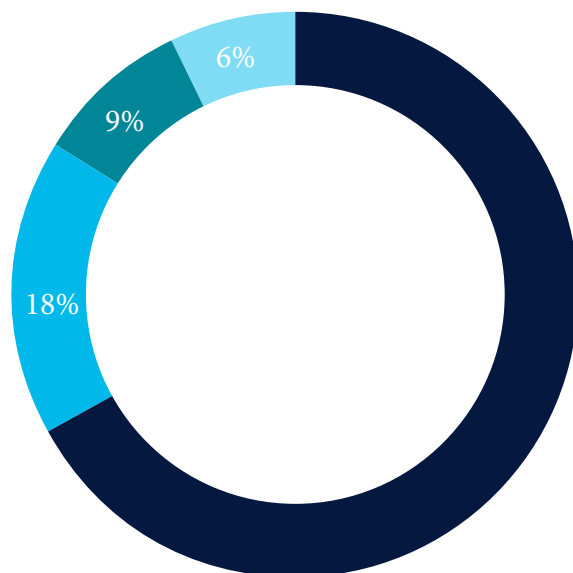
▼ 7,7 %

BANK

**731**

mio.kr.

▲ 11,9 %



FORSIKRING

**5.157**

mio.kr.

▲ 2,6 %

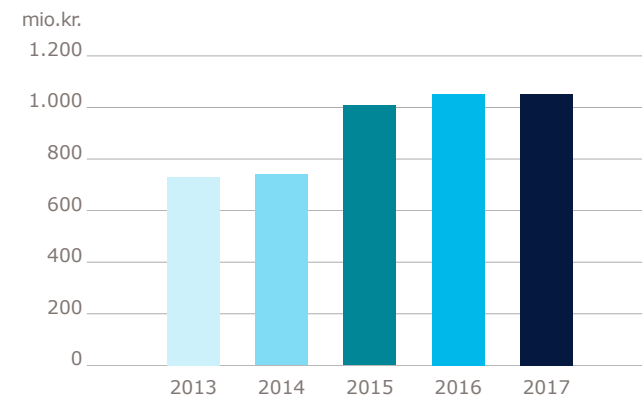
PENSION

**1.394**

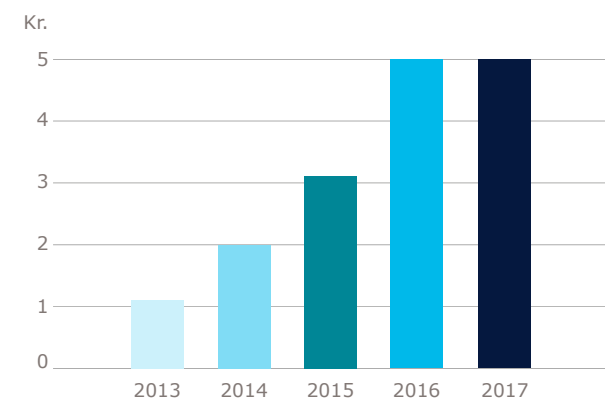
mio.kr.

▲ 8,8 %

## Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter



## Resultat pr. aktie



Samlet indtægt

**7.773**

mio.kr.

Resultat før skat

**1.023**

mio.kr.

Egenkapitalforrentning før skat

**20,8 %**

Resultat pr. aktie

**5,0**

kr.

Det kollektive bonuspotentiale er i 2017 forøget med 388 mio.kr. til 1.705 mio.kr. Bonusgraden udgjorde 23,6 % ultimo 2017 og er især positivt påvirket af et tilfredsstillende investeringsresultat, herunder salg af en ejendom på Rådhuspladsen i København.

Depotrenten for 2018 er øget til 5,00 % for nye kunder, og Alm. Brand Pension tilbyder fortsat kunderne en af branchens højeste depotrenter i markedet. Den attraktive depotrente understøtter koncernens vækstambitioner.

### Bank

Banken fik et tilfredsstillende resultat på 67 mio.kr. før skat, hvilket er bedre end forventet.

Resultatet var sammensat af et overskud på 58 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter samt et overskud på 9 mio.kr. i afviklingsaktiviteterne.

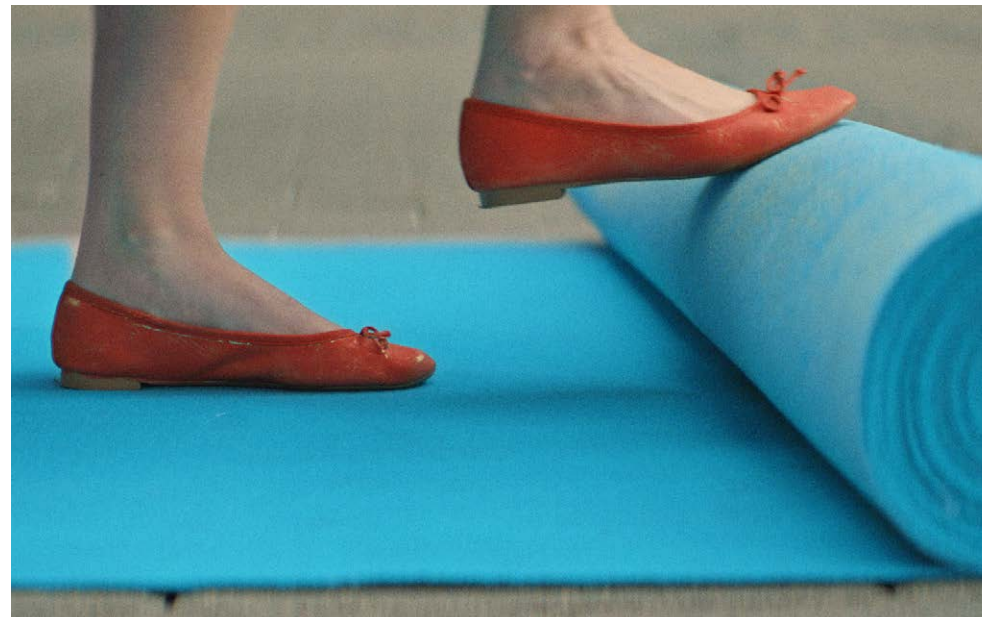
Bankens fremadrettede forretning har generelt oplevet stigende kundeaktivitet og fremgang i indtjeningen, mens omkostningsniveauet i 2017 har været præget af betydelige investeringer i vækst og digita-

lisering. Årets resultat var positivt påvirket af afkast af bankens investeringsaktiviteter, en øget vækst i leasingaktiviteterne samt af tilbageførsel af nedskrivninger.

Alm. Brand Bank blev kåret som Danmarks mest anbefalede virksomhed i 2017, hvilket har haft en positiv effekt både i relation til at tiltrække nye kunder og medarbejdere til banken. Udviklingen i antallet af Pluskunder, der bruger banken som primær bankforbindelse, fortsatte den pæne vækst og steg med 8 % i 2017. Ligeledes har der været vækst i både antallet af kunder og forretningsomfang i Finansielle Markeder samt Leasing, hvor porteføljen i andet halvår rundede 1 mia.kr. og 9.000 biler.

Det samlede nettoudlån til privatkunder og små og mellemstore virksomheder steg 5 % i 2017 og udgjorde 2,8 mia.kr. ultimo 2017. Banken har haft en betydelig vækst i porteføljen af formidlede Totalkreditlån, som udgjorde 8,6 mia.kr. ultimo 2017 svarende til en vækst på 17 %.

Ultimo 2017 havde banken indlån for 7,0 mia.kr. mod 7,2 mia.kr. ultimo 2016.



Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er faldet med 361 mio.kr. til 581 mio.kr. og udgjorde herefter 16 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger blev udlånsporteføljen reduceret med 395 mio.kr., hvilket er som forventet.

### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER Aktietilbagekøb

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

Alm. Brand afsluttede den 28. februar 2017 et aktietilbagekøbsprogram på 400 mio.kr.

Koncernen igangsatte den 24. april 2017 et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 300 mio.kr., der løber frem til ultimo marts 2018. Under dette aktietilbagekøbsprogram er der ved udgangen af 2017 samlet tilbagekøbt aktier for 220 mio.kr.

I 2018 forventes igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2019. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

### Køb af aktiviteter i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand har den 5. februar 2018 indgået aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S for 360 mio.kr. svarende til indre værdi af de overtagne aktiviteter. Købet finansieres med egenkapital i koncernen. Kunderelationerne vurderes at have en værdi af 150-200 mio.kr., som

aktiveres og nedskrives over en årrække. Herudover forventes der implementeringsomkostninger i niveauet 200 mio.kr., som primært vedrører overgang til fælles data-central inklusive systemudvikling.

Koncernen øger ved købet sit forretningsomfang i banken betydeligt og overtager en sund kundeportefølje, der ligner Alm. Brand Banks eksisterende kundeportefølje. De overtagne aktiviteter omfatter klassisk bankdrift, herunder ind- og udlån, og kunder inden for private banking og wealth management.

Alm. Brand indgår samtidig et strategisk partnerskab med Saxo Bank A/S bestående af en white label-løsning med Saxo Banks unikke handelsplatform.

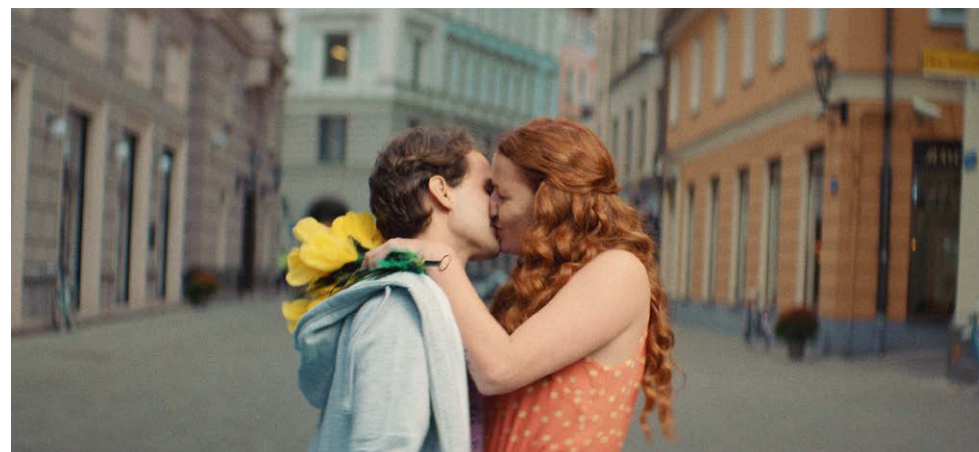
Alm. Brand-koncernen forventer at opnå betydelige synergier ved overtagelsen. Saxo Privatbank A/S har, ligesom Alm. Brand Bank, en sund kundebase med behov for kritisk masse for at opnå et forbedret driftsresultat. Synergierne omfatter blandt andet lavere omkostninger som

følge af fælles administration, én fremtidig datacentral samt andre koncernsynergier på tværs af alle Alm. Brand-koncernens forretningsområder og stabe.

De samlede synergigevinster og dermed bidrag fra de overtagne aktiviteter forventes årligt at ligge i niveauet 75 mio.kr. Disse vil blive realiseret fra og med 2019. Derudover forventes på sigt synergier i

form af mersalg på tværs af koncernens øvrige forretningsområder – forsikring og pension.


Overtagelsen forventes gennemført den 1. april 2018 og er betinget af Finanstilsynets samt Konkurrence-og Forbrugerstyrelsens godkendelse. ■





# Et *stort skridt* mod vores mål i 2022

## Samtidig med at Alm. Brand-koncernen atter skabte et meget flot resultat, tog vi i 2017 store og afgørende skridt mod at realisere vores nye strategi - **Kundens Alm. Brand.**



Igen i 2017 opnåede Alm. Brand-koncernen et samlet resultat på over 1 mia.kr. Vi glæder os meget over det flotte resultat. Dels fordi alle forretningsområderne har givet bedre resultater end forventet, og dels fordi det er opnået samtidig med, at vi har investeret betydelige summer i vores nye strategi. Og så glæder det os ikke mindst, at alle koncernens forretningsområder har haft en flot vækst – både målt på antal kunder og i forretningsomfang.

For os viser det, at medarbejderne i Alm. Brand er i stand til både at levere gode resultater, at give kunderne fuld fokus og samtidig håndtere implementeringen af en endog meget ambitiøs strategi.

Således har vi i 2017 investeret knap 100 mio.kr. i vækst, nye kundeoplevelser og digitalisering. Mange af de nye tiltag er foretaget i retailbanken og i Forsikring, og det har påvirket ikke mindst bankens resultat. Men vi er overbeviste om, at investeringerne vil understøtte hele Alm. Brands udvikling mod vores mål i 2022.

### **En flot drift og en flot vækst**

Ser vi på resultatet i Forsikring, blev det betydeligt bedre end forventet. Der er ingen tvivl om, at forsikringsaktiviteterne generelt skaber gode resultater. Og igen i år var vi tilsmilet af et mildt vejr og af få storskader, ligesom vi atter fik markante afløbsgevinster. Afløbsgevinsterne var dog lavere i år

sammenlignet med de sidste års usædvanligt høje niveauer. Til gengæld ser væksten ud til at udvikle sig i den rigtige retning. Ser vi på koncernens to mindre forretningsområder – Bank og Pension – så er de begge præget af en sund drift og af tilfredsstillende vækst. Det er klart, at købet af aktiviteterne i Saxo Privatbank giver særligt banken et ordentligt skub fremad mod yderligere vækst og en mere effektiv drift, men samtidig forventes de nye kunder og aktiviteter at støtte op omkring alle koncernens mål.

Endelig skal det nævnes, at koncernen har nydt godt af et ekstraordinært højt investeringsresultat på baggrund af den positive udvikling på de finansielle markeder, og af at det er lykkedes at skabe et afkast over benchmark.

### **Strategiske tiltag**

Som nævnt har Alm. Brand iværksat en række initiativer for at sikre, at vi når vores strategiske mål. Allerede i foråret 2016 lancerede koncernen en ny bilforsikring, hvis dækningsomfang i langt højere grad er tilpasset den enkelte kundes behov, ligesom prisen mere præcist afspejler risikoen. Det er glædeligt at se, hvor godt kunderne har taget imod produktet. Særlig interessant er det, at vores prisnedsættelse på produktet medførte, at kunderne snarere valgte at tilkøbe flere dækninger end at indkassere besparelsen. Samtidig er produktet blevet mere konkurrencedygtigt, hvorfor salget generelt er øget.



Vi er nu i gang med at lancere flere lignende produkter. Således fik bilforsikringen i 2017 selskab af en tilsvarende opbygget husforsikring, ligesom en ny rejseforsikring lanceres i marts 2018. Med vores Yndlingsforsikring – lanceret i efteråret 2017 og særligt målrettet vores yngre kunder – har vi skabt et digitalt produkt, der både håndterer salg og skadebehandling digitalt.

Vi ønsker at rådgive og servicere vores kunder på tværs af alle deres finansielle behov, så vi derved kan sikre dem det bedste mix af produkter og samtidig gøre det så enkelt og nemt for kunden som muligt.

Derfor er det vigtigt, at kunderne har produkter i flest muligt af koncernens forretningsområder, og derfor skal kundetilgangen, ikke mindst i banken, styrkes. Vi har derfor ansat flere kunderådgivere og målrettet rådgivningen og servicen præcis til kundens individuelle situation og behov. For at gøre det enkelt for kunden tilbyder vi også at holde møder i kundens eget hjem, ligesom indtægningsprocessen er forenklet og digitaliseret.

Endvidere introducerede Alm. Brand i 2017 et Økonomitjek, som gennemgår hele kundens økonomi og giver anbefalinger til, hvordan kundens økonomiske situation kan optimeres. Både potentielle og nuvæ-

rende kunder er blevet tilbudt tjekket, som de har taget særdeles positivt imod.

### Kapital

Alm. Brand er en velkapitaliseret koncern. Både risikoen og porteføljen i vores afviklingsbank er reduceret markant, ligesom det betydelige bonuspotentiale i Pension fortsat stiger. Derfor har bestyrelsen revurderet kapitalmålsætningen og sænket målsætningen i banken fra 19 % til 18 % af risikoeksponeringen og i Pension fra 8 % til 7 % af livsforsikringshensættelserne.

Allerede i første halvår 2017 valgte vi at reservere 400 mio.kr. til det kommende NEP-tillæg i banken. Bestyrelsen forventer, når det bliver aktuelt, at udstede seniorgæld for cirka halvdelen af NEP-tillægget. Derfor frigives halvdelen af den oprindeligt reserverede kapital.

Også efter justeringerne vurderer vi, at Alm. Brand er en stærkt kapitaliseret koncern, som kan imødekomme de stigende reguleringskrav.

### Køb af Saxo Privatbank

Købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank er et gevaldigt spring fremad mod bankens mål om vækst og effektivitet. Overtagelsen omfatter 17.500 kunder, som passer perfekt til både ban-

kens og koncernens kundemålgruppe. Samtidig indebærer aftalen, at vi kan tilbyde vores bankkunder adgang til Saxo Banks unikke handelsplatform iklædt Alm. Brands farver direkte fra vores netbank. Vi ser frem til at byde vores nye kunder og medarbejdere velkommen.

### Udlodning

Vi er særdeles tilfredse med, at Alm. Brand, samtidigt med opkøbet af Saxo Privatbank, kan levere en udlodning på knap 700 mio.kr. til aktionærene. Således foreslår bestyrelsen, at der både udbetales et ordinært og et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. hver – altså i alt 3 kr. pr. aktie. Ligeledes foreslår bestyrelsen, at der igangsættes et nyt aktietilbagekøbsprogram i 2018 på op til 200 mio.kr. Som altid er aktietilbagekøbsprogrammet betinget af Finanstilsynets godkendelse.

### Et nyt år i strategiens tegn

I 2018 fortsætter vi i strategiens tegn. Vi vil arbejde videre på at skabe helt nye samlede løsninger, som dækker kundens finansielle behov på tværs af forretningsområder og produkter. Herudover lancerer vi en ny hjemmeside, der ligeledes tager udgangspunkt i kundes situation, snarere end koncernens forretningsmæssige organisation. Det betyder, at vi igen i år vil bruge betydelige summer på at under-


støtte koncernens strategi, og vi forventer derfor at holde samme omkostningsniveau i 2018 som i 2017.

2018 skal også dedikeres til en god integration af Saxo Privatbank. Fokus vil særligt være på at sikre kunder og medarbejdere en god overgang til Alm. Brand-koncernen og samtidig realisere synergieffekterne.

Koncernens ambitiøse strategi mod 2022, hvor vi både skal opnå en helt ny kundeoplevelse, særdeles høj kunde- og medarbejdertilfredshed, vækst og et ordentligt afkast af egenkapitalen, udvikler sig efter planen, og det første år med den nye strategi har været en god start på rejsen. Vi glæder os til at komme endnu et skridt nærmere i 2018.

### Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Formand for bestyrelsen



### Søren Boe Mortensen

Adm. direktør



# 5-års oversigt

Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
<b>KONCERN</b>						
<b>Indtægter</b>						
Forsikring	5.157	1.311	5.028	5.061	5.058	5.031
Pension	1.394	392	1.281	1.311	1.243	928
Bank	731	184	653	662	744	791
Investering mv.	491	131	532	562	593	570
<b>Samlede indtægter</b>	<b>7.773</b>	<b>2.018</b>	<b>7.494</b>	<b>7.596</b>	<b>7.638</b>	<b>7.320</b>
<b>Resultat eksklusive minoriteter</b>						
Forsikring	917	132	967	952	651	763
Pension	93	12	84	79	78	86
Bank, fremadrettede aktiviteter	58	7	62	18	61	-90
Øvrige aktiviteter	-54	-14	-62	-55	-53	-28
<b>Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter</b>	<b>1.014</b>	<b>137</b>	<b>1.051</b>	<b>994</b>	<b>737</b>	<b>731</b>
Bank, aktiviteter under afvikling	9	-2	-18	-349	-336	-379
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.023</b>	<b>135</b>	<b>1.033</b>	<b>645</b>	<b>401</b>	<b>352</b>
Skat	-212	-25	-207	-121	-53	-159
<b>Resultat efter skat</b>	<b>811</b>	<b>110</b>	<b>826</b>	<b>524</b>	<b>348</b>	<b>193</b>
<b>Resultat koncern</b>						
<b>Resultat før skat, koncern</b>	<b>1.023</b>	<b>135</b>	<b>1.033</b>	<b>645</b>	<b>409</b>	<b>372</b>
Skat	-212	-25	-207	-121	-53	-159
<b>Resultat efter skat, koncern</b>	<b>811</b>	<b>110</b>	<b>826</b>	<b>524</b>	<b>356</b>	<b>213</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	20.961	20.961	20.092	19.427	19.449	18.627
Koncernegenkapital	4.936	4.936	5.200	5.165	4.847	4.676
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	153
Aktiver, i alt	34.654	34.654	34.859	35.081	39.078	39.580
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.602	1.602	1.572	1.557	1.590	1.585
Egenkapitalforrentning før skat (%)	20,8	11,0	20,2	12,9	8,6	8,0
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	16,5	8,9	16,2	10,4	7,4	4,4

Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
<b>MODER-SELKAB</b>						
<b>Resultat før skat</b>	<b>798</b>	<b>107</b>	<b>811</b>	<b>511</b>	<b>335</b>	<b>188</b>
Skat	13	3	15	13	13	5
<b>Årets resultat</b>	<b>811</b>	<b>110</b>	<b>826</b>	<b>524</b>	<b>348</b>	<b>193</b>
Aktiver, i alt	5.247	5.247	5.508	5.481	5.172	4.874
Investeringsaktiver, i alt	5.173	5.173	5.428	5.411	5.081	4.772
Aktiekapital	1.655	1.655	1.735	1.735	1.735	1.735
Egenkapital	4.936	4.936	5.200	5.165	4.847	4.523
Gæld	25	25	29	39	50	61
Egenkapitalforrentning før skat (%)*	20,8	11,0	20,2	12,9	8,6	7,9
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	16,5	8,9	16,2	10,4	7,4	4,3
<b>NØGLETAL</b>						
Resultat pr. aktie	5,0	0,7	5,0	3,1	2,0	1,1
Resultat pr. aktie, udvandet	4,9	0,7	4,9	3,1	2,0	1,1
Indre værdi pr. aktie	30	30	31	30	28	27
Børskurs ultimo	81,0	81,0	54,0	48,4	32,7	24,1
Børskurs/Indre værdi	2,67	2,67	1,73	1,60	1,17	0,91
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	161.438	159.895	165.839	169.236	170.194	171.587
Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	162.487	162.487	166.218	172.509	173.002	170.655
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	163.840	161.980	169.321	173.007	173.311	171.587
Udbytte pr. aktie**	1,5	1,5	1,5	1,5	0,5	-
Udbytte pr. aktie, ekstraordinært***	1,5	1,5	3,5	1,5	-	-
Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	4.768	865	6.472	574	-	-
Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	59,4	66,7	47,7	46,7	-	-

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

\*\*Foreslået udbytte for regnskabsåret.

\*\*\*Foreslået ekstraordinært udbytte for regnskabsåret.

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



# Forventninger til 2018

## Samlet forventes et resultat før skat på 450-550 mio.kr.

Forventningerne til koncernens samlede resultat er et overskud på 450-550 mio.kr. før skat.

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2018. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og det lave renteniveau påvirker alle koncernens forretningsområder.

Forventningerne til resultatet for 2018 er påvirket af investeringer i digitalisering og vækst i alle forretningsområder. Der er indregnet investeringer under de enkelte forretningsområder.

Koncernens resultat for 2018 forventes ikke væsentligt påvirket af købet af aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

### FORSIKRING

Der forventes et resultat af koncernens skadeforsikringsaktiviteter på 440 mio.kr. før skat. Forventningerne er eksklusive afløbsresultat på erstatninger.

Efter et 2017 med særdeles lave udgifter til vejrligsskader forventes et normaliseret vejrligs- og storskadeniveau i 2018. For året 2018 forventes en vækst i præmieindtægterne i niveauet 2 %.

Der forventes en Combined Ratio på 91-92. Niveauet er baseret på en forventning om en underliggende Combined Ratio i niveauet 81-82.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 17 %. Omkostningsprocenten i 2018 vil fortsat være påvirket af investering i digitalisering og vækst.

### PENSION

Der forventes i 2018 et resultat i niveauet 70 mio.kr. før skat. Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen forventes at bidrage negativt til resultatet grundet niveauet på de finansielle markeder.

Der forventes en vækst i de løbende præmier i niveauet 8 % i 2018.

## Forventninger

Mio.kr.	2018
<b>Samlet forventet resultat</b>	<b>450-550</b>
Forsikring	440
Pension	70
Bank	25
Øvrige aktiviteter	-60

### BANK

Banken forventer i 2018 et overskud før skat i niveauet 25 mio.kr.

Forventningerne til bankens resultat er præget af vækst i Leasing og Finansielle Markeder. Herudover er forventningerne påvirket af investeringer i digitalisering og vækst.

Der forventes en vækst i udlån til retail-kunder på 10-15 % i 2018. Hertil kommer porteføljen fra Saxo Privatbank.

### ØVRIGE AKTIVITETER

Øvrige aktiviteter indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S. Der forventes et underskud på 60 mio.kr. i 2018.

Combined Ratio

# 91-92

Forventet Combined Ratio i Forsikring.

Vækst i Pension

# 8 %

Forventet vækst i løbende præmier i Pension.

Udlånsvækst

# 10-15 %

Forventet vækst i udlån til retail-kunder.

# Kundens Alm. Brand

## Kundens Alm. Brand er koncernens strategi frem mod 2022

Koncernens strategi **Kundens Alm. Brand** blev lanceret i forbindelse med årsrapporten 2016. Det overordnede mål er at skabe en helt ny oplevelse for kunderne. Således vil Alm. Brand tage hånd om alle kundens finansielle behov på tværs af forretningsområderne, ligesom kunden proaktivt vil blive rådgivet og tilbudt koncernens bedste løsninger afhængigt af kundens aktuelle behov og situation.

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

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

### Hvorfor koncernkunder

Et af koncernens fem strategiske mål er flere koncernkunder – det vil sige kunder med produkter og services i mere end ét forretningsben. Alm. Brands ambition er

60.000 koncernkunder i 2022 fra et udgangspunkt på 40.000 ved udgangen af 2016.

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

I 2017 er koncernen via en række strategiske tiltag blevet yderligere rustet til at kunne øge indtægning af flere kunder på tværs og møde kunderne på deres præmis med individuel og skræddersyet rådgivning.

### Kundetilfredshed

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

Kundetilfredsheden har været stigende i løbet af 2017, og ved udgangen af året var kundetilfredsheden på 47.

### Medarbejdertilfredshed

Strategien har ligeledes fokus på at fastholde den høje medarbejdertilfredshed, som primo 2017 lå på 81, hvilket er blandt de højeste i branchen. Primo 2018 lå medarbejdertilfredsheden fortsat på 81, og den høje medarbejdertilfredshed er således fastholdt.

### Vækst og egenkapitalforrentning

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

Endvidere skal Alm. Brand levere en egenkapitalforrentning på minimum 12,5 %. I 2017 har alle forretningsområder bidraget til den samlede vækst, samtidig med at egenkapitalforrentningen lå væsentligt over målsætningen.

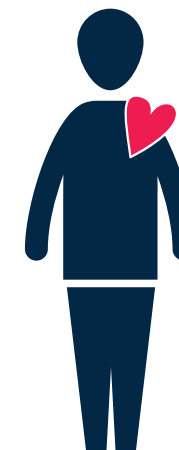
### KUNDENS ALM. BRAND I 2017

I det første år med Kundens Alm. Brand har koncernen indledt en række strategiske initiativer.

### Økonomitjek

Som led i helhedsrådgivningen lancerede koncernen i tredje kvartal 2017 Økonomitjekket. Økonomitjekket tager udgangspunkt i kundens liv og samlede behov frem for i finansielle produkter og kommer 360 grader rundt om både familie, bolig, transport, opsparing og investering. Tilbuddet er gratis og kan benyttes af både eksisterende og potentielle kunder.

Alm. Brand har modtaget positiv respons fra de kunder, der har valgt at benytte sig af tilbuddet. De interesserede er primært kunder, som står over for en livsændrende situation, såsom at købe ny bolig eller er på vej på pension.



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

### Ny erhvervsafdeling i banken

Alm. Brand Bank etablerede i tredje kvartal 2017 en ny erhvervsafdeling for mindre og mellemstore virksomheder med det formål også at kunne servicere erhvervs kunder på bedst mulig måde ved at være en solid og fleksibel partner, som tænker i hele løsninger.

Erhvervsafdelingen understøtter dermed helhedsrådgivningen for virksomheder med enkle finansielle behov, der kan afdækkes med produkter inden for alle tre forretningsområder

### Skræddersyede forsikringsprodukter

I februar 2016 lancerede Alm. Brand en modulopbygget bilforsikring. Kunderne har taget godt imod produktet, og salget er gået langt over forventet, hvilket betød, at prisreduktionen på produktets basisdækning blev mere end modsvaret af øget mersalg.

I 2017 har koncernen lanceret en ny modulopbygget husforsikring, mens en tilsvarende rejseforsikring lanceres i marts 2018. Kunderne har taget godt imod husforsikringen, og 20 % af de eksisterende kunder havde ved udgangen af 2017 det nye produkt. Opbygningen af forsikringerne imødekommer kundernes individuelle behov og giver mulighed for skræddersyede produkter, hvor kunden bliver rådgivet til den bedste løsning.

### Nyt koncept ”Yndlings”

I september 2017 lancerede koncernen et forsikringsprodukt ”Yndlings” specielt rettet mod unge med enkle forsikringsbehov. Produktet består af en billig basisdækning omfattende personansvar, genhusning og retshjælp og kan løbende tilkøbes og afbestilles digitalt.

Med Yndlings-forsikringen har Alm. Brand skabt et digitalt fundament til både at håndtere salg og skadebehandling.

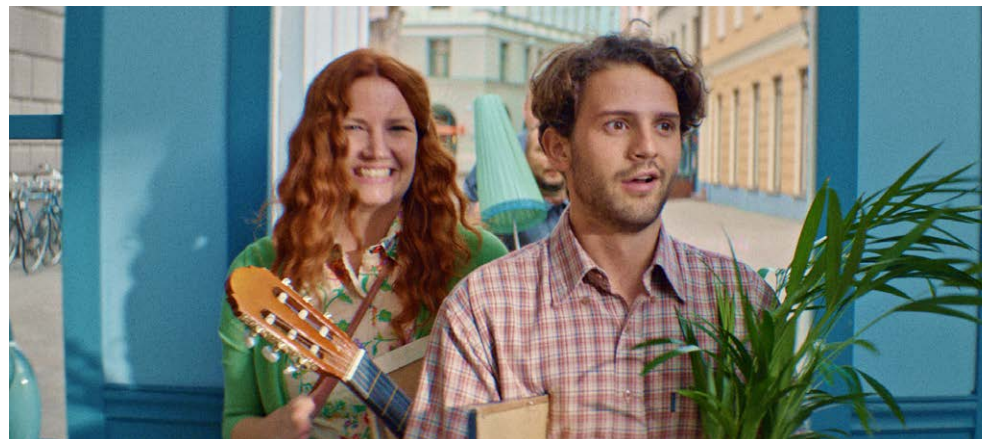
Produktet blev positivt omtalt af bl.a. Forbrugerrådet og nomineret til Copenhagen FinTech Innovation Days årlige innovationspris.

### Effektiv indtegning af nye kunder

Som led i digitalisering og effektivisering af processer har Alm. Brand i 2017 lanceret et helt nyt ”onboarding-setup” i banken. Dette omfatter et lettere bankskifte for nye kunder, og den nye proces for indtegning af kunder blev lanceret i fjerde kvartal 2017. Herudover blev kundernes afgivelse af helbredserklæringer til Pension forenklet og digitaliseret.

### Kundesystem FOKUS

Alm. Brands kundesystem FOKUS, der leveres af Salesforce, blev taget i brug i 2016 og er i 2017 blevet yderligere udbygget på privatområdet. Det nye kundesystem gør det muligt at indsamle, koor-



dinere og bruge kundedata i en samlet it-løsning og derved sikre en optimal betjening af koncernens kunder i og på tværs af forsikring, bank og pension.

### Ny hjemmeside

I fjerde kvartal 2017 lancerede Alm. Brand en beta-version af en ny hjemmeside. Hjemmesiden udvikles i samarbejde med kunderne, som har mulighed for løbende at kommentere på funktionaliteterne og komme med ønsker.

Hjemmesiden tager udgangspunkt i kundernes situation og behov. Alm. Brand vil løbende lancere nye kunderejser på hjemmesiden, i takt med at de udvikles, hvilket sikrer en god dialog med kunderne undervejs. Hjemmesiden forventes fuldt implementeret i løbet af 2018.

### Reklamefilm

I oktober 2017 lancerede koncernen en ny reklamefilm med tilhørende billeder og udtryk, der understøtter koncernens brand. Målet er at øge kendskabet hos danskerne til Alm. Brand-koncernen og særligt sikre kendskabet til koncernens unikke markedsposition med forretning inden for både forsikring, pension og bank og rådgivning på tværs af kundens behov. Reklamefilmen er blevet taget godt imod, og resultaterne er over forventning. Således er kendskabsgraden til Alm. Brand som en koncern med produkter inden for forsikring, pension og bank steget dobbelt så meget som forventet. Ligeledes er kendskabet til Alm. Brands forskellige forretningsområder fordoblet efter, at filmen blev lanceret. ■





# Forsikring

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

## Finansielle nøgletal

Bruttopræmier

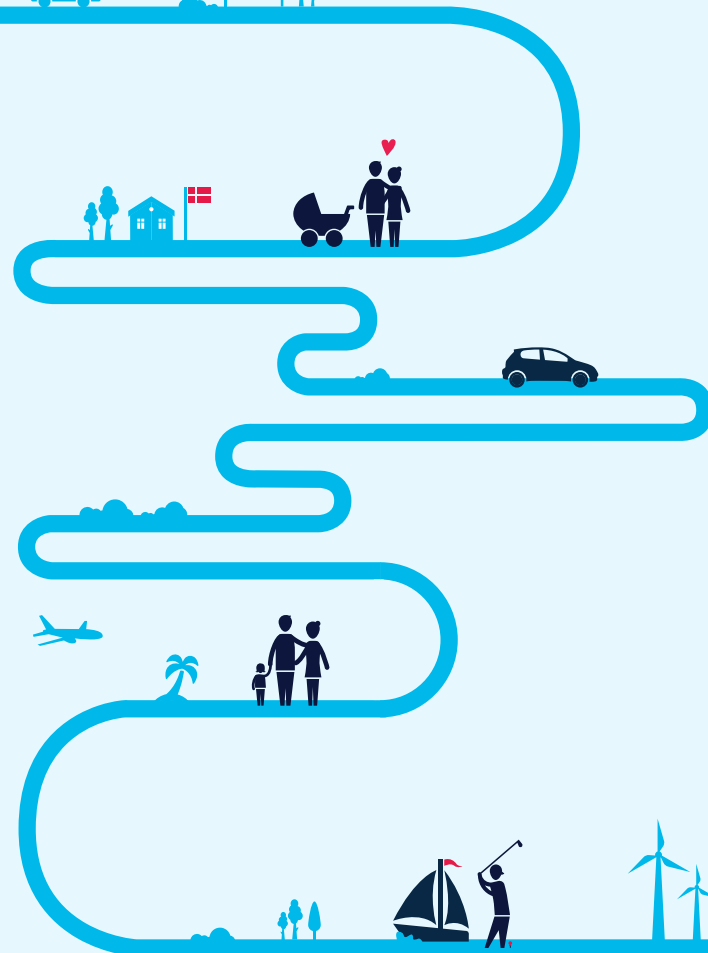
**5.157**  
mio.kr.

Combined Ratio

**84,4**

Resultat før skat

**917**  
mio.kr.



# Danmarks 4. største forsikringselskab



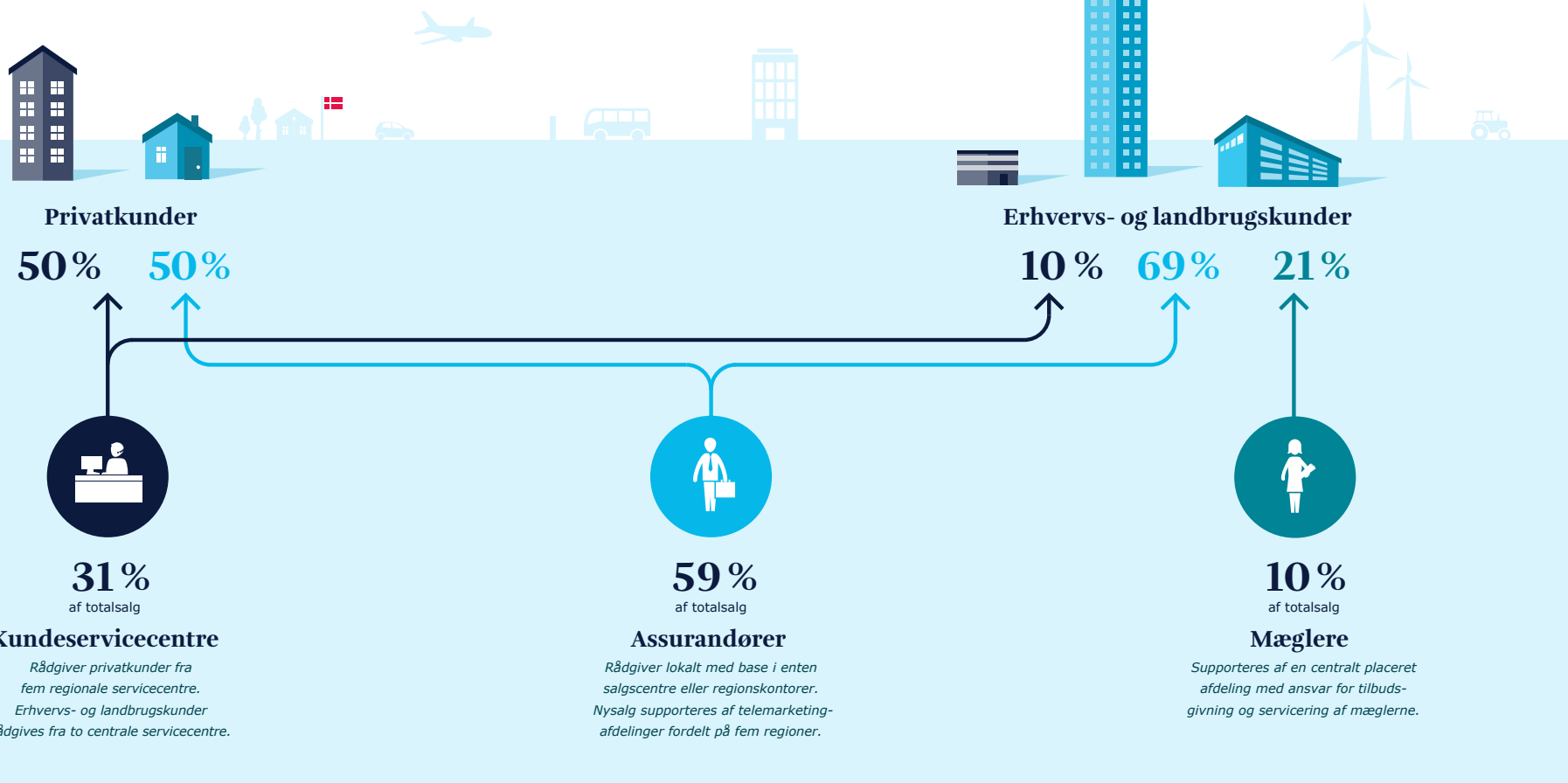
**300.000**  
Privatkunder  
(ca. 200.000 Pluskunder)



**100.000**  
Erhvervs- og landbrugskunder



**10,0 %**  
Markedsandel



# Forsikring

## Meget tilfredsstillende overskud på 917 mio.kr. før skat og flot vækst på 2,6 %.

### MARKED

Det samlede marked for direkte dansk forsikring har ifølge brancheforeningen Forsikring & Pensions officielle statistik haft en vækst i årspræmier på 0,8 % fra tredje kvartal 2016 til tredje kvartal 2017.

Alm. Brands markedsandel var 10,0 % ved udgangen af tredje kvartal 2017, hvilket er en lille stigning på 0,1 %-point i forhold til samme tidspunkt 2016. Væksten i markedet kommer primært fra bilforsikringer samt bygnings- og løsøreforsikringer.

### Privat

Privatforsikringsmarkedet eksklusive bil- og personulykkesforsikringer er steget med 1,2 %. Alm. Brand har valgt at fastholde prisen eller alene at gennemføre mindre prisstigninger på indbo- og husforsikringer, hvilket har betydet, at markedsandelen er faldet marginalt, idet de største konkurrenter har hævet prisen på både indbo- og husforsikringer.

I 2017 viste bilsalg i Danmark for første gang et svagt fald med 222.000 nyindregi-

strerede personbiler efter mange år med et stigende salg. Årets bilsalg faldt hen over sensommeren under de politiske forhandlinger om registreringsafgiften. Ny-salg er fortsat domineret af mikro- og minibiler, men salget af de større biler udgør en stadigt stigende andel af fabriksnye biler. Biler i sidstnævnte kategori er typisk dyrere at forsikre end de mindre biler.

De samlede bruttopræmier i markedet for bilforsikringer er fra udgangen af tredje kvartal 2016 til samme tidspunkt 2017 steget med 1,4 %. Alm. Brand har oplevet en noget større vækst i samme periode, hvor selskabets markedsandel er steget 0,3 %-point.

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

### Erhverv

Erhvervsforsikringsmarkedet eksklusive bilforsikringer er fra tredje kvartal 2016 til tredje kvartal 2017 steget med 0,3 %. Sam-

tidigt har Alm. Brand haft betydeligt større vækst, og selskabets markedsandel er steget med 0,4 %-point. Markedsandelen har især været stigende på arbejdsskade- og erhvervsansvarsforsikringer.

### Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Markedet for forsikring af små og mellemstore erhvervsvirksomheder har ikke gennemgået de store forandringer gennem de senere år. På erhvervsforsikringsmarkedet, spores der dog igen en vis optimisme.

Også i 2017 har konkurrencesituationen været hård. Forsikringsudbyderne accepterer indtegning til lavere priser end tidligere med henblik på at tiltrække nye kunder. Generelt opleves det, at flere udenlandske ejede forsikringsselskaber har øget fokus på det danske erhvervsforsikringsområde, hvilket har intensiveret konkurrencen.

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

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

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

Generelt oplever Alm. Brand en tilfredsstillende interesse fra erhvervs-kunder. Samtidigt opleves en stigende interesse fra forsikringsmæglere i markedet, hvilket giver mulighed for i endnu højere grad at tiltrække kunder fra den del af erhvervs-segmentet, der betjenes gennem mæglere.



## Landbrug

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

Præmieindtægterne fra sektoren har i de seneste år været faldende bl.a. som følge af, at udviklingen går mod større, men færre landbrugsbedrifter. Antallet af produktive bedrifter er kraftigt nedadgående og har været det igennem mange år. Bygningsmassen bliver dog stående og overtages i stedet af kunder, der i mange tilfælde har et forsikringsbehov og en forventning til serviceydelser svarende til privatkunder.

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

## Produktudvikling

Alm. Brand arbejder kontinuerligt på at udvikle nye og tilpasse eksisterende produkter for at kunne tilbyde kunderne særlige fordele. Alm. Brand inddrager i stigende grad nuværende eller potentielle kunder i arbejdet med at forme produkterne. Samtidigt er der stort fokus på at udvikle produkterne i digitale løsninger, der understøtter selskabets strategiske mål.

## Nyt husforsikringsprodukt

Alm. Brand lancerede i marts 2017 et nyt husforsikringsprodukt, som giver kunderne mulighed for individuelt at skræddersy deres forsikring med de dækninger, som de har behov for. Den nye husforsikring er opbygget af en række moduler på samme transparente måde som Alm. Brands bilforsikringsprodukt.

Det betyder, at den enkelte kunde aktivt kan tage stilling til, hvad han eller hun gerne vil forsikre, og hvilke dækninger vedkommende ikke ønsker at bruge penge på. Blandt disse tilvalgsdækninger er to nye og unikke i markedet. Det gælder muligheden for at forsikre sin have samt muligheden for at forsikre sig mod skader forårsaget af almindeligt blæsevejr, hvor forsikringen hidtil kun har dækket skader forårsaget af egentlig storm.

Alm. Brand orienterer løbende kunderne om det nye husprodukt og tilbyder samtidigt at omtegne policerne til de nye vilkår på samme måde, som det skete ved lanceringen af det nye bilforsikringsprodukt i 2016. Ved årets udgang er ca. 20 % af de eksisterende kunder omtegnet til det nye produkt.

## Ny forsikring imod cyberrisiko

Alm. Brand lancerede primo maj 2017 et helt nyt cyberforsikringsprodukt, hvor

selskabet tilbyder markedets bredeste dækningsomfang. Udviklingen af produktet er sket i samarbejde med specialister på det internationale reassurancemarked og er målrettet små og mellemstore virksomheder. Salgs- og rådgivningsprocesserne omkring produktet er derfor tilpasset dette kundesegment, og sikkerhedskravene er bl.a. målrettet kunder uden en stor it-organisation. Alm. Brand har oplevet en stor interesse fra kunderne for at høre om produktet og om it-kriminalitet, samt accepten af, at dette er en risiko, man skal håndtere og forsikre sig imod.

## Ny Droneforsikring

Ultimo juni 2017 lancerede Alm. Brand et nyudviklet droneforsikringsprodukt, der dækker ansvar og kaskoskader i forbindelse med nedstyrtning. Produktet er udviklet for at følge nye markeder skabt af moderne teknologi og er særligt relevant efter ændringer i lovgivningen, hvor der nu stilles krav om certificering af dronepiloter samt registrering og forsikring af droner. Markedet omfatter i dag ca. 10.000 droner, men forventes at vokse til ca. 40.000 i løbet af fem år.



### Nyt digitalt koncept ”Yndlings”

Alm. Brand arbejder målrettet med innovation og undersøger, om der er interesse for nye produkter/tiltag bl.a. for at opdyrke markeder, der i dag kan føle sig underserviceret. Som et resultat af dette arbejde lancerede Alm. Brand i september 2017 et nyt 100 % digitalt koncept kaldet ”Yndlings”, som er fleksibelt og rettet specielt mod unge privatkunder. Konceptet indeholder et forsikringsprodukt, hvor kunderne kan forsikre udvalgte yndlingsting efter eget valg. Produktet består af en billig basisdækning omfattende personansvar, genhusning og retshjælp og kan løbende tilkøbes og afbestilles digitalt.

Markedsføring af produktet er bl.a. sket gennem en kampagne udviklet i tæt samarbejde med målgruppen, og kampagnen fungerer samtidigt som testplatform for kommunikation gennem alternative kanaler, såsom YouTube og sociale medier.

Produktet er blevet positivt omtalt af bl.a. Forbrugerrådet og blev nomineret til Copenhagen FinTech Innovation Days årlige innovationspris.

### Ny Rejseforsikring

Alm. Brand har udviklet et nyt rejseforsikringsprodukt, som lanceres i marts 2018. Udviklingen er sket i samarbejde med

udvalgte kundegrupper og har haft fokus på dels at kunne tilbyde nye dækninger, der opleves relevante og let tilgængelige for kunderne, og dels at genskabe den manglende lønsomhed på det nuværende rejseforsikringsprodukt.

### RESULTAT

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i 2017 blev et overskud før skat på 917 mio.kr. (967 mio.kr. i 2016). Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det forsikringstekniske resultat blev på 805 mio.kr. (896 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 84,4 (82,2 i 2016). I resultatet indgår afløbsgevinster på erstatninger på 274 mio.kr., og justeret herfor blev Combined Ratio på 89,7 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev på 81,3, hvilket er på niveau med det forventede niveau på 81. Niveauet i 2017 er steget med 0,9 %-point i forhold til 2016, hvilket dels skyldes investeringer i strategi og dels en ændret bestandssammensætning som følge af et øget salg af bil- og arbejdsskadeforsikringer.

### Præmier

Bruttopræmierne voksede i 2017 med 2,6 % til 5.157 mio.kr., hvilket er som forventet.

## Præmier



- 22 % Brand og løvsøre, Privat
- 25 % Brand og løvsøre, Erhverv
- 27 % Motorforsikring
- 7 % Arbejdsskade
- 12 % Syge- og ulykke
- 7 % Øvrige forsikringer

Væksten blev opnået i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Antallet af forsikringer er steget med 1,5 % i løbet af året, samtidigt med at gennemsnitspræmien har været svagt stigende.

## Combined Ratio

	2017	2016	2015	2014*	2013*
Combined Ratio, underliggende forretning	81,3	80,4	78,9	77,0	78,8
Vejrligsskader f.e.r.	1,5	2,2	4,4	4,2	3,7
Storskader f.e.r.	6,6	7,4	5,3	5,8	7,2
Genetableringspræmie	0,0	-0,1	0,3	1,1	1,8
Afløbsresultat, erstatninger	-5,3	-7,9	-8,5	-2,6	-4,1
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,3	0,2	0,0	-	-
<b>Combined Ratio</b>	<b>84,4</b>	<b>82,2</b>	<b>80,4</b>	<b>85,5</b>	<b>87,4</b>

\*Tal for 2013 og 2014 er ikke tilrettet til nye regnskabsregler.

Fastholdelsesraten lå fortsat på et højt niveau på både privat- og erhvervssegmentet og har gennem hele året vist en stigende tendens for begge segmenter.

### Skadeforløb

Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten plus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 66,9 % mod 65,3 % i 2016. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 72,2 %, hvilket er 1,1 %-point lavere end i 2016. Skadeforløbet har været lidt bedre end forventet.

### Vejrligsskader

Året 2017 medførte meget få udgifter til vejrligsskader. Vinteren var meget mild, og året var uden større storme. Sommeren var regnfuld og bød på en række skybrud, hvor især Djursland og senere det nordlige København blev ramt lokalt af kortvarige, voldsomme regnmængder i september. Ingen af skybruddene medførte særligt store erstatningsudgifter.

Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning 77 mio.kr. i 2017 (112 mio.kr. i 2016) og påvirkede Combined Ratio med 1,5 %-point, hvilket var usædvanligt lavt i forhold til normalniveau på 3-4 %.

# 84,4

## Combined Ratio

Positivt påvirket af afløbsgevinster og få udgifter til vejrligsskader.

### Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 341 mio.kr., hvilket var 32 mio.kr. lavere end i 2016. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 6,6 %-point, hvilket er lidt under end det forventede normalniveau på 7-8 %. Samlet set har antallet af storskader været færre end forventet, men erhvervsområdet har i 2017 været særligt påvirket af en enkelt storskade på over 100 mio.kr. Denne skade er delvist dækket af Alm. Brands genforsikringsprogram.

### Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent er i 2017 på 63,8, hvilket er en stigning på 0,2 %-point i forhold til i 2016. Udviklingen skyldes bl.a., at Alm. Brand har haft vækst på brancher, hvor der er mindre risiko for vejrligs- og storskader, og derfor accepteres en underliggende erstatningsprocent over gennemsnittet. Derudover har der i 2017 været flere udgifter til erstatninger på bilforsikring end i 2016, hvilket skyldes, at en større andel af kunderne nu er omtegnet til det nye bilforsikringsprodukt. Der er solgt flere nye dækninger på særligt kaskoforsikring, hvilket har betydet et højere antal skader og dermed højere erstatningsudgifter. Udviklingen var som forventet.

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, faldt yderligere igennem 2017, hvor især den korte rente er faldet til et historisk lavt niveau. Samlet har renteutviklingen forøget skadeforløbet med 0,2 %-point.

### Afløbsresultat

Der har i 2017 været afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 274 mio.kr. mod 398 mio.kr. i 2016. Afløbsgevinsterne i 2017 kom primært fra de personrelaterede brancher arbejdsskade, bil, ansvar og ulykkesforsikring samt fra bygningsforsikring. Derudover bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 48 mio.kr. i 2017 (48 mio. kr. i 2016).

Hvis der sammenlignes med 2016 har der i andet halvår 2017 på arbejdsskadeforsikringer været et højt niveau i antallet af genoptagne skadesager fra tidligere år. Dette skyldes formentlig den gennemførte oprydning i Arbejdsmarkedets Erhvervsforsikring (AES) i 2017, hvor AES nu har meldt ud, at alle planlagte sager er gennemgået, og at oprydningen er afsluttet. Udviklingen følges nøje fremover. Udgiften til de ekstra genoptagelser af sager i 2017 blev for en stor del udlignet ved reduktion af de mosedelmæssige hensættelser på arbejdsskade.



## Omkostninger

De samlede omkostninger i 2017 udgjorde 901 mio.kr. (851 mio.kr. i 2016). Årets omkostninger svarede til en omkostningsprocent på 17,5, hvilket stort set er på niveau med det forventede. Sammenlignet med 2016 blev omkostningsprocenten forøget med 0,6 %-point, og det skyldes i væsentligt omfang investering i strategiske initiativer, herunder digitalisering.

## Nettogenforsikringsprocent

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 3,6 mod 4,9 i 2016 (udgifter begge år). Der har ikke været modtagne erstatninger fra genforsikringsdækningerne for storm og nedbør i 2017, men der blev modtaget erstatninger i forbindelse med en betydelig brandskade.

## Investeringsresultat

Efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev investeringsresultatet i 2017 en gevinst på 112 mio.kr. mod en gevinst på 71 mio.kr. i 2016. Investeringsresultatet er meget tilfredsstillende og noget bedre end benchmark.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Målsætningen er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og finansiel risiko. Overordnet er der en mål-

sætning om at have en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer, europæiske virksomhedsobligationer samt afledte renteinstrumenter. Stats- og realkreditobligationerne har fortrinsvist den højeste rating, mens virksomhedsobligationerne er inden for investment grade-segmentet, og derved som minimum har en rating på BBB-/Baa3.

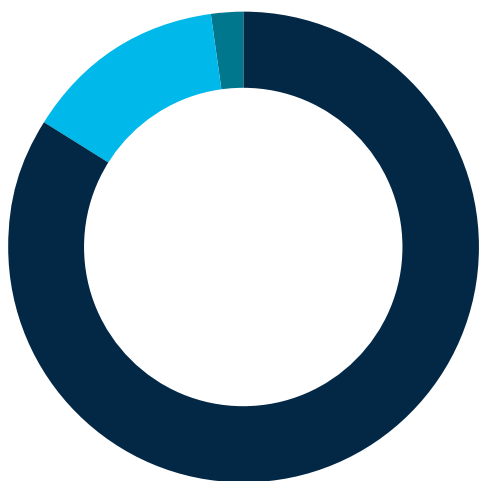
Afkastet på obligationer er positivt påvirket af de generelle indsnævring af rentespænd, hvor de danske realkreditobligationer har klaret sig væsentligt bedre end forventet.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inklusive tillæg for volatilitetsjustering. Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2017, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne er ultimo året positivt.

## Investeringsafkast

Mio.kr.	2017			2016		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	8.511	109	1,3 %	8.196	200	2,5 %
Pantebreve mv.	1.111	25	2,1 %	1.329	23	1,6 %
Aktier	195	30	16,8 %	196	17	8,1 %
Ejendomme	13	1	5,4 %	16	-1	-5,9 %
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>9.830</b>	<b>165</b>	<b>1,7 %</b>	<b>9.736</b>	<b>239</b>	<b>2,4 %</b>
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-33			-32	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		-2			-96	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-18			-40	
<b>Investeringsafkast, netto</b>		<b>112</b>			<b>71</b>	

## Investeringsaktiver, Forsikring



- 87 % Obligations
- 11 % Pantebreve
- 2 % Aktier

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring A/S mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring A/S kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand Bank A/S, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Afkastet på pantebrevene har givet et positivt og tilfredsstillende resultat i 2017.

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindekser samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Målt i lokal valuta har det globale aktiemarked været positivt igennem 2017 og bidraget til et positivt resultat over det forventede.

### Privat

Det forsikringstekniske resultat blev på 351 mio.kr. (453 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 86,7. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægten steg med 1,5 % til 2.644 mio.kr., hvilket er lidt under det forventede. Antallet af forsikringer steg i 2017, hvor væksten fortsat ses på især ulykkes- og bilforsikringer og blev opnået med en svagt stigende gennemsnitspræmie. Konkurrencen på privatmarkedet er hård og ses særligt på bilforsikringer, men den påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne har en tendens til at opsig hele husstandens forsikringsengagement på én gang. På trods af konkurrencen lå kundefastholdelsesprocenten på 90,7 ved udgangen af året og er 0,3 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2016, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 72,1 % mod 71,5 % i 2016. Niveauet i 2017 er lidt bedre end forventet.

De samlede vejrligsskader udgjorde 29 mio.kr. for egen regning mod 46 mio.kr. i 2016. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 1,1 %-point mod 1,8 %-point i 2016. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning blev på 55 mio.kr. for året samlet set mod 60 mio.kr. i 2016 og har påvirket Combined Ratio med 2,1 %-point i 2017 mod 2,3 %-point i 2016. Det samlede niveau for vejrligs- og storskader lå i 2017 på et meget lavt niveau og under det forventede.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 68,8 i 2017, hvilket er på niveau med det forventede, men en stigning på 1,3 %-point i forhold til i 2016. Stigningen kan primært tilskrives kaskoforsikring på bil, hvor præmienedsættelserne har betydet højere erstatningsprocenter. De nye dækninger, der blev introduceret i 2016, har betydet flere og mindre skader. Specielt betyder den nye parkeringsdækning et stigende antal skader, men til en lavere gennemsnitsskade end øvrige kaskoskader. Den underliggende erstatningsprocent var positivt påvirket af, at de senere års faldende trend i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsatte i 2017, og Alm. Brand har oplevet det laveste antal anmeldte indbrud i mere end syv år.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger udgjorde en gevinst på 119 mio.kr.

## Privat

Mio.kr.	2017	2016
Bruttopræmieindtægter	2.644	2.604
Bruttoerstatningsudgifter	-1.726	-1.595
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-505	-479
Resultat af genforsikring	-62	-77
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>351</b>	<b>453</b>
Afløbsresultat, erstatninger	119	188
Afløbsresultat, risikomargen	24	24
Bruttoerstatningsprocent	65,3	61,3
Nettogenforsikringsprocent	2,4	2,9
<b>Skadeforløb</b>	<b>67,7</b>	<b>64,2</b>
Bruttoomkostningsprocent	19,0	18,4
<b>Combined Ratio</b>	<b>86,7</b>	<b>82,6</b>

(188 mio.kr. i 2016). Afløbsresultatet skyldes primært gevinster på bil- og ulykkesforsikringer. Afløbsresultatet på risikomargen blev en gevinst på 24 mio.kr. mod en gevinst på 24 mio.kr. i 2016.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,4 i 2017 mod 2,9 i 2016 (udgifter begge år).

## Erhverv

Det forsikringstekniske resultat udgjorde et overskud på 454 mio.kr. (443 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 81,9. Resultatet i 2017 er meget tilfredsstillende.

Resultatet i 2017 var positivt påvirket af meget få vejrligsskader og af afløbsgevinster på personrelaterede brancher samt på bygningsforsikringer.

Bruttopræmieindtægten steg med 3,7 % til 2.513 mio.kr. i 2017, hvilket er lidt over det forventede. Kundefastholdelsesprocenten på 90,8 var fortsat høj og lå ved udgangen af året 0,5 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2016, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster blev på 72,3 mod 75,2 i 2016.

De samlede vejrligsskader for egen regning udgjorde 48 mio.kr. i 2017 svarende til en erstatningsprocent på 1,9 mod 2,7 i 2016. Der har således været færre vejrligsskader end i 2016, og udgifterne i 2017 har været ekstraordinært lave.

## Erhverv

Mio.kr.	2017	2016
Bruttopræmieindtægter	2.513	2.424
Bruttoerstatningsudgifter	-1.558	-1.439
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-396	-372
Resultat af genforsikring	-125	-170
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>454</b>	<b>443</b>
Afløbsresultat, erstatninger	155	210
Afløbsresultat, risikomargen	24	24
Bruttoerstatningsprocent	61,2	59,4
Nettogenforsikringsprocent	4,9	6,9
<b>Skadeforløb</b>	<b>66,1</b>	<b>66,3</b>
Bruttoomkostningsprocent	15,8	15,4
<b>Combined Ratio</b>	<b>81,9</b>	<b>81,7</b>

Storskaderne for egen regning udgjorde 285 mio.kr. mod 313 mio.kr. i 2016. Storskader har påvirket erstatningsprocenten med 11,4 %-point mod 12,9 i 2016. Samlet har erstatningerne til storskader næsten været på niveau med det forventede, men antalsmæssigt færre end forventet. En

enkelt storskade har i 2017 kostet over 100 mio.kr. og har således medført, at Alm. Brand i 2017 har modtaget erstatning fra selskabets reassurancedækning mod enkeltskader (brandprogrammet).

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde på erstatninger en gevinst på 155 mio.kr. mod 210 mio.kr. i 2016. Gevinsterne kommer hovedsageligt fra arbejdsskade- og bygningsforsikringer. Afløbsresultatet på risikomargen blev en gevinst på 24 mio.kr. (24 mio.kr. i 2016).

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2017 på 58,6, hvilket er 0,6 %-point lavere end i 2016. Den underliggende erstatningsprocent i 2017 er påvirket af, at der i forhold til 2016 har været lavere skadeudgifter på de personrelaterede brancher. I forhold til det forventede niveau var den underliggende erstatningsprocent negativt påvirket af højere småskadeerstatninger på særligt bilforsikringer.

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 4,9 i 2017 mod 6,9 i 2016 (nettoudgifter begge år). Nettogenforsikringsprocenten er i 2017 på niveau med det forventede og var påvirket af årets ene meget store skade, der betød, at Alm. Brand i 2017 modtog erstatning fra selskabets reassurancedækning mod enkeltskader (brandprogrammet).

## Resultat for fjerde kvartal

- Resultat før skat: 132 mio.kr. (231 mio.kr. i 2016)
- Forsikringsteknisk resultat: 123 mio.kr. (204 mio.kr. i 2016)
- Combined Ratio: 90,6 (84,0 i 2016)
- Erstatningsprocent: 68,1 (61,0 i 2016)
- Omkostningsprocent: 18,0 (18,1 i 2016)
- Underliggende Combined Ratio: 82,5 (81,4 i 2016)

Resultatet i fjerde kvartal 2017 er tilfredsstillende og positivt påvirket af en pæn vækst og et væsentligt bedre forløb på vejrligsskader end året før. Resultatet i fjerde kvartal 2017 er bedre end forventet.

I forhold til fjerde kvartal 2016 var resultatet negativt påvirket af et væsentligt lavere afløbsresultat samt lavere investeringsafkast. Samlet var disse 85 mio.kr. lavere end i samme periode 2016. Herudover var den underliggende Combined Ratio højere end året før, hvilket i stort omfang skyldes investeringer i digitalisering samt ændret bestandssammensætning. Hertil påvirkede en større opregulering af en enkelt skade på motor ansvar fra tredje kvartal den underliggende Combined Ratio negativt.

Bruttopræmieindtægterne i kvartalet blev på 1.311 mio.kr. mod 1.269 mio.kr. i samme periode 2016 svarende til en vækst på 3,3 %.

De samlede bruttoerstatninger udgjorde i fjerde kvartal 892 mio.kr. (774 mio.kr. i 2016). Erstatninger til vejrligsskader var lavere, men til gengæld var storskaderne knap 40 mio.kr. højere end i fjerde kvartal 2016.

Afløbsgevinsten for egen regning på erstatningerne var på 19 mio.kr. i fjerde kvartal 2017 mod 86 mio.kr. i samme periode sidste år.

Investeringsresultatet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde en gevinst på 9 mio.kr. i fjerde kvartal 2017 mod en gevinst på 27 mio.kr. i samme periode 2016.

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

##### Overtagelse af forsikringsportefølje fra Trafik G/S

Alm. Brand Forsikring A/S indgik i begyndelsen af april 2017 en aftale med bestyrelsen i forsikringsselskabet Trafik G/S om overtagelse af selskabets aktiviteter pr. 1. september 2017. Overtagelsen blev godkendt af generalforsamlingen i Trafik G/S den 26. april 2017, og Finanstilsynet

godkendte overtagelsen den 14. august 2017. Porteføljen har en forventet samlet årlig bruttopræmie på 40 mio.kr. i 2017 og omfatter forsikring af ca. 1.500 kunder og knap 3.000 køretøjer. Aftalen omfatter i al væsentlighed de fremadrettede aktiviteter, alle forsikringsmæssige forpligtelser samt medarbejderne i Trafik G/S. Dermed modtog Alm. Brand en række nye medarbejdere med specialviden om dette nicheområde, og Alm. Brand er dermed også blevet specialselskab for taxavognmænd. Overtagelsen er blevet godt modtaget af Trafiks kunder.

##### Succesfuld indtræden på vognmandssegmentet

Alm. Brand valgte i 2016 at satse på vognmandssegmentet og trådte ind på dette marked i efteråret samme år. Lanceringen omfattede bl.a. nye interessante produkter med en stor grad af fleksibilitet samt en meget personlig tilgang til kundebetjening. Markedet har taget godt imod tiltaget i både 2016 og 2017. Alm. Brand har fået en meget tilfredsstillende start på dette marked og har en positiv forventning til udviklingen af området i 2018.

##### Ankenævnsklager

En væsentlig målsætning for Alm. Brand Forsikring har været at nedbringe antallet af forsikringsklager. Fra et udgangspunkt i 2011 på 197 anlagte forsikringsklager i Ankenævnet for Forsikring var målsætningen, at antallet af forsikringsklager skulle bringes under 100. Arbejdet med at ned-

bringe antallet af klagesager har overgået forventningerne, og med et stærkt fokus på at forbedre dialogen med kunderne og minimere fejl er antallet af klager faldet markant. I 2017 blev der anlagt 60 forsikringsklager, hvilket er mere end en halvering. ■





# Forsikring

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
RESULTAT- OPGØRELSE	Bruttopræmieindtægter	5.157	1.311	5.028	5.061	5.058	5.031
	Forsikringsteknisk rente	-	-	-	-	5	9
	Erstatningsudgifter	-3.264	-892	-3.034	-3.018	-3.579	-3.769
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-901	-236	-851	-807	-787	-803
	Resultat af genforsikring	-187	-60	-247	-245	47	174
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>805</b>	<b>123</b>	<b>896</b>	<b>991</b>	<b>744</b>	<b>642</b>
	Renter og udbytter mv.	188	49	217	237	202	233
	Kursgevinster og -tab	-23	-15	22	-253	-221	-24
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-33	-12	-32	-30	-21	-22
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-20	-13	-136	7	-53	-66
	<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>112</b>	<b>9</b>	<b>71</b>	<b>-39</b>	<b>-93</b>	<b>121</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>917</b>	<b>132</b>	<b>967</b>	<b>952</b>	<b>651</b>	<b>763</b>
	Skat	-196	-30	-204	-214	-161	-221
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>721</b>	<b>102</b>	<b>763</b>	<b>738</b>	<b>490</b>	<b>542</b>

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

\*Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Forsikring A/S, og kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået eller udbetalt udbytte. For 2015 og tidligere er solvensdækningen opgjort efter de regler, som var gældende i de enkelte år.

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
BALANCE	Afløbsresultat, erstatninger	274	19	398	429	131	207
	Afløbsresultat, risikomargen	48	9	48	56	-	-
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.203	7.203	7.239	7.397	7.571	7.553
	Forsikringsaktiver	141	141	170	227	298	608
	Egenkapital, i alt	2.493	2.493	2.587	2.750	2.423	2.184
	Aktiver, i alt	10.702	10.702	10.808	11.114	10.868	10.661
NØGLETAL	Bruttoerstatningsprocent	63,3	68,1	60,4	59,6	70,8	74,9
	Nettogenforsikringsprocent	3,6	4,5	4,9	4,9	-0,9	-3,5
	<b>Skadeforløb</b>	<b>66,9</b>	<b>72,6</b>	<b>65,3</b>	<b>64,5</b>	<b>69,9</b>	<b>71,4</b>
	Bruttoomkostningsprocent	17,5	18,0	16,9	15,9	15,6	16,0
	<b>Combined Ratio</b>	<b>84,4</b>	<b>90,6</b>	<b>82,2</b>	<b>80,4</b>	<b>85,5</b>	<b>87,4</b>
	Combined Ratio eksklusive afløbsresultat	89,7	92,0	90,1	88,9	88,1	91,5
	Operating Ratio	84,4	90,6	82,2	80,4	85,3	87,3
	Relativt afløbsresultat	7,0	0,9	8,7	8,9	2,5	4,3
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	38,5	21,5	38,6	38,2	29,5	35,0
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	30,6	16,8	30,5	29,6	22,2	24,9
Solvensdækning (% i 2017 og 2016)*	285	285	285	2,8	2,8	2,7	

# Pension

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

## Finansielle nøgletal

Bruttopræmier

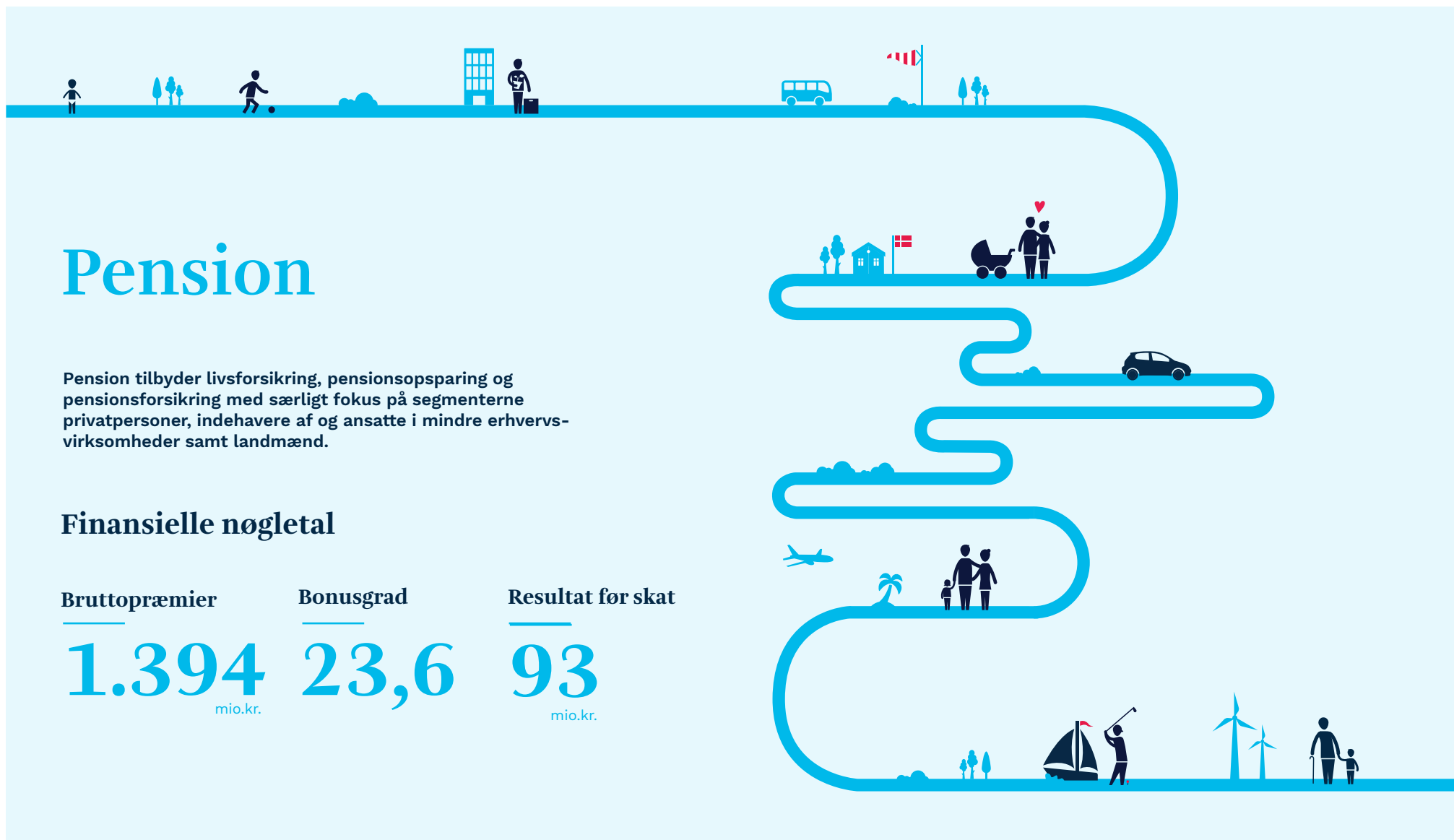
**1.394**  
mio.kr.

Bonusgrad

**23,6**

Resultat før skat

**93**  
mio.kr.



# Pension med *personlig* rådgivning

**Markedsandele**  
Målt på løbende indbetalinger



**65.000**

**Kunder**

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



**2 %**

**Alderspension**



**5 %**

**Ratepension**



**3 %**

**Forsikring med løbende udbetaling**



**<1 %**

**Arbejdsgiverpensioner**



**Privatkunder**

**Erhvervskunder**

**Landbrugskunder**



**38 %**

af totalsalg

**Assurandører**

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



**46 %**

af totalsalg

**Konsulenter**

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

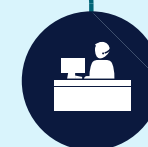


**16 %**

af totalsalg

**Filialer**

Filialernes pensionsrådgivere arbejder sammen med bankrådgiverne, der har den primære relation til kunderne.



**Kundeservicecentre**

Servicerer kunderne og besvarer de mere tekniske spørgsmål.

# Pension

## Tilfredsstillende overskud før skat på 93 mio.kr., og som følge af det pæne investeringsresultat er bonuspotentialerne øget.

### MARKED

Markedet for pensionsordninger er opdelt i tre typer af ordninger:

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

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

Der har især på arbejdsmarkedspensionsområdet været konsolideringer gennem de

senere år. Denne tendens er bl.a. et resultat af det øgede regulatoriske fokus og den deraf følgende administrationsbyrde. Der har ikke på samme vis været konsolidering på det kommercielle marked, men administrationsbyrden er tilsvarende øget her. Alm. Brand Pension har med en vækststrategi imødegået denne udvikling, ligesom der fortsat arbejdes på at opnå synergier ved at have fælles funktioner med den øvrige del af Alm. Brand-koncernen.

Langt den største del af markedet er baseret på princippet om skattefradrag på indbetalingstidspunktet og beskatning på udbetalingstidspunktet. De senere år er mulighederne for skattefradrag blevet beskåret markant. I 2017 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 53.500 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension. For 2017 kunne der indbetales op til 29.600 kr. til alderspension, hvor der ikke er fradrag for indbetalingen, men skattefrihed ved udbetalingen.

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

Gennemsnitsrenteproduktet giver en højere sikkerhed til kunderne, og som følge af selskabets stærke investeringsbuffer er produktet særdeles konkurrencedygtigt i forhold til markedsrenteprodukter.

Der har i 2017 været flere store politiske begivenheder, som kunne betyde større usikkerhed på finansmarkederne, men usikkerheden sammen med de negative udsving udeblev, og 2017 blev et af de mest stilfærdige år på finansmarkederne længe. Aktierne steg til historisk høje niveauer, mens volatiliteten har været på et historisk lavt niveau. Samtidig blev rentespændet på både virksomhedsobligationer og på danske realkreditobligationer reduceret i forhold til swaprenter. De lange europæiske renter steg over 20 bp, mens de korte renter lå på et uændret niveau.

## Depotrenten for 2018 er øget til 5,0 %.

Alm. Brand Pension har i løbet af 2017 solgt en ejendom på Rådhuspladsen i København med en gevinst på godt 200 mio.kr. Det betyder, at Alm. Brand Pension har styrket sin position og i 2017 har meldt en af markedets højeste depotrenter for 2018 på 5 % ud til nye kunder. Den attraktive depotrente understøtter vækstambitionerne, hvor især firmamarkedet er i fokus. Den gode økonomiske situation har desuden betydet, at det individuelle solvenskrav har været stabilt gennem hele perioden.

### Produktudvikling

#### Firmakonceptet

Det private marked for pensionsordninger er stagneret bl.a. som følge af udbredelsen af overenskomstbaserede pensionsordninger. Der er fortsat vækst i firmasegmentet. Særligt blandt selvstændige og mindre virksomheder er der potentiale for salg, idet disse firmaer i begrænset omfang har pensionsaftaler.



Derfor lancerede Alm. Brand Pension et nyt firmakoncept, som er målrettet firmapension til mindre virksomheder, der allerede er kunder i Alm. Brand Forsikring. Resultatet af initiativet viste sig i 2017 med en vækst i bestanden på lidt over 20 %. Der forventes fortsat en rigtig pæn vækst i dette segment i 2018.

## RESULTAT

Det samlede resultat før skat udgjorde 93 mio.kr. i 2017, hvilket er højere end forventet og 9 mio.kr. højere end resultatet i 2016. Årets resultat er tilfredsstillende.

Resultatet var sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 47 mio.kr.
- Renteresultat på 25 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 7 mio.kr.
- Resultat af ikke bonusberettigede livrenter på 14 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 0 mio.kr.

Skyggekonti er nedbragt til 4 mio.kr. fra 8 mio.kr. ultimo 2016.

Resultatet af de ikke bonusberettigede bestande af livrenter på 14 mio.kr. var ekstraordinært højt i 2017 og skyldes ophør af nogle større livrenter.

Det er tilfredsstillende, at selskabets kollektive bonuspotentialer blev forøget med 388 mio.kr. til 1.705 mio.kr. pr. 31. december 2017 i forhold til primo året. Denne forøgelse sker på trods af, at kunderne i 2017 har fået en af de højeste depotrenter på markedet. Stigningen er begrundet i det pæne investeringsafkast for 2017 bl.a. som følge af salget af ejendommen på Rådhuspladsen i København. Bonusgraden udgjorde ved udgangen af året 23,6 %.

## Præmier

### Indbetalinger til garanterede ordninger

De løbende indbetalinger til de garanterede ordninger steg med 5,7 % til 704 mio.kr., mens engangsindbetalingerne steg med 12,2 % til 690 mio.kr. Væksten på såvel engangsindbetalinger som løbende præmier er tilfredsstillende og afspejler koncernens vækstambitioner på pensionsområdet.

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikringsselskabet steg således samlet med 8,8 % til 1.394 mio.kr. Kundernes pensionsformue i garanterede ordninger er steget med 7,0 % i 2017.

### Indbetalinger til markedsrenteordninger

Indbetalinger til markedsrenteordninger i banken (investeringsordninger) udgjorde 344 mio.kr. (331 mio.kr. i 2016) svarende til en stigning på 3,8 %. Indbetalingerne til markedsrenteordningerne fladede ud i

slutningen af året, da flere kunder valgte de garanterede ordninger som følge af den meget pæne depotrente på 5 % for året 2018. Formuen i markedsrenteordningen er faldet marginalt i 2017.

## Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken er steget med 7,8 % til 1.738 mio.kr. (1.612 mio.kr. i 2016).

Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger er tilfredsstillende og lever op til koncernens vækstambitioner.

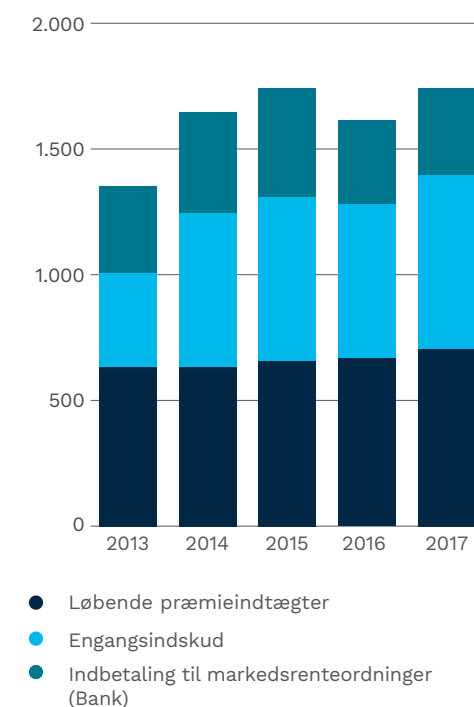
## Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.032 mio.kr. mod 970 mio.kr. i 2016. Stigningen i forsikringsydelse kan primært tilskrives bestandens generelle vækst.

## Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 60 mio.kr. mod 63 mio.kr. i 2016. Risikoresultatet afspejler fortsat et pænt forløb af såvel invalide- som dødsfaldsrisikoen og er primært et resultat af den grundige vurdering, der udføres i forbindelse med tilgangen af nye kunder. Risikoresultatet er meget tilfredsstillende.

## Samlede indbetalinger, Pension (mio.kr.)



## Investeringsaktiver, kundemidler



- 73 % Obligations
- 17 % Aktier
- 10 % Ejendomme

### Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 99 mio.kr. (101 mio.kr. i 2016). Omkostningsniveauet afspejler selskabets investeringer i digitalisering og strategi, der foretages for at understøtte den fremtidige vækst. Omkostningerne i 2017 er lidt lavere end det forventede.

### Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev forbedret med 3 mio.kr. til et underskud på 13 mio.kr.

### Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 3 mio.kr. (4 mio.kr. i 2016), hvilket er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen giver.

### Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde 0 mio.kr. Dette er positivt, dels i lyset af det udfordrende investeringsmiljø med lave og endog negative korte renter (egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer) og dels i lyset af, at der i egenkapitalens afkast er afholdt udgifter til selskabets ansvarlige lån, der udgør 120 mio.kr.

## Investeringsafkast

Mio.kr.	2017		2016
	Investeringsaktiver	Afkast	Afkast
Obligationer	10.166	2,6 %	6,3 %
Aktier	2.325	14,4 %	7,3 %
Ejendomme	1.344	20,7 %	11,3 %
<b>I alt</b>	<b>13.835</b>	<b>6,9 %</b>	<b>7,5 %</b>

### Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 13,8 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde 875 mio.kr. svarende til 6,9 % mod et afkast på 7,5 % i 2016.

Årets afkast var positivt påvirket af dels den pæne udvikling på aktiemarkedet og dels salget af en ejendom på Rådhuspladsen i København. Herudover betød en god performance af de forvaltede midler samt en næsten uændret lav rente i 2017 et tilfredsstillende afkast på obligationerne. De modtagne midler for salget af ejendommen på Rådhuspladsen i København forventes geninvesteret i ejendomsmarkedet.

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 0,92 % ultimo 2017 mod 0,91 % primo året.

De samlede hensættelser i perioden steg med i alt 871 mio.kr. Stigningen kan primært henføres til øget tilgang fra kunderne.

### Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale er i 2017 forøget med 388 mio.kr. og udgjorde dermed 1.705 mio.kr. ultimo året. Dette er meget tilfredsstillende og stiller selskabet gunstigt til ikke alene i 2018 men også fremover at kunne tilbyde kunderne en høj depotrente.

### Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 23,6 % ultimo 2017 mod 20,1 % primo året.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden udgjorde 26,8 % ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 13,4 % ultimo året, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

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

Det kollektive bonuspotentiale opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2017 fortsat meget tilfredsstillende.

#### Fortjenstmargen på livsforsikringshensættelser

Fortjenstmargenen er steget med 31 mio.kr. til 395 mio.kr. ultimo 2017 fra 364 mio.kr. primo året. Stigningen skyldes den øgede tilgang fra kunder.

Der pågår fortsat en dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring bereg-

ningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på samspillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer.

Da fortjenstmargenen medgår i kapitalgrundlaget, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Pensions gunstige buf-

fersituation, har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargenen eller livsforsikringshensættelserne. Metodevalget har således ingen regnskabseffekt, men har alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen, er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

#### Resultat for fjerde kvartal

Resultatet for Alm. Brand Pension blev i fjerde kvartal et overskud på 12 mio.kr. før skat mod et overskud på 6 mio.kr. i samme periode 2016. Resultatet for fjerde kvartal er bedre end forventet, hovedsageligt som følge af et højere omkostningsbidrag fra Forenede Gruppeliv samt lidt lavere driftsomkostninger i kvartalet.

De samlede pensionsindbetalinger er i fjerde kvartal steget med 9,9 % til 392 mio.kr. (357 mio.kr. i 2016). På de garanterede ordninger steg de løbende indbetalinger med 10,0 %, mens engangsindbetalingerne havde en fremgang på 9,7 %. Der har herudover været en negativ vækst i indbetalinger til markedsordninger i banken på minus 5,7 %. Indbetalingerne til markedsrenteordningerne fladede ud i slutningen af året, da flere kunder valgte de garanterede ordninger som følge af den meget pæne depotrente på 5 % for året 2018.

	U74*	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2017 (% p.a.)		4,00	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2018 (% p.a.)		5,00	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	8,4	1,3	1,3	2,8	13,8
Bonusgrad (%)		26,8	25,9	16,4	13,4	23,6
Afkast (%)		8,4	6,0	5,6	3,8	6,9
<b>Fordeling investeringsaktiver (%):</b>						
Obligationer	100	67	69	82	86	72
Aktier	0	22	21	8	3	17
Ejendomme	0	11	10	8	7	10
Rentederivater	0	0	0	2	4	1

\*Ikke bonusberettigede bestande

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Depotrenten for 2018

Alm. Brand Pension udmeldte i november 2017, at selskabet fortsætter med at give kunderne en af markedets højeste depotrenter, og at den nu øges yderligere til 5 % for nye kunder. Den attraktive depotrente understøtter selskabets vækstambitioner.

### Ejendomme

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, datterselskab af Alm. Brand Liv og Pension A/S, solgte medio året selskabets ejendom på Rådhuspladsen i København, hvilket gav en gevinst til kunderne på godt 200 mio.kr.

### Skattereform

Regeringen vedtog medio december et forslag om justering af reglerne på pensionsområdet. Forslaget betyder, at loftet for indbetalinger til alderspension reduceres til 5.100 kr. indtil fem år før pensionering, hvorefter loftet udgør 46.000 kr. Forslaget var tiltænkt, sammen med øvrige tiltag, at mindske samspilsproblemerne med de offentlige ydelser, som betyder,

at visse indkomstgrupper intet incitament har eller faktisk straffes for indbetaling til pensionsopsparing. I starten af februar 2018 blev den anden del af pensionsreformen vedtaget. Her indføres der et ekstra skattefradrag ved pensionsindbetalinger, så det for alle bedre kan betale sig at spare op til pension. Skattefradraget udgør 3,1 % ved indbetalinger tidligere end 15 år før pensionsalderen. Derefter øges fradraget til 8,2 %. Herudover kan pensionsopsparing medregnes i grundlaget for beskæftigelsesfradraget, og der indføres et nyt jobfradrag. Begge dele er positivt for de grupper, hvor der er udfordringer med modregning i de offentlige ydelser.

Det er rigtig positivt, at regeringen har valgt at sætte ind over for samspilsproblemerne, men den valgte løsning gør ikke pensionsområdet mindre komplekst.

Det er vurderingen, at ændringen af reglerne for alderspensionen vil have marginal betydning for Alm. Brand Pension. ■





# Pension

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
RESULTAT- OPGØRELSE	Præmier	1.394	392	1.281	1.311	1.243	928
	Investeringsafkast efter rentefordeling	735	87	697	132	945	253
	Forsikringsydelse	-1.032	-270	-970	-1.103	-1.185	2.239
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-99	-26	-101	-84	-84	-81
	Resultat af genforsikring	-3	-2	-4	-4	-4	-3
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-871	-147	-799	-121	-722	1.650
	Ændring i fortjenstmargen	-31	-18	-27	-	-	-
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-	-	-	-30	-85	-240
	Statsafgift af ufordelte reserver	-	-	-	-22	-32	-185
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>77</b>	<b>79</b>	<b>76</b>	<b>83</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	-4	7	-1	2	3
	<b>Resultat før skat</b>	<b>93</b>	<b>12</b>	<b>84</b>	<b>78</b>	<b>78</b>	<b>86</b>
	Skat	-16	2	-10	-1	-21	-21
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>77</b>	<b>14</b>	<b>74</b>	<b>77</b>	<b>57</b>	<b>65</b>
	<b>Egenkapitalens afkastkrav</b>						
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	-4	7	-1	2	3
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	14	0	1	6	-3	0
	Gruppeliv	7	0	8	17	-	-
	Renteresultat	25	6	21	17	16	11
	Omkostningsresultat	-13	-2	-16	-9	-2	3
	Risikoresultat	60	12	63	48	64	71
	Overført til/fra skyggekonti	-	-	-	0	0	-2
	<b>Resultat før skat</b>	<b>93</b>	<b>12</b>	<b>84</b>	<b>78</b>	<b>77</b>	<b>86</b>

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	13.758	13.758	12.853	12.030	11.878	11.074
	Egenkapital, i alt	800	800	848	844	818	1.011
	Aktiver, i alt	15.244	15.244	14.394	13.908	14.246	12.993
NØGLETAL	Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	6,6	-	6,7	-	-	-
	Omkostningsprocent af hensættelser*	0,7	-	0,8	0,9	0,9	0,8
	Omkostninger pr. forsikret	1.422	-	1.415	1.152	1.096	1.026
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	11,2	6,1	10,1	9,6	9,2	8,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	9,2	6,7	8,9	9,3	6,8	6,7
	Solvensdækning (%)**	669	669	816	192	197	210

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

\*Omkostningsprocenten er ikke fuldt sammenlignelig, da definitionen er ændret i 2016.  
\*\*Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Liv og Pension A/S, og kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået eller udbetalt udbytte. For 2015 og tidligere er solvensdækningen opgjort efter de regler, som var gældende i de enkelte år.



# Bank

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

## Finansielle nøgletal

Indtægter

**621**

mio.kr.

Udlån Retail

**2.811**

mio.kr.

Resultat før skat

**67**

mio.kr.

# Banken giver kunderne *overskud* i hverdagen



## Finansielle Markeder

- Ca. 36 mia.kr. i kapitalforvaltning



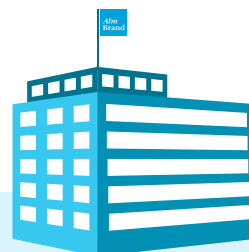
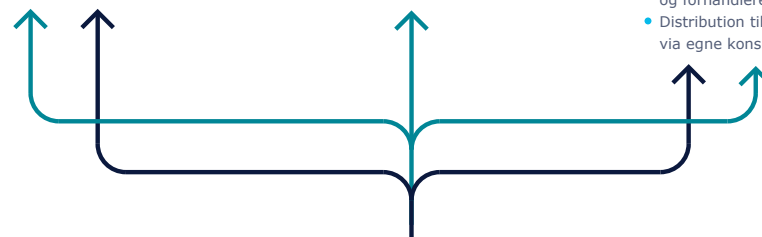
## Retail

- Udlån 2,8 mia.kr.
- Totalkredit-udlån 8,6 mia.kr.



## Leasing

- 1 mia.kr. i portefølje
- 9.000 biler leaset ud
- Samarbejde med importører og forhandlere over hele landet
- Distribution til erhvervs kunder via egne konsulenter



## Bank



Erhvervs kunder

50.000  
Kunder

(Ca. 50 % er også kunder i  
Forsikring og Pension)



Privat kunder

## Tilfredsstillende resultat på 67 mio.kr. før skat.

### MARKED

#### Retail

Retailkunder har i 2017 fortsat oplevet forbedrede økonomiske betingelser. For privatkunder prioriteres nedbringelse af bankgæld stadig højt, og der har været god aktivitet blandt bankkunderne med konvertering af låneforhold. Gunstige betingelser på boligmarkedet betyder stadig, at de mere almindelige banklån bliver indfriet for at udnytte friværdien og den lave rente ved at optage realkreditlån. På trods af den store omlægning af banklån og den store vækst i realkreditlån har Alm. Brand Bank stadig forøget sit bankudlån til privatmarkedet.

Den fortsatte positive økonomiske udvikling medførte en stadig intensiveret konkurrence om de gode privatkunder i 2017. Ligeledes var der hård konkurrence om de veldrevne små og mellemstore virksomheder. Konkurrencebilledet på retailmarkedet forventes at fortsætte i 2018.

Efter et 2016 med uro på de finansielle markeder, hvor der kunne spores en vis henholdenhed blandt privatkunderne på investeringssiden, har det i 2017 været et mere normaliseret år.

#### Leasing

For første gang i otte år blev det ikke endnu et rekordår for antallet af nye solgte personbiler i Danmark. Antallet af nye indregistrerede biler faldt marginalt i 2017, da markedet blev påvirket af finanslovsforhandlinger om ændring af leasingregler og afgifter på biler, som blev offentliggjort henover sensommeren. Op til finanslovsforhandlingerne tegnede det ellers til at blive endnu et rekordår for både salg og leasing af biler. Efter et voldsomt dyk steg erhvervsleasing igen de sidste to måneder af året, mens privatleasing faldt med godt 50 % i årets sidste tre måneder i forhold til samme periode 2016.

Markedsandelene for både privatleasing og erhvervsleasing af personbiler faldt begge svagt og udgjorde henholdsvis 21 % og 72 % ved udgangen af 2017. Derimod steg salget af nye leasede varebiler til erhverv og udgjorde 79 %, hvilket er en stigning på 2 % i forhold til 2016.

Hvor markedet for erhvervsleasing havde rettet sig mod slutningen af året, forventes det, at der fortsat vil gå nogle måneder, før markedet for privatleasing har rettet sig.

#### Finansielle Markeder

Året 2017 har overordnet været præget af flere store politiske begivenheder, som kunne betyde større usikkerhed på de finansielle markeder. Generelt udeblev de store udsving i markederne, og volatiliteten har været på et historisk lavt niveau, hvilket medførte en dæmpet handelsaktivitet. Herudover har markederne været præget af forberedelse til ny MiFiD II-regulering gældende fra den 3. januar 2018.

De lave renteniveauer fortsatte i 2017 og prægede fortsat boligmarkedet i Danmark, hvor det har været billigt at finansiere sin bolig med realkreditlån. Udenlandske investorer har haft stor interesse i de danske realkreditter, og den udenlandske ejerandel af de danske realkreditobligationer

## Bankens fremadrettede forretning har generelt oplevet stigende aktivitet i 2017.

er tæt på 25 %, der er det højeste niveau i mange år. Interessen gennem året har reduceret rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter.

I andet halvår har der især været fokus på ECB's forestående exit af opkøbsprogrammet af obligationer på det europæiske marked. Kommunikationen fra ECB var til den bløde side i forhold til, hvad markedet havde frygtet, hvilket også understøttede risikovilligheden generelt.

Aktieåret 2017 blev et flot år med stigninger i de fleste aktiemarkeder. SP500 steg ca. 20 % i US dollar, dog samtidig med at afkastet fra et dansk perspektiv blev udhulet af dollarsvækkelse. Det danske marked steg ca. 16 %, hvilket er et flot afkast historisk set.



## RESULTAT 2017

Bankens resultat før skat udgjorde 67 mio. kr. i 2017 mod 44 mio.kr. i 2016. Resultatet var sammensat af et overskud på 58 mio. kr. i de fremadrettede aktiviteter samt et overskud på 9 mio.kr. i Aktiviteter under afvikling. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Bankens fremadrettede forretning har generelt oplevet stigende aktivitet i 2017. Alm. Brand Bank blev kåret som Danmarks mest anbefalede virksomhed i 2017, hvilket har haft en positiv effekt både i relation til at tiltrække nye kunder og medarbejdere i banken. Over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder steget med 8 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 5 %. Ultimo 2017 udgjorde udlån til privatkunder samt små og mellemstore virksomheder 2,8 mia.kr.

Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån udvikler sig fortsat positivt med en samlet portefølje på 8,6 mia.kr. (7,4 mia.kr. ultimo 2016) svarende til en vækst på 17 % i perioden. Ligeledes har Finansielle Markeder oplevet en stadig øget mandat- og kundetilgang.

Porteføljen i Leasing rundede i andet halvår 2017 en 1 mia.kr. og var ultimo 2017 fastholdt på trods af regeringens lovændring af registreringsafgiften, som gav en periode med meget lav aktivitet. Porteføljen viste en stigning på 150 mio.kr. svarende til en vækst på 18 % i forhold til ultimo 2016. Som tredjestørste udbyder i Danmark udgør Alm. Brand Banks privatleasing fortsat den største andel af porteføljen. Erhvervssegmentet viste fortsat fremgang, og porteføljen steg med 8 % i forhold til 2016.

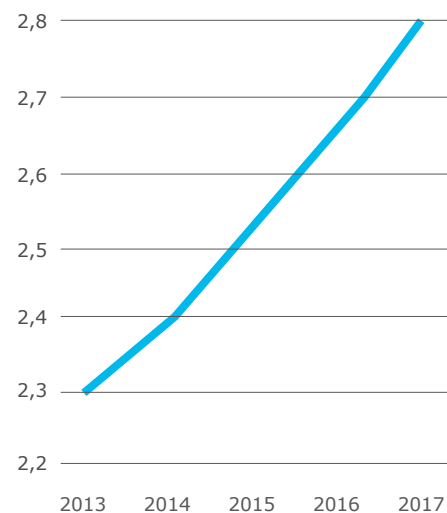
Rentemarginalen for banken var på 2,4 % og er fortsat påvirket af øget konkurrence samt lavere renter på bankens obligationsbeholdninger. Rentemarginalen var på 2,5 % i 2016.

I 2017 indgår værdireguleringer af to aktieposter med samlet 17 mio.kr. fordelt med 7 mio.kr. under Øvrige og 10 mio.kr. under Aktiviteter under afvikling. Aktieposterne, som oprindeligt blev overtaget i forbindelse med et engagement, er henholdsvis Bella Kvarter A/S og BCHG Holding A/S.

Betydelige investeringer i vækst og digitalisering har betydet et højere omkostningsniveau i 2017.

## Udlån til Retail

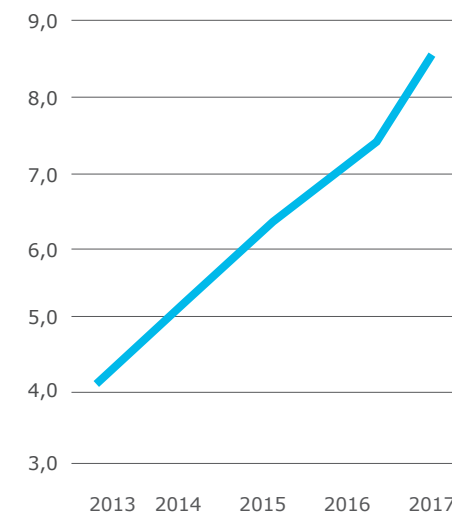
(mia.kr.)



Nedskrivningerne i 2017 udgjorde en tilbageførsel på samlet 11 mio.kr. fordelt med tilbageførte nedskrivninger på 15 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter og nedskrivninger på 4 mio.kr. i Aktiviteter under

## Totalkredit-portefølje

(mia.kr.)



afvikling. Nedskrivningerne i de fremadrettede aktiviteter har overrasket positivt, mens nedskrivningerne i Aktiviteter under afvikling har udviklet sig som forventet.

## FREMADRETTEDE AKTIVITETER

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i 2017 et overskud på 58 mio.kr. mod et overskud på 62 mio.kr. i 2016. Resultatet er bedre end forventet.

Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 621 mio.kr. i 2017 sammenholdt med 570 mio.kr. i 2016 svarende til en stigning på 51 mio.kr. Stigningen relaterer sig til leasingporteføljen, højere handelsindtægter i Finansielle Markeder samt indtjening fra Totalkredit.

Omkostningerne svarede til forventningerne og udgjorde 414 mio.kr. i 2017, hvilket er 47 mio.kr. højere end i 2016. Stigningen skyldes dels investering i vækst og digitalisering og dels øgede udgifter til bankens

datacentral, der ligeledes investerer med henblik på at leve op til de stadig større regulative krav. Bankens øgede omkostninger til investering rammer primært Retail.

Nedskrivningerne i de fremadrettede aktiviteter udgjorde en tilbageførsel på 15 mio. kr. mod en tilbageførsel på 6 mio.kr. i 2016. Tilbageførsel af nedskrivninger skyldes indtægter fra tidligere afskrevne fordringer. De underliggende nedskrivninger lå i 2017 på 0,4 % af den gennemsnitlige portefølje.

## Forretningsaktiviteter

Resultatet før skat i Retail udgjorde et underskud på 10 mio.kr. Indtægterne steg med 3 mio.kr. i forhold til 2016, hvilket afspejler den fortsat stigende kundeaktivitet. Fremgangen blev dog mere end modsvaret

af investeringer i vækst og digitalisering. Nedskrivningsniveauet har været positivt påvirket af indtægter på tidligere afskrevne fordringer og er et resultat af en bedre makroøkonomi.

Resultatet før skat i Finansielle Markeder udgjorde 58 mio.kr. i 2017 mod 70 mio.kr. i 2016, hvilket er på niveau med det forventede. Der var fremgang i indtægterne, mens omkostningerne var præget af investeringer i digitalisering, men også øgede udgifter i relation til MiFid II. Hos Finansielle Markeder opleves stadig en øget kundetilgang og ved udgangen af 2017 havde banken særligt succes med ETF-produktet IndexPlus, som havde rundet en portefølje på 330 mio.kr. IndexPlus er investering i en række nøje udvalgte passivt forvaltede

Exchange Traded Funds (børsnoterede index-fonde) på baggrund af Alm. Brand Banks særligt fastlagte investeringsstrategi.

Resultat før skat i Leasing udgjorde i 2017 et overskud på 21 mio.kr., hvilket var 2 mio. kr. højere end i 2016 og skyldes væksten i leasingporteføljen. Leasingporteføljen udgjorde 1.010 mio.kr. ved udgangen af 2017, og bestod af ca. 9.000 biler.

Resultatet før skat i Øvrige (som primært består af Treasury) udgjorde et underskud på 11 mio.kr. mod 29 mio.kr. i 2016. Resultatet blev positivt påvirket af merafkast på 10 mio.kr. af bankens egenbeholdning af obligationer samt af merafkast på 12 mio.kr. af aktier. Bankens obligationsbeholdning gav i 2017 et afkast på 1,4 % mod et afkast

## Retail

Mio.kr.	2017	2016
Indtægter	211	208
Omkostninger	-237	-212
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>-26</b>	<b>-4</b>
Nedskrivninger	16	6
<b>Resultat før skat</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>

## Finansielle Markeder

Mio.kr.	2017	2016
Indtægter	150	147
Omkostninger	-108	-95
<b>Basisresultat</b>	<b>42</b>	<b>52</b>
Kursreguleringer	16	18
Resultat af kapitalandele	1	0
Nedskrivninger	-1	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>58</b>	<b>70</b>

## Leasing

Mio.kr.	2017	2016
Indtægter	272	216
Omkostninger	-48	-44
Afskrivninger	-203	-153
<b>Resultat før skat</b>	<b>21</b>	<b>19</b>

## Øvrige

Mio.kr.	2017	2016
Indtægter	-12	-1
Omkostninger	-21	-16
<b>Basisresultat</b>	<b>-33</b>	<b>-17</b>
Kursreguleringer	22	-12
<b>Resultat før skat</b>	<b>-11</b>	<b>-29</b>

på 1,2 % i 2016. Obligationsafkastet er tilfredsstillende i forhold til benchmark og et pengemarked, som fortsat var præget af negative renter.

#### AKTIVITETER UNDER AFVIKLING

Bankens aktiviteter under afvikling består af engagementer inden for landbrug, erhvervsejendomme og pantebreve.

Resultatet udgjorde i 2017 et overskud på 9 mio.kr. mod et underskud på 18 mio.kr. i samme periode sidste år. Nedskrivningerne udgjorde 4 mio.kr. i 2017 mod 56 mio.kr. i 2016.

Resultatet før nedskrivninger udgjorde et overskud på 13 mio.kr., hvilket var 25 mio. kr. lavere end i 2016. Faldet skyldes primært den planlagte reduktion i udlånsporteføljen i 2017.

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er faldet med 361 mio.kr. til 581 mio.kr. og udgjorde herefter 16 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger blev udlånsporteføljen reduceret med 395 mio.kr., hvilket er som forventet.

Bankens aktiviteter under afvikling har gennem hele 2017 været positivt påvirket af bedre afregningspriser for landbruget samt modtagne renter på pantebreve, som tidligere var vurderet tabt.

#### Landbrug

Landbrugsporteføljen udgjorde 159 mio.kr. ultimo 2017. Justeret for nedskrivninger blev porteføljen i 2017 reduceret med 50 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde tilbageførsler for 5 mio.kr. i 2017. Niveauet afspejler de i 2017 gunstige vilkår for landbruget med

højere afregningspriser, særligt for smågriseproducenterne.

#### Erhvervsejendomme

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

Der har i 2017 været tilbageførsel af nedskrivninger på dette segment for 12 mio.kr. Den samlede portefølje udgjorde 257 mio. kr. ultimo 2017. Justeret for nedskrivninger blev porteføljen reduceret med 299 mio.kr.

#### Pantebreve

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

## Krediteksponering afviklingsporteføljen

Mio.kr.	Krediteksponering			I alt 2016	Tab og nedskrivninger				I alt 2017	Nedskr. i % <sup>a)</sup>
	2016	2017	Andel i %		1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.		
Landbrug	204	159	27	45	0	-1	1	-5	-5	-3
Erhvervsejendomme	544	257	44	-15	-5	-9	0	2	-12	-3
Pantebreve <sup>b)</sup>	194	165	29	-18	-3	-2	-4	-8	-17	-10
<b>Udlån i alt</b>	<b>942</b>	<b>581</b>	<b>100</b>	<b>12</b>	<b>-8</b>	<b>-12</b>	<b>-3</b>	<b>-11</b>	<b>-34</b>	<b>-5</b>
<b>Krediteksponering via optionsaftale på pantebreve <sup>b)</sup></b>	<b>1.329</b>	<b>1.111</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>38</b>	<b>3</b>
<b>Aktiviteter under afvikling</b>	<b>2.271</b>	<b>1.692</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

<sup>a)</sup> Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 2017. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletaloversigten

<sup>b)</sup> Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

Bankens beholdning, som primært består af restante pantebreve, udgjorde 165 mio. kr. og blev reduceret med 29 mio.kr i forhold til 2016. Der har i 2017 været tilbageførsel af nedskrivninger på 17 mio.kr. mod en tilbageførsel på 18 mio.kr. i 2016.

Krediteksponeringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde 1.111 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 38 mio.kr. i 2017 mod 44 mio. kr. i 2016. Optionspræmien udgjorde i 2017 24 mio.kr.

#### RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL 2017

For fjerde kvartal blev bankens resultat før skat på 5 mio.kr. Resultatet var fordelt med et overskud på de fremadrettede aktiviteter på 7 mio.kr. og et underskud på afviklingsaktiviteterne på 2 mio.kr.

Nedskrivninger udgjorde en tilbageførsel på 9 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter, mens der ingen nedskrivninger var på afviklingsporteføljen.

Indtægterne udgjorde 169 mio.kr. (153 mio. kr. i 2016) og steg således med 16 mio.kr. i forhold til fjerde kvartal 2016. Stigningen kan primært henføres til den øgede aktivitet i Leasing. De samlede kursreguleringer udgjorde et tab på 2 mio.kr. mod en gevinst på 12 mio.kr. i 2016, som var positivt påvirket af kursreguleringer fra bankens egenbeholdning af obligationer.

Omkostningerne var i fjerde kvartal 2017 påvirket af investeringer i vækst og digitalisering og lå derfor 12 mio.kr. højere end i samme periode 2016. Omkostningerne er som forventet.

#### BALANCE Udlån

Bankens udlån udgjorde 3,7 mia.kr. ultimo 2017, hvilket var 0,1 mia.kr. lavere end ultimo 2016. Eksklusive koncerninterne udlån steg udlånet i de fremadrettede aktiviteter med 157 mio.kr. i 2017, mens udlån under afvikling faldt med 361 mio.kr. Reduktionen af porteføljen er som forventet.

#### Indlån

Ultimo 2017 havde banken indlån for 7,0 mia.kr., hvilket er 0,2 mia.kr. lavere end ultimo 2016. Det var bankens forventning, at de samlede indlån skulle være nedbragt yderligere i 2017, men selv ved 0 %-forrentning af indlånskonti er det ikke sket i fornødent omfang, da kundernes alternative placeringsmuligheder har været begrænsede.

De variabelt forrentede indlån udgjorde 97 % af de samlede indlån ultimo 2017 mod 90 % ultimo 2016. Koncernens mål er at have indlån i variabelt forrentede produkter.

#### Likviditet

Ved udgangen af 2017 udgjorde bankens likviditet 3,6 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 2,7 mia.kr. svarende til 276 % af lovkravet.

Ultimo 2017 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 325 %.

#### Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.137 mio.kr. ultimo 2017 mod 2.535 mio.kr. ultimo 2016. Kapitalreservationen svarede til 34 % af krediteksponeringen (36 % ultimo 2016).

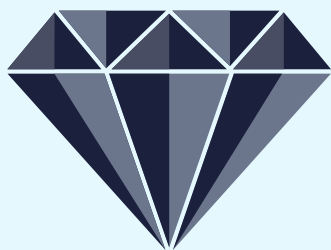
På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 20 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 50 % af krediteksponeringen.

Ultimo 2017 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.569 mio.kr. mod 1.859 mio.kr. ultimo 2016. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 31. december 2017 opdelt med 305 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.264 mio.kr. på afviklingsporteføljen, hvoraf 486 mio.kr. vedrører dagsværdiregulering af pantebreve.

## TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo 2017 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



### Store eksponeringer

Grænseværdi < 125%	2017	22 %	2016	18 %
--------------------	------	------	------	------

### Udlånsvækst

Grænseværdi < 20%	2017	1 %	2016	-6 %
-------------------	------	-----	------	------

### Funding ratio

Grænseværdi < 1	2017	0,52	2016	0,50
-----------------	------	------	------	------

### Ejendomseksponering

Grænseværdi < 25%	2017	7 %	2016	13 %
-------------------	------	-----	------	------

### Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 50%	2016	276 %	2016	278 %
-------------------	------	-------	------	-------

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Implementering af IFRS 9

Fra den 1. januar 2018 erstattes de gældende nedskrivningsregler på udlån af nye bestemmelser i IFRS 9. Alm. Brand har estimeret effekten af overgangen til de nye regler til at være i niveauet 80 mio.kr. før skat. Det er ikke forventningen, at implementeringen får væsentlig indflydelse på

bankens resultat, mens overgangseffekten vil reducere egenkapitalen pr. 1. januar 2018 i niveauet 60 mio.kr.

For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget er der vedtaget en 5-årig overgangsordning, således at en negativ effekt af IFRS 9-nedskrivningsreglerne først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter fem år. Alm. Brand Bank har besluttet at anvende overgangsordningen.

IFRS 9 ændrer også ved reglerne for klassifikation og måling af andre finansielle aktiver end udlån samt ved reglerne om regnskabsmæssig sikring. Der er ingen påvirkning på bankens resultat fra disse ændringer. I anvendt regnskabspraksis under note 49 er konsekvenserne af IFRS 9 yderligere beskrevet.

### Ny erhvervsafdeling

Som led i koncernens nye strategi om finansiell helhedsrådgivning blev det i tredje kvartal 2017 besluttet at etablere en erhvervsafdeling for mindre og mellemstore virksomheder. Afdelingens fokus er på at servicere virksomheder med enkle finansielle behov.

### NEP-tillæg

Finanstilsynet udsendte den 30. oktober 2017 en endelig redegørelse vedrørende

kapitalkrav for nedskrivningsegne passiver (NEP-tillæg) for banker, som er den danske implementering af EU's krisehåndteringsdirektiv (BRRD). Ifølge redegørelsen vil NEP-tillægget blive på mellem 3,5 og 6,0 % af de samlede risikoeksponeringer, hvor de mindre banker i gennemsnit vil få et tillæg på 4,7 %.

Finanstilsynet vil årligt opgøre NEP-tillægget, som fra den 1. januar 2019 og over en 5-årig periode gradvist vil blive indfaset. Finanstilsynet har i januar 2018 meddelt Alm. Brand Bank et NEP-tillæg på 5 % af de risikovægtede eksponeringer opgjort ultimo 2016. Beregnet for 2017 svarer det til knap 400 mio.kr.

### Ændring af leasingregler

Den 9. november 2017 blev et lovforslag, som varsler metodeændringer af leasing-selskabernes beregning af registreringsafgift på motorkøretøjer, vedtaget i Folketinget. Koncernen har analyseret de forventede konsekvenser ved disse ændringer.

Det er koncernens vurdering, at det under de nye regler fortsat vil være attraktivt at lease bil både som privatforbruger og som virksomhed. Ligeledes forventes de nye regler ikke at have væsentlig regnskabsmæssig effekt for koncernen.



## Kapitalreservation til kreditrisici

Mio.kr.	31.12.2017						31.12.2016	
	Balance-værdi	Kredit-eksponering <sup>a)</sup>	Akkumulerede nedskrivninger <sup>b)</sup>	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering
Fremadrettede portefølje	2.938	3.243	305	329	634	20 %	660	21 %
Afviklingsportefølje	581	2.956	1.264	216	1.480	50 %	1.861	49 %
<b>I alt - ekskl. reverse-forretninger</b>	<b>3.519</b>	<b>6.199</b>	<b>1.569</b>	<b>545</b>	<b>2.114</b>	<b>34 %</b>	<b>2.521</b>	<b>36 %</b>
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	180	180	–	23	23	13 %	14	26 %
<b>I alt koncern</b>	<b>3.699</b>	<b>6.379</b>	<b>1.569</b>	<b>568</b>	<b>2.137</b>	<b>34 %</b>	<b>2.535</b>	<b>36 %</b>

<sup>a)</sup> Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring

<sup>b)</sup> Inklusive kursregulering af pantebreve

### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

#### Køb af aktiviteter i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand har den 5. februar 2018 indgået aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S for 360 mio.kr. svarende til indre værdi af de overtagne aktiviteter. Købet finansieres med egenkapital i koncernen. Kunderrelationerne vurderes

at have en værdi af 150-200 mio.kr., som aktiveres og nedskrives over en årrække. Herudover forventes der implementeringsomkostninger i niveauet 200 mio.kr., som primært vedrører overgang til fælles data-central inklusive systemudvikling.

Alm. Brand Bank overtager en sund kundeportefølje med god bonitet og øger ved kø-

bet sit forretningsomfang betydeligt. Saxo Privatbanks 17.500 kunder, der er fordelt med 15.000 privatkunder og 2.500 mindre og mellemstore virksomheder, videreføres i Alm. Brand Bank.

De overtagne aktiviteter omfatter et samlet udlån på 1,8 mia.kr., et Totalkredit-udlån på 5,2 mia.kr. samt et indlån på 3,2 mia.kr.

Herudover overtages kapitalforvaltning og depotværdier på 20 mia.kr.

Alm. Brand indgår samtidig et strategisk partnerskab med Saxo Bank A/S bestående af en white label-løsning med Saxo Banks unikke handelsplatform.

Alm. Brand forventer at opnå betydelige synergier ved overtagelsen. Saxo Privatbank A/S har, ligesom Alm. Brand Bank, en sund kundebase med behov for kritisk masse for at opnå et forbedret driftsresultat. Synergierne omfatter blandt andet lavere omkostninger som følge af fælles administration, én fremtidig bankcentral samt andre koncernsynergier på tværs af alle Alm. Brand-koncernens forretningsområder og stabe.

De samlede synergigevinster og dermed bidrag fra de overtagne aktiviteter forventes årligt at ligge i niveauet 75 mio.kr. Disse vil blive realiseret fra og med 2019. Derudover forventes på sigt synergier i form af mersalg på tværs af koncernens øvrige forretningsområder – forsikring og pension.

Overtagelsen forventes gennemført den 1. april 2018 og er betinget af Finanstilsynets samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelse. ■

## KONCERN TAL

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
<b>RESULTAT- OPGØRELSE</b>	<b>Fremadrettede aktiviteter:</b>						
	Netto rente- og gebyrindtægter, Retail	211	52	208	218	182	179
	Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	137	44	144	181	212	240
	Øvrige indtægter	273	73	218	172	137	89
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>621</b>	<b>169</b>	<b>570</b>	<b>571</b>	<b>531</b>	<b>508</b>
	Omkostninger	-414	-112	-367	-352	-344	-368
	Afskrivninger	-203	-58	-153	-121	-91	-52
	<b>Basisresultat</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>50</b>	<b>98</b>	<b>96</b>	<b>88</b>
	Kursreguleringer	38	-2	6	-59	-31	-33
	Resultat af kapitalandele	1	1	0	0	17	-2
	Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	-	-	-	-	-4	-25
	<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>43</b>	<b>-2</b>	<b>56</b>	<b>39</b>	<b>78</b>	<b>28</b>
	Nedskrivninger	15	9	6	-21	-17	-118
	<b>Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter</b>	<b>58</b>	<b>7</b>	<b>62</b>	<b>18</b>	<b>61</b>	<b>-90</b>
	<b>Aktiviteter under afvikling:</b>						
	Resultat før nedskrivninger	13	-2	38	-43	-76	-123
	Nedskrivninger	-4	0	-56	-306	-260	-256
	<b>Resultat før skat, aktiviteter under afvikling</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>	<b>-18</b>	<b>-349</b>	<b>-336</b>	<b>-379</b>
	<b>Resultat før skat og minoritetsinteresser</b>	<b>67</b>	<b>5</b>	<b>44</b>	<b>-331</b>	<b>-275</b>	<b>-469</b>
	Skat	-13	0	-8	82	116	77
	<b>Resultat efter skat og før minoritetsinteresser</b>	<b>54</b>	<b>5</b>	<b>36</b>	<b>-249</b>	<b>-159</b>	<b>-392</b>
	Minoritetsinteresser	-	-	-	-	11	26
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>54</b>	<b>5</b>	<b>36</b>	<b>-249</b>	<b>-148</b>	<b>-366</b>

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
<b>BALANCE</b>	Udlån, fremadrettede aktiviteter	3.117	3.117	2.835	2.981	2.585	2.568
	Udlån, aktiviteter under afvikling	581	581	942	1.317	2.069	4.772
	Indlån	6.987	6.987	7.189	8.099	11.076	10.936
	Egenkapital	1.575	1.575	1.521	1.495	1.744	1.696
	Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	193
	<b>Balance</b>	<b>9.027</b>	<b>9.027</b>	<b>9.699</b>	<b>10.416</b>	<b>14.411</b>	<b>16.296</b>
<b>NØGLETAL</b>	Rentemarginal (%)	2,4	2,5	2,5	1,9	1,7	1,6
	Indtjening pr. omkostningskrone	1,10	1,03	1,07	0,59	0,56	0,38
	Årets nedskrivningsprocent	-0,5	-0,2	0,4	3,9	2,1	2,1
	Solvensprocent	22,5	22,5	18,1	17,2	17,8	18,4
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	4,3	1,2	2,9	-20,4	-15,7	-33,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	3,5	1,2	2,4	-15,4	-8,8	-27,9

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

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

Alm. Brand har en CSR-politik, som fokuserer på miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, antikorruption og bestikkelse, menneskerettigheder samt socialt ansvarlige investeringer. Indsatsområ-

derne er valgt, så de støtter op omkring Alm. Brands forretning.

Den samlede redegørelse for samfundsansvar for 2017 kan læses i Alm. Brands CSR-rapport, som er tilgængelig på [almbrand.dk/CSRrapport-2017](http://almbrand.dk/CSRrapport-2017), ligesom at koncernens CSR-politik også er tilgængelig på [almbrand.dk/CSR](http://almbrand.dk/CSR).

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

# Mangfoldighed i ledelsen

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

Desuden følger koncernen Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om, at der årligt drøftes aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer.

Bestyrelsen i Alm. Brand består af 12 medlemmer inklusive medarbejdervalgte. Ultimo 2017 var fire ud af 12 bestyrelsesmedlemmer kvinder. I virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed medregnes medarbejderrepræsentanter

ved opgørelsen af andelen af det underrepræsenterede køn, jf. Erhvervsstyrelsens vejledning om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afrapportering herom (2016). Inklusive medarbejdervalgte repræsentanter er målet om ligelig kønsfordeling dermed overholdt. Den samlede redegørelse for mangfoldighed i ledelsen 2017 findes på koncernens hjemmeside [almbrand.dk/mangfoldighed-2017](http://almbrand.dk/mangfoldighed-2017).

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

# Kapitalforhold

## Alm. Brand-koncernen har opdateret kapitalmålsætningen.

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at koncernen på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, hvilket kræver, at Alm. Brand har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Koncernens risici er yderligere beskrevet i note 47 og 48.

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

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

### KAPITALGRUNDLAG

Koncernens kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde 6.019 mio.kr. og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen.

I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 574 mio.kr. samt fortjenstmargen på 699 mio.kr. og fradrag af risikomargen på 57 mio.kr.

Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen øger følsomheden i kapitalgrundlaget, hvorfor Alm. Brand har besluttet, at det alene er den stabile del af fortjenstmargen, der indgår som en del af udlodningspotentialet. I Alm. Brand Forsikring vurderes stabiliteten på fortjenstmargen på baggrund af en analyse, hvor fortjenstmargen stresses med en række negative scenarier. Med udgangspunkt i denne analyse vurderes 130 mio.kr. af den samlede fortjenstmargen som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialet. I Alm. Brand Pension vurderes stabiliteten med udgangspunkt i bonusgraden på

de enkelte bestande. Det er således kun fortjenstmargen i rentegruppe 0 og rentegruppe 1, der vurderes som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlodningspotentialet. Den stabile fortjenstmargen i Pension udgjorde 309 mio.kr. ved udgangen af 2017.

### DET LOVMÆSSIGE KAPITALKRAV

Det samlede kapitalkrav for Alm. Brand-koncernen opgøres som summen af kapitalkravene i de enkelte datterselskaber. Det lovmæssige kapitalkrav for koncernen er opgjort til 2.102 mio.kr., og overdækningen af det lovmæssige kapitalkrav ultimo 2017 var således på 3.917 mio.kr. Fratrukket foreslået udbytte og forventet aktietilbagekøbsprogram var overdækningen 3.237 mio.kr. ultimo 2017.

### Forsikring- og pensionsaktiviteter

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

---

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

---

arbejdsskade og ulykke og er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.024 mio.kr. ved udgangen af 2017.

Alm. Brand Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapitalkrav. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 149 mio.kr. ved udgangen af 2017. Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 23,6.

Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af kapitalkravet i de to forsikringselskaber. Effekten af det udskudte skatteaktiv ved udgangen af 2017 var en reduktion af kapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S på henholdsvis 289 mio.kr. og 42 mio.kr.

### Bankaktiviteter

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

På kreditområdet dækker søjle 2-tillægget eksponeringer, der udgør mere end 2 % af kapitalgrundlaget samt for kreditrisiko-koncentration mod henholdsvis brancher og individuelle eksponeringer. Ud over de specificerede tillæg på kreditområdet reserverer banken søjle 2-tillæg på pantebreve og privatporteføljen.

Ud over de specificerede tillæg på markedsrisiko reserverer banken et søjle 2-tillæg til dækningen af kreditspændsrisiko på bankens obligationer.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag vedrørende operationel risiko følger ligeledes Finanstilsynets 8+metode. For en mere detaljeret gennemgang af samtlige tillæg ved fastlæggelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag henvises til bankens Risikooplysninger 2017, som findes på [almbrand.dk/risiko](http://almbrand.dk/risiko).

Solvensprocenten i bankkoncernen udgjorde 22,5 ved udgangen af 2017. Det individuelle solvensbehov udgjorde 11,9 %, mens det kombinerede kapitalbufferkrav udgjorde 1,25 %. Overdækningen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag inklusive kapitalbufferkrav var derfor 9,3 %-point.

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af henholdsvis kapitalbevaringsbuffer og kontracyklisk kapitalbuffer. Kapitalbevaringsbufferen udgør 1,25 % ultimo 2017, mens den kontracykliske kapitalbuffer udgør 0 % ultimo 2017. Pr. 1. januar 2018 udgør kapitalbevaringsbufferen 1,875 %.

Det Systemiske Risikoråd har henstillet til erhvervsministeren, at den kontracykliske kapitalbuffer sættes til 0,5 % fra første kvartal 2019.

NEP-tillægget indføres fra 2019 og skal være fuldt indført den 1. januar 2023. Den opgjorte kapitalreservation er baseret på Finanstilsynets vurdering af bankens NEP-tillæg ud fra indberettede data fra ultimo 2016. Det forventes, at mindst 50 % af NEP-tillægget vil blive finansieret med konvertibel seniorgæld (tier 3-kapital). Der er derfor foretaget en kapitalreservation på de resterende 50 % svarende til 200 mio.kr. vedrørende NEP-tillægget i Alm. Brand-koncernen. Reservationen er reduceret med 200 mio.kr. i forhold til tredje kvartal 2017. Der er desuden reserveret 80 mio.kr. til dækning af den skønsmæssige effekt for Alm. Brand Bank på overdækningen som følge af IFRS 9.

### KAPITALMÅLSÆTNING

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

begivenhed og fortsat drive forretningen videre.

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabernes kapitalkrav. Kapitalmålsætningen afspejler, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder og fortsat være i stand til at drive forretning. Sådanne begivenheder kunne eksempelvis være situationer med ekstremt vejrlig eller ændringer i konjunkturerne, som får en væsentlig negativ effekt på bankens udlån. Endvidere skal koncernen være tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer.

Koncernens kapitalmålsætning er en konsolidering af koncernselskabernes kapitalmålsætning inklusive tillæg og diversifikation i koncernen. Der er en kapitalreservation på samlet 280 mio.kr. til dækning af NEP-tillægget og effekten af implementering af IFRS 9 i Alm. Brand Bank, jf. afsnittet ovenfor. Eftersom Alm. Brand-koncernen er eksponeret over



for forskelligartede risici i henholdsvis forsikringskoncernen og i bankkoncernen, indregnes på koncernniveau en diversifikation mellem disse risici. Diversifikationen er et udtryk for, at koncernen med en vis sandsynlighed ikke oplever store kredittab i banken, samtidig med at forsikringselskabet har store udgifter til dækning af f.eks. vejrligsskader. Diversifikationseffekten vurderes at udgøre 300 mio.kr.

Kapitalmålsætningen er opdateret i fjerde kvartal 2017, hvilket har givet anledning til at tilpasse kapitalmålsætningen i Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Bank A/S. De opdaterede kapitalmålsætninger er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent efterfølgende.

Kapitalmålsætningen i forsikringskoncernen beregnes som 40 % af bruttopræmierne i Forsikring tillagt 7 % af livforsikringshensættelserne. Den forbedrede bonusgrad i Alm. Brand Liv og Pension har medført, at kapitalmålsætningen er reduceret fra 8 % af livforsikringshensættelserne til 7 % af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætningen i Alm. Brand Bank beregnes som en overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov tillagt det indfasede kombinerede kapitalbufferkrav på mindst 2 %-point, dog minimum 18 % af den samlede risikoeksponering. Kapitalmålsætningen er på baggrund af den faldende risiko i banken som følge af udviklingen i afviklingsporteføljen blevet reduceret fra minimum 19 % af den samlede risikoeksponering til minimum 18 % af den samlede risikoeksponering.

## Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2017		Udbyttedækkende kapitalgrundlag pr. 31. december 2017	
	Mio.kr.			
Forsikring (40 % af bruttopræmier)	2.063	Egenkapital		4.936
Pension (7 % af livsforsikringshensættelserne)	927	Skatteaktiver <sup>*</sup>		-50
Bank (18 % af risikoeksponeringen)	1.361	Fortjenst- og risikomargen		382
Reservation til NEP-tillæg	200	Aktietilbagekøbsprogram udestående		-81
Alm. Brand A/S tillæg	28	Supplerende kapital		574
Diversifikationseffekt	-300	Reserveret til IFRS 9		-80
<b>Kapitalmålsætning i alt</b>	<b>4.279</b>	<b>Koncernens udbyttedækkende kapitalgrundlag i alt</b>		<b>5.678</b>
<b>Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning</b>				<b>1.399</b>
<b>Foreslået udbytte</b>				<b>480</b>
<b>Foreslået aktietilbagekøbsprogram</b>				<b>200</b>
<b>Reserveret til finansiering af køb af aktiviteter i Saxo Privatbank A/S</b>				<b>680</b>
<b>Overdækning efter køb af aktiviteter og foreslået udlodning</b>				<b>39</b>

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

Efter erhvervelsen af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank den 5. februar 2018 vurderes det, at kapitalbehovet i banken stiger med 430 mio.kr. (18 % af risikoeksponeringen). Herudover reserveres 50 mio.kr. til dækning af NEP-tillæg svarende til 50 % af det forventede krav. Til slut reserveres 200 mio.kr. til dækning af implementeringsomkostninger. Dette giver anledning til en samlet reservation på 680 mio.kr. til erhvervelsen af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2017 udgjorde 4.279 mio.kr. svarende til, at koncernen havde en overdækning på 719 mio.kr. mod 1.287 mio.kr. ultimo 2016. Efter foreslået udbytte og forventet aktietilbagekøbsprogram udgjorde overdækningen 39 mio.kr. i forhold til den interne kapitalmålsætning. ■

# Redegørelse for *virksomhedsledelse*

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

## BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

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

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

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

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

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

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

## BESTYRELSESUDVALG

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

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

# 60 %

af aktiekapitalen ejes af Alm. Brand af 1792 fmba.

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

## Bestyrelsesudvalg

### Revisionsudvalg

Anette Eberhard (formand)

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Jan Skytte Pedersen

### Aflønningsudvalg

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Jan Skytte Pedersen

Anette Eberhard

Susanne Larsen (medarbejderrepræsentant)

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

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

#### LEDELSESORGANER

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

Bestyrelsen består af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte medlemmer. Af de 12 bestyrelsesmedlemmer er otte mænd og fire kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv og

særlige kompetencer fremgår af oversigten over ledelseshverv på siderne 56-62. Ebbe Castella, Karen Sofie Hansen-Hoeck og Anette Eberhard anses for uafhængige, da de ikke tillige er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse.

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

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

Der er afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2017.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på: [almbrand.dk/ledelsesstruktur](http://almbrand.dk/ledelsesstruktur).

#### LØNPOLITIK

Alm. Brands lønpolitik findes på hjemmesiden. I lønpolitikken er der bl.a. oplysninger om koncernens aktiebaserede aflønning. Herudover findes der yderligere oplysninger om bestyrelsens og direktionens vederlag i årsregnskabets note 28. Læs mere på: [almbrand.dk/corporategovernance](http://almbrand.dk/corporategovernance).

Selskabet efterlevede i 2016 den i årsregnskabet 2016 beskrevne lønpolitik og har i 2017 efterlevet den i 2017 vedtagne lønpolitik.

#### Bestyrelsen

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

I overensstemmelse med lønpolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

Ifølge anbefalingerne for god selskabsledelse skal bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen finder, at det er tilstrækkeligt, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens vederlag for det forgangne år som led i godkendel-

sen af årsregnskabet, og at formanden på generalforsamlingen redegør for bestyrelsens forventede vederlag for indeværende regnskabsår.

#### Direktionen

Vederlaget til direktionen består af en løn, der tilstræbes fastsat, så den er konkurrencedygtig i forhold til tilsvarende hverv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsustitutter indgår i vederlaget.

Som en fast del af den faste løn blev der i 2012 etableret en aktieoptionsordning for direktionen. Ordningen ophørte den 31. marts 2016. Der blev etableret en aktielønsordning pr. 1. juli 2016. Tildelingen af aktier som aktieløn sker i henholdsvis juni og december. Den 6. juni 2017 blev tildelt 6.525 aktier til en kursværdi på 367.227 kr. for første halvår 2017 og den 5. december 2017 blev tildelt 5.769 aktier til en kursværdi på 367.196 kr. for andet halvår 2017.

I 2017 modtog direktionen samlet 8,9 mio. kr. i vederlag inklusive værdien af aktieløn. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år.

## REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

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

### Kontrolmiljø

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

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

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

## Bestyrelseshonorar

Kr.	Honorar	Revisionsudvalg	Særskilt vederlag for			Samlet
			Alm. Brand Forsikring A/S	Alm. Brand Liv og Pension A/S	Alm. Brand Bank A/S	
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)*	775.000	40.000	40.000	40.000	175.000	1.070.000
Jan Skytte Pedersen (næstformand)*	500.000	40.000	40.000	40.000	175.000	795.000
Anette Eberhard	275.000	80.000	40.000	40.000	175.000	610.000
Ebbe Castella	275.000				175.000	450.000
Boris Nørgaard Kjeldsen*	275.000				175.000	450.000
Henrik Christensen*	275.000		40.000	40.000		355.000
Per Viggø Hasling Frandsen*	275.000		40.000	40.000		355.000
Karen Sofie Hansen-Hoeck	275.000					275.000
Lars Christiansen*	275.000					275.000
Brian Egested*	275.000					275.000
Helle Låsby Frederiksen*	275.000					275.000
Susanne Larsen	275.000					275.000

I overensstemmelse med aflønningspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

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

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

### Risikovurdering

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

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

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

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

Det nedsatte revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

### Risikostyring og regnskabsprocessen

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

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen, selskabernes risikoansvarlige samt de ansvarlige for aktuariaterne, salgsorganisationen, it-afdelingen, økonomiafdelingen samt de forretningsansvarlige for Forsikring, Pension samt Bank.

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

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

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

Der henvises i øvrigt til note 47, Kapital- og risikostyring samt note 48, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

### WHISTLEBLOWER-ORDNING

I 2014 etablerede koncernen en whistleblower-ordning som led i implementeringen af ny lovgivning. Her har medarbejdere mulighed for anonymt at indberette overtrædelse eller mistanke om overtrædelse af den finansielle lovgivning udført af ansatte eller bestyrelsesmedlemmer i Alm. Brands selskaber. Whistleblower-ordningen er forankret hos Compliance, der ikke har modtaget indberetninger i 2017.

### FRAVIGELSE AF CORPORATE GOVERNANCE-ANBEFALINGERNE

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger, som kan findes på [corporategovernance.dk](http://corporategovernance.dk).

Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger efter "følg eller forklar"-princippet. Den fulde redegørelse kan findes på [almbrand.dk/cgrapport](http://almbrand.dk/cgrapport).

Koncernen afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse på følgende punkter:

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



Herudover har Alm. Brand A/S valgt ikke at etablere en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, idet det vurderes, at overtagelsesforsøg ikke er realistiske med den nuværende ejerstruktur. Endvidere fremgår aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer af bestyrelsens forretningsorden og ikke af vedtægterne.

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

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



# Aktionærforhold

## Alm. Brand har i 2017 udloddet over 1 mia.kr. til aktionærerne, hvilket er det største beløb i selskabets historie.

Den samlede udlodning fordelte sig med 813 mio.kr. i udbytte samt et aktietilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr. For regnskabsåret 2017 indstiller bestyrelsen en samlet udlodning på op til 680 mio.kr.

### AKTIEUDVIKLING

Alm. Brand-aktien steg i 2017 med 50 %. Kursen var på 54,00 kr. ved årets begyndelse og sluttede på kurs 81,00 kr. ved udgangen af 2017. Inklusive koncernens udbytte på 5 kr. pr. aktie lå årets samlede afkast på 59 %. Især fjerde kvartal bød på høje stigningstakter for Alm. Brand-aktien.

I december 2017 meddelte Nasdaq Copenhagen A/S, at Alm. Brand-aktien pr. 2. januar 2018 blev en del af large cap-segmentet fra tidligere at være i mid cap-segmentet.

Aktiemarkedene i 2017 har generelt været præget af opsving, og C25-indekset oplevede en stigning på 13 % i løbet af året. Både mid cap- og large cap-segmentet oplevede ligeledes fremgang på henholdsvis 7 % og 11 %.

### AKTIEKAPITAL OG EJERFORHOLD

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

Alm. Brand afsluttede den 28. februar 2017 aktietilbagekøbsprogrammet på 400 mio.kr.

På generalforsamlingen den 26. april 2017 blev det vedtaget at selskabets aktiekapital nedsættes med 8.000.000 stk. aktier af 10 kr. ved annullering af egne aktier, hvorefter selskabets aktiekapital udgjorde 1.655.000.000 kr.

Koncernen igangsatte den 24. april 2017 et nyt aktietilbagekøbsprogram, der løber frem til marts 2018 på samlet op til 300 mio.kr. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der ved udgangen af 2017 samlet tilbagekøbt aktier for 220 mio.kr.

Ved udgangen af 2017 udgjorde Alm. Brands samlede beholdning af aktier 3,6 % af aktiekapitalen.

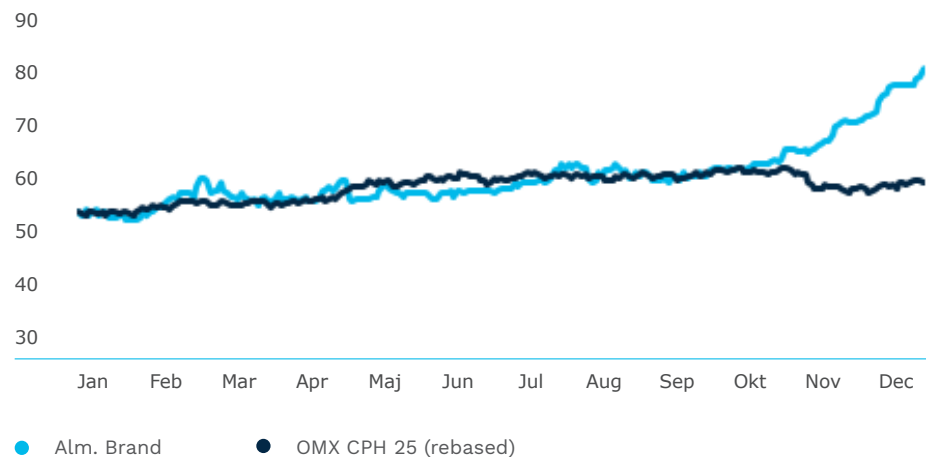
Alm. Brand A/S er et datterselskab under foreningen Alm. Brand af 1792 fmba, der med en ejerandel på 58,8 % ultimo 2017 er den eneste aktionær med en aktiebeholdning på mere end 5 %. Alm. Brand er ikke bekendt med andre aktionærer med en ejerandel på over 5 %.

Samlet har Alm. Brand ca. 16.000 aktionærer, og de frit omsættelige aktier (free float) udgør knap 40 %.

## Aktieinformation

Noteret på	Nasdaq Copenhagen
Fondskode	DK001525034-4
Ticker	ALMB
Antal aktier	165.500.000 stk.
Aktiestørrelse	10 kr./aktie
Aktiekapital	1.655.000.000 kr.
Stemmer	Én stemme pr. aktie
Indeks	Nasdaq Copenhagen's LargeCap - indeks

## Aktieudvikling i 2017



## Aktiebesiddelser

	Stk. aktier pr. 01.01.2017		Stk. aktier pr. 31.12.2017	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
<b>Bestyrelsen</b>				
Jørgen H. Mikkelsen, Formand	138.869	139.939	141.469	145.139
Jan Skytte Pedersen, Næstformand	12.000	-	12.000	-
Boris Nørgaard Kjeldsen	8.651	-	8.651	-
Henrik Christensen	-	12.750	-	12.750
Karen Sofie Hansen-Hoeck	-	-	-	-
Anette Eberhard	3.249	-	3.249	-
Per Viggø Hasling Frandsen	31.000	-	31.000	-
Ebbe Castella	2.000	-	2.000	-
Helle Låsby Frederiksen	2.400	-	2.400	-
Lars Christiansen	277	-	277	-
Susanne Larsen	9.978	-	7.141	-
Brian Egested	110	-	110	-
<b>Direktionen</b>				
Søren Boe Mortensen	42.190	1.173	54.484	1.173

Direktionen har samlet uudnyttede aktieoptioner, der giver ret til køb af op til 480.360 aktier.

Danske investorer udgør den største del af aktionærerne. Andelen ligger på niveau med 2016 og udgør 70 % af aktierne i free float. US-baserede investorer udgør en andel på 10 %, og andelen af faldet svagt over de seneste år. Andelen af UK-baserede investorer er derimod steget i 2017

og udgør nu 9 % af free float mod 4 % ved udgangen af 2016.

### Udlodningspolitik

Alm. Brands kapitalgrundlag sammenholdt med kapitalmålsætningen afgør potentialet for udlodning. I et normalt år vil

koncernens resultater medføre en opbygning af kapital, der overstiger koncernens kapitalmålsætning. Koncernens samlede udlodning afpasses planlagte aktiviteter, herunder investeringer, særlige risici eller manglende indtjening.

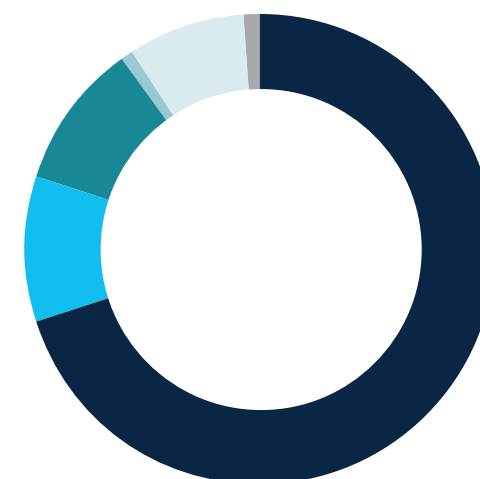
Alm. Brand forsøger at udlodde et stabilt ordinært udbytte, og herudover vil kapitalgrundlaget efter behov blive tilpasset ved brug af aktietilbagekøb og/eller ekstraordinære udbytter.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie. Samlet udbetales der således i niveauet 480 mio.kr. i kontant udbytte. Herudover indstilles der et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2019. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

### Investor Relations

Ledelsen prioriterer løbende at møde investorer og analytikere. I forbindelse med regnskabsoffentliggørelser deltager ledelsen og Investor Relations i roadshows og har i 2017 været både indenlands og udenlands. Dertil kommer individuelle møder med investorer og analytikere samt præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod professionelle og private investorer.

## Geografisk fordeling



- 70 % Danmark
- 10 % USA
- 9 % UK
- 1 % Skandinavien ekskl. Danmark
- 8 % Europa, øvrige
- 2 % Øvrige

Ekskl. Alm. Brand af 1792 fmba

Investorpræsentationer, der benyttes i forbindelse med roadshows, konferencer, seminarer mv., er tilgængelige på koncernens hjemmeside. Præsentationer af års- og delårsregnskaber er endvidere tilgængelige på webcast. Dansktalende investorer har herudover mulighed for at abonnere på nyhedsmailen Alm. Brand Investor, som udsendes løbende.

På Alm. Brands hjemmeside er det muligt at se selskabsmeddelelser og øvrige investorettede nyheder, og det er ligeledes muligt at se, hvilke analytikere der dækker Alm. Brand samt deres anbefalinger. Informationen findes på [almbrand.dk/ir](http://almbrand.dk/ir). ■

## Nøgletal

	2013	2014	2015	2016	2017
Resultat pr. aktie	1,1	2,0	3,1	5,0	5,0
Børskurs/Indre værdi	0,91	1,17	1,60	1,73	2,67
Indre værdi pr. aktie	27	28	30	31	30
Kurs ultimo året	24,10	32,70	48,40	54,00	81,00
Gns. daglig omsætning (mio.kr.)	5,2	6,8	6,6	6,9	10,5
Markedsværdi (mia.kr.)	4,2	5,7	8,3	9,0	13,2
Ordinært udbytte pr. aktie		0,50	1,50	1,50	1,50
Ekstraordinært udbytte pr. aktie			1,50	3,50	1,50
Aktietilbagekøb (mio.kr.)			27	309	285

## Finanskalender 2018

28. februar 2018	Offentliggørelse af årsrapport 2017
30. april 2018	Ordinær generalforsamling
1. maj 2018	Aktier handles eksklusive dividende
3. maj 2018	Udbetaling af udbytte
17. maj 2018	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2018
23. august 2018	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2018
15. november 2018	Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018

Tre uger op til offentliggørelse af hel- og delårsrapporter har Alm. Brand stilleperiode. Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes onsdag den 30. april 2018, kl. 11.00 i Tivoli Hotel og Congress Center, Arni Magnussons Gade 2, 1577 København V.

# Bestyrelse

## Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Gårdejer, født i 1954  
og indtrådt i 1994.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

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

#### Medlem

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

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

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

#### Medlem

DanPiglet A/S  
Hesselbjerg Agro A/S  
Vilomix International Holding A/S  
Dava International Holding A/S  
Dan Agro Holding A/S  
Landbrug & Fødevarer f.m.b.a.  
Danish Agro Machinery Holding A/S  
Dava Foods Holding A/S

DIREKTØR

J.H.M. Holding 2010 ApS

### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Næstformand

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

#### Medlem

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

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

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

#### Medlem

Herm. Rasmussen A/S Holding  
Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn,  
Skanderborg, Aktieselskab  
Silkeborg Fodbold College  
Fabrikant Michael Sørensens Fond  
Ejendomsselskabet  
Lysbroengen P/S

DIREKTØR

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

## Jan Skytte Pedersen (næstformand)

Direktør, født i 1956  
og indtrådt i 2010.





## Henrik Christensen

Advokat, født i 1950 og indtrådt i 2010.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSEPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Medlem

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

BESTYRELSEPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

H. Klindt Petersen A/S  
T.E. Gruppen A/S  
Torben Enggaard Holding A/S  
Anelin A/S  
Rosenkrantz A/S

#### Medlem

Boulevarden 1 Invest ApS  
Musikhuset Jomfru Ane Gade ApS

DIREKTØR

Advokatanpartsselskabet  
Henrik Christensen  
Boulaw 8 ApS  
VGH Nr. 277 ApS  
Akola Aps

INTERESSENT

Fortuna I/S  
Gråbrødrehus I/S

### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSEPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Medlem

Alm. Brand A/S

BESTYRELSEPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

Madkulturen (institution under  
Fødevareministeriet)

#### Medlem

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

DIREKTØR

Fooducer ApS  
Retail Network ApS

## Karen Sofie Hansen-Hoeck

Direktør, født i 1965 og indtrådt i 2013.



## Boris Nørgaard Kjeldsen

Administrerende direktør,  
født i 1959 og indtrådt i 2003



### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSEPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Medlem

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

BESTYRELSEPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

Kemp & Lauritzen A/S

#### Medlem

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

DIREKTØR

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

### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSEPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Medlem

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

BESTYRELSEPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Medlem

Sundhedsfagliges Ejendoms-  
aktieselskab  
Pensionkassen for sundhedsfaglige

DIREKTØR

EKF Danmarks Eksporthandel  
Eksporthandel Finansiering A/S

## Anette Eberhard

Direktør, født i 1961  
og indtrådt i 2015.



## Per Viggo Hasling Frandsen

Godsejer, født i 1952  
og indtrådt i 2009.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Medlem

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

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

"Sia" Per Frandsen Latvia

### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Medlem

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

## Ebbe Castella

Direktør, født i 1950  
og indtrådt i 2013.



## Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)

Personaleforeningsformand,  
født i 1962 og indtrådt i 2010.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens  
kundesegmenter

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

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

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

### SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens  
kundesegmenter

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

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

## Lars Christiansen (medarbejdervalgt)

Erhvervsassurandør, født i 1971  
og indtrådt i 2013.





## Brian Egested (medarbejdervalgt)

Afdelingschef, født i 1969  
og indtrådt i 2014.



### SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens  
kundesegmenter  
Generel ledelsesmæssig erfaring

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND- KONCERNEN	<b>Medlem</b> Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
--	---

### SÆRLIGE KOMPETENCER

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

### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND- KONCERNEN	<b>Medlem</b> Alm. Brand A/S
--	---------------------------------

## Susanne Larsen (medarbejdervalgt)

Bankrådgiver, født i 1964  
og indtrådt i 2006.



# Direktion

## Søren Boe Mortensen

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



### LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER  
INDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

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

#### Medlem

Alm. Brand Bank A/S

ADM. DIREKTØR

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

BESTYRELSESPOSTER  
UDEN FOR  
ALM. BRAND-  
KONCERNEN

#### Formand

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

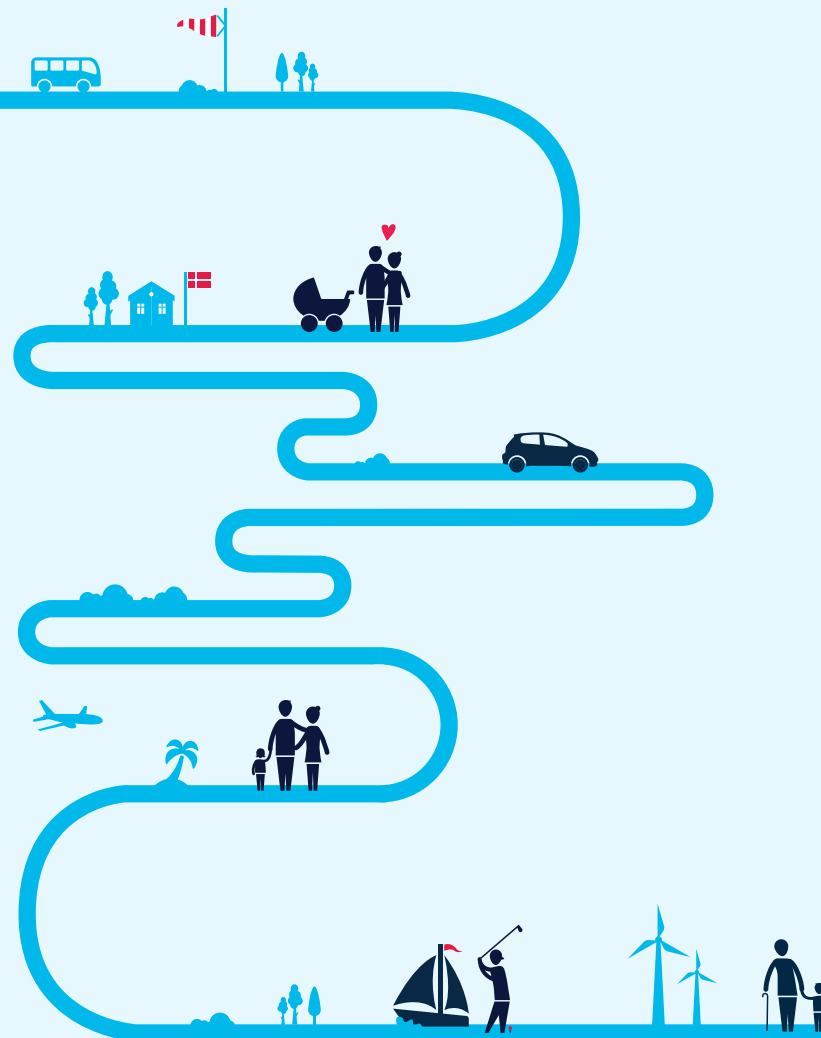


# Årsregnskab Koncern

**64** Ledespåtegning →

**65** Revisionspåtegninger →

<b>70</b>	<b>Regnskab</b>		→
70	Balance		→
71	Resultat- og totalindkomstopgørelse		→
72	Egenkapitalopgørelse		→
73	Pengestrømsopgørelse		→
74	Segmentrapportering, balance		→
75	Segmentrapportering, resultatopgørelse		→
76	Oversigt over noter		→
77	Noter		→



# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

---

## Direktion

---

København, den 28. februar 2017

**Søren Boe Mortensen**  
Adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

København, den 28. februar 2017

**Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen**  
Formand

**Ebbe Castella**

**Anette Eberhard**

**Karen Sofie Hansen-Hoeck**

**Lars Christiansen**

**Helle Låsby Frederiksen**

**Jan Skytte Pedersen**  
Næstformand

**Henrik Christensen**

**Per Viggo Hasling Frandsen**

**Boris Nørgaard Kjeldsen**

**Brian Egested**

**Susanne Larsen**

---

# Revisionspåtegninger

## INTERN REVISIONS PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse og segmentrapportering for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

### Den udførte revision

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

## Intern revision

København, den 28. februar 2018

**Poul-Erik Winther**

Koncernrevisionschef

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

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultat- og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse og segment-oplysninger for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

### Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Alm. Brand A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Udlån og garantier

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

Koncernens udlån udgør 4.631 mio.kr. pr. 31. december 2017 (5.106 mio.kr. pr. 31. december 2016), og nedskrivninger herpå udgør en indtægt på 11 mio.kr. i 2017 (udgift på 50 mio.kr. i 2016). Der er indregnet nedskrivninger på 22 mio.kr. som en del af kursreguleringer i 2017 (26 mio.kr. i 2016).

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurderingen af nedskrivningsbehovet i noterne 8, 27, 47 og 48.

I 2017 har udlån til landbrug krævet særlig opmærksomhed fra revisors side som følge af høj gældsætning i landbruget.

De områder med størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:

- Vurdering af, om udlån er værdiforringet
- Værdiansættelse af sikkerheder, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet
- Ledelsesmæssige skøn

Ledelsen har givet oplysninger om effekten af overgangen til IFRS 9 i note 49 anvendt regnskabspraksis, herunder indvirkningen på egenkapitalen pr. 1. januar 2018.

#### Hensættelser til forsikringskontrakter

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

Hensættelser til forsikringskontrakter udgør 20.961 mio.kr. pr. 31. december 2017 (20.092 mio.kr. pr. 31. december 2016).

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i ”Anvendt regnskabspraksis”, note 49 [side 137-149](#), og de dertil knyttede væsentlige regnskabs-

mæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 48, [side 134-136](#), samt nærmere specificeret de forsikringsmæssige hensættelser i note 14, [side 89-94](#).

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

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

#### Hvordan risikoen er adresseret i revisionen?

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået nedskrivningerne og vurderet

den anvendte metode samt de forudsætninger, der er lagt til grund ifølge beskrivelsen, af det centrale forhold.

Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet:

- Indsamling af revisionsbevis og test af processer og nøglekontroller
- Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren
- Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren samt historiske observationer
- Risikobaseret test af engagementer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån - og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages tilstrækkelig nedskrivning. I den forbindelse har vi haft særligt fokus på landbrug
- Udfordring af ledelsesmæssige skøn med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder med særligt fokus på dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige tillæg relateret til landbrug

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

Vores revisionshandlinger har bl.a. omfattet:

- Vurdering og test af kontroller relateret til processer for skadesbehandling samt indregning og måling af hensættelser vedrørende anmeldte skader
- En udfordring af de anvendte modeller baseret på vores kendskab og erfaring med sektoren, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år
- En vurdering af ændringer i forudsætninger imod tendenser i sektoren samt historiske observationer
- En evaluering af de anvendte elementer nævnt i risikobeskrivelsen, herunder en vurdering mod historiske data og markedspraksis for eksempelvis dødelighed og invaliditet
- Genberegning af hensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte skadesforsikringsbrancher ved anvendelse af bestandsdata, herunder vurdering af ledelsesmæssige tillæg
- Genberegning af livsforsikringshensættelser for alle policer i en udvalgt rentegruppe
- Stikprøvegennemgang af hensættelsesberegning på udvalgte enkeltpolicer vedrørende livsforsikring
- Gennemgang og vurdering af antagelser for beregning af præmiehensættelse, risiko- og fortjenstmargen

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige



- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf

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

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

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

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

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

---

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

---

København, den 28. februar 2018

### Henrik Wellejus

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24807

### Brian Schmit Jensen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40050

---

# Balance

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2017	2016
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	1	3	0
Domicilejendomme	2	663	698
Udskudte skatteaktiver	3	63	217
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	163	183
Aktuelle skatteaktiver	6	12	10
Andre aktiver	7	1.814	1.612
Udlån	8	4.631	5.106
Investeringsjendomme	9	610	905
Investeringsaktiver	10	26.195	25.205
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	320	705
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		180	218
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>34.654</b>	<b>34.859</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		1.655	1.735
Reserver, overført resultat mv.		2.801	2.634
Foreslået udbytte		480	831
<b>Koncernegenkapital</b>	12	<b>4.936</b>	<b>5.200</b>
Efterstillede kapitalindskud	13	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	20.961	20.092
Andre hensættelser	15	36	31
Andre passiver	16	1.109	1.315
Indlån	17	6.706	6.953
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	332	694
<b>Passiver, i alt</b>		<b>34.654</b>	<b>34.859</b>

# Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2017	2016
<b>Resultatopgørelse</b>			
<b>Indtægter</b>			
Præmieindtægter	19	6.551	6.309
Renteindtægter mv.	20	733	819
Gebyrindtægter mv.	21	187	134
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	24	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	23	0	5
Anden indkomst	24	278	223
<b>Indtægter, i alt</b>		<b>7.773</b>	<b>7.494</b>
<b>Omkostninger</b>			
Erstatningsudgifter	25	-4.296	-4.004
Renteudgifter	26	-88	-128
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-62	-77
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	32	-23
Erhvervs- og administrationsomkostninger	28	-1.617	-1.475
<b>Omkostninger, i alt</b>		<b>-6.031</b>	<b>-5.707</b>
Resultat af afgiven forretning	29	-190	-251
Ændring i livsforsikringshensættelser		-878	-790
Ændring i fortjenstmargen		-31	-27
Kursreguleringer	30	501	434
Pensionsafkastskat	31	-121	-120
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.023</b>	<b>1.033</b>
Skat	32	-212	-207
<b>Resultat efter skat</b>		<b>811</b>	<b>826</b>
Resultat pr. aktie, kr.		5,0	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		4,9	4,9

# Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2017	2016
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		811	826
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>		0	0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			
Opskrivning domicilejendomme		-7	9
Overført til kollektivt bonuspotentiale		7	-9
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Anden totalindkomst, i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>811</b>	<b>826</b>
Forsikringsteknisk resultat - Forsikring	33		
Egenkapitalens afkastkrav - Pension	34		
Segmentregnskab for Forsikring	35		
Segmentregnskab for Bank	36		
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	37		
Sikkerhedsstillelser	38		
Nærtstående parter	39		
Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter	40		
Afkast af finansielle instrumenter	41		
Modregning	42		
Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	43		
Kreditrisici	44		
Markedsrisici	45		
Følsomhedsoplysninger	46		
Kapital- og risikostyring	47		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	48		
Anvendt regnskabspraksis	49		

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfonde	Andre reserver	Andre henlæg- gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- Egenkapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>1.215</b>	<b>1.512</b>	<b>521</b>	<b>5.165</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis					5		5
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>1.215</b>	<b>1.517</b>	<b>521</b>	<b>5.170</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016:</b>							
Årets resultat					826	0	826
Opskrivning af domicilejendomme			9		0		9
Overført kollektivt bonuspotentiale			-9		0		-9
Totalindkomst	0	0	0	0	826	0	826
Foreslået udbytte					-831	831	0
Udbetalt udbytte					21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse					1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse					34		34
Køb og salg af egne aktier					-321		-321
Kapitalbevægelser i døtre					-10		-10
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-280</b>	<b>310</b>	<b>30</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>1.215</b>	<b>1.237</b>	<b>831</b>	<b>5.200</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>1.735</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>1.215</b>	<b>1.237</b>	<b>831</b>	<b>5.200</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017:</b>							
Årets resultat					811	0	811
Opskrivning af domicilejendomme			-7		0		-7
Overført kollektivt bonuspotentiale			7		0		7
Totalindkomst	0	0	0	0	811	0	811
Annullering af egne aktier	-80				80		0
Foreslået udbytte					-480	480	0
Udbetalt udbytte					18	-831	-813
Aktieoptionsordning, udnyttelse					25		25
Køb og salg af egne aktier					-287		-287
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>-80</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167</b>	<b>-351</b>	<b>-264</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>1.655</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>1.215</b>	<b>1.404</b>	<b>480</b>	<b>4.936</b>

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

# Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.			Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
<b>Likviditet fra drift</b>				
Indbetalte præmier	6.437	6.177		
Udbetalte erstatninger	-4.283	-4.136		
Indbetalte renter, udbytter mv.	726	778		
Udbetalte renter	-22	-38		
Modtaget vedrørende reassurance	-159	-220		
Indbetalte gebyrindtægter	193	160		
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-26		
Betalte omkostninger	-1.986	-1.401		
Betalt afkastskat	-72	-67		
Modtagne andre ordinære indtægter	278	223		
Betalte/modtagne skatter	-60	-63		
<b>Likviditet fra drift</b>	<b>1.046</b>	<b>1.387</b>		
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-udstyr mv.	-142	-160		
Køb og ombygning af ejendomme	584	104		
Salg/køb af kapitalandele	120	-380		
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	436	512		
Salg/køb af obligationer	-842	685		
<b>Ændringer i investeringsplacering</b>	<b>156</b>	<b>761</b>		
			<b>Ændringer i finansiering</b>	
			Salg/køb af egne aktier	-262 -287
			Udbetalt udbytte	-813 -500
			Aktieoptioner	0 1
			Ændring i udstedte obligationer	0 -5
			Ændring i indlån	-247 -1.046
			Ændring i gæld til kreditinstitutter	-308 -17
			Ændring i anden gæld	5 0
			<b>Ændringer i finansiering*</b>	<b>-1.625 -1.854</b>
			<b>Ændringer i likvide midler</b>	<b>-423 294</b>
			Likvide midler primo	923 629
			<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>500 923</b>
			<i>Likvide midler består af følgende regnskabsposter:</i>	
			Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	180 218
			Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	144 127
			Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	176 578
			<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>500 923</b>
			*) Bevægelsen på 1.625 mio.kr. består af udløb af en repo/reverse aftale (295 mio.kr.). Herudover indgår alene kontante pengestrømme.	



# Segment rapportering, balance

							2017
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
<b>Aktiver</b>							
Immaterielle aktiver	1	0	0	3	0		3
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	663	663
Udskudte skatteaktiver	3	53	1	45	0	-36	63
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0	0	0		0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	141	22	0	0		163
Aktuelle skatteaktiver	6	0	9	106	19	-122	12
Andre aktiver	7	658	141	1.119	55	-159	1.814
Udlån	8	1.111	0	3.698	0	-178	4.631
Investeringsjendomme	9	13	1.256	4	0	-663	610
Investeringsaktiver	10	8.651	13.697	3.567	288	-8	26.195
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	0	320	0		320
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		75	118	165	17	-195	180
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>10.702</b>	<b>15.244</b>	<b>9.027</b>	<b>379</b>	<b>-698</b>	<b>34.654</b>
<b>Passiver</b>							
Aktiekapital		0	0	0	1.655		1.655
Reserver, overført resultat mv.		1.903	540	1.575	-2.067	850	2.801
Foreslået udbytte		590	260	0	480	-850	480
<b>Koncernegenkapital</b>	12	<b>2.493</b>	<b>800</b>	<b>1.575</b>	<b>68</b>	<b>0</b>	<b>4.936</b>
Efterstillede kapitalindskud	13	149	120	175	250	-120	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.203	13.758	0	0		20.961
Andre hensættelser	15	29	0	7	0		36
Udskudte skatteforpligtelser	3	0	0	0	36	-36	0
Aktuelle skatteforpligtelser	6	122	0	0	0	-122	0
Andre passiver	16	664	336	223	25	-139	1.109
Indlån	17	0	0	6.987	0	-281	6.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	42	230	60	0	0	332
<b>Passiver, i alt</b>		<b>10.702</b>	<b>15.244</b>	<b>9.027</b>	<b>379</b>	<b>-698</b>	<b>34.654</b>

# Segment rapportering, balance

							2016
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
<b>Aktiver</b>							
Immaterielle aktiver	1	0	0	0	0		0
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	698	698
Udskudte skatteaktiver	3	69	21	156	0	-29	217
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0	0	0		0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	170	13	0	0		183
Aktuelle skatteaktiver	6	0	0	101	18	-109	10
Andre aktiver	7	647	134	973	62	-204	1.612
Udlån	8	1.329	0	3.777	0	0	5.106
Investeringsjendomme	9	16	1.580	7	0	-698	905
Investeringsaktiver	10	8.363	12.611	3.807	439	-15	25.205
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	0	688	17		705
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		214	35	190	16	-237	218
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>10.808</b>	<b>14.394</b>	<b>9.699</b>	<b>552</b>	<b>-594</b>	<b>34.859</b>
<b>Passiver</b>							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		1.647	683	1.521	-2.322	1.105	2.634
Foreslået udbytte		940	165	0	831	-1.105	831
<b>Koncernegenkapital</b>	12	<b>2.587</b>	<b>848</b>	<b>1.521</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>5.200</b>
Efterstillede kapitalindskud	13	149	120	175	250	-120	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.239	12.853	0	0		20.092
Andre hensættelser	15	23	0	8	0		31
Udskudte skatteforpligtelser	3	0	0	0	29	-29	0
Aktuelle skatteforpligtelser	6	98	11	0	0	-109	0
Andre passiver	16	625	312	449	29	-100	1.315
Indlån	17	0	0	7.189	0	-236	6.953
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	87	250	357	0	0	694
<b>Passiver, i alt</b>		<b>10.808</b>	<b>14.394</b>	<b>9.699</b>	<b>552</b>	<b>-594</b>	<b>34.859</b>

# Segment rapportering, resultatopgørelse

							2017
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
<b>Indtægter</b>							
Præmier	19	5.157	1.394	0	0		6.551
Renteindtægter mv.	20	220	301	209	7	-4	733
Gebyrindtægter mv.	21	0	0	244	0	-57	187
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	1	85	-1	0	-61	24
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	23	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	24	0	0	278	0		278
<b>Indtægter, i alt</b>		<b>5.378</b>	<b>1.780</b>	<b>730</b>	<b>7</b>	<b>-122</b>	<b>7.773</b>
<b>Omkostninger</b>							
Erstatningsudgifter	25	-3.264	-1.032	0	0		-4.296
Renteudgifter	26	-52	-5	-23	-12	4	-88
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-33	-42	0	-44	57	-62
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	0	0	32	0		32
Erhvervs- og administrationsomkostninger	28	-901	-99	-678	0	61	-1.617
<b>Omkostninger, i alt</b>		<b>-4.250</b>	<b>-1.178</b>	<b>-669</b>	<b>-56</b>	<b>122</b>	<b>-6.031</b>
Resultat af afgiven forretning	29	-187	-3	0	0		-190
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-871	0	0	-7	-878
Ændring i fortjenstmargen		0	-31				-31
Kursreguleringer	30	-24	517	6	-5	7	501
Pensionsafkastskat	31	0	-121	0	0		-121
<b>Resultat før skat</b>		<b>917</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>-54</b>	<b>0</b>	<b>1.023</b>
Skat	32	-196	-16	-13	13		-212
<b>Resultat efter skat</b>		<b>721</b>	<b>77</b>	<b>54</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>	<b>811</b>

# Segment rapportering, resultatopgørelse

							2016
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
<b>Indtægter</b>							
Præmier	19	5.028	1.281	0	0		6.309
Renteindtægter mv.	20	251	322	242	7	-3	819
Gebyrindtægter mv.	21	0	0	188	0	-54	134
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	1	58	6	0	-61	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	23	0	0	5	0	0	5
Anden indkomst	24	0	0	223	0		223
<b>Indtægter, i alt</b>		<b>5.280</b>	<b>1.661</b>	<b>664</b>	<b>7</b>	<b>-118</b>	<b>7.494</b>
<b>Omkostninger</b>							
Erstatningsudgifter	25	-3.034	-970	0	0		-4.004
Renteudgifter	26	-75	-5	-38	-13	3	-128
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-33	-45	0	-53	54	-77
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	0	0	-23	0		-23
Erhvervs- og administrationsomkostninger	28	-851	-101	-584	0	61	-1.475
<b>Omkostninger, i alt</b>		<b>-3.993</b>	<b>-1.121</b>	<b>-645</b>	<b>-66</b>	<b>118</b>	<b>-5.707</b>
Resultat af afgiven forretning	29	-247	-4	0	0		-251
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-799	0	0	9	-790
Ændring i fortjenstmargen		0	-27	0	0		-27
Kursreguleringer	30	-73	494	25	-3	-9	434
Pensionsafkastskat	31	0	-120	0	0		-120
<b>Resultat før skat</b>		<b>967</b>	<b>84</b>	<b>44</b>	<b>-62</b>	<b>0</b>	<b>1.033</b>
Skat	32	-204	-10	-8	15		-207
<b>Resultat efter skat</b>		<b>763</b>	<b>74</b>	<b>36</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>826</b>

For yderligere segmentoplysninger henvises til note 35 Segmentregnskab for Forsikring og note 36 Segmentregnskab for Bank.

# Oversigt over noter

## Noter med henvisning

1	Immaterielle aktiver	→
2	Domicilejendomme	→
3	Udskudte skatteaktiver	→
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	→
5	Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	→
6	Aktuelle skatteaktiver	→
7	Andre aktiver	→
8	Udlån	→
9	Investeringsejendomme	→
10	Investeringsaktiver	→
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	→
12	Koncernegenkapital	→
13	Efterstillede kapitalindskud	→
14	Hensættelser til forsikringskontrakter	→
15	Andre hensættelser	→
3	Udskudte skatteforpligtelser	→
16	Andre passiver	→

17	Indlån	→
18	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	→
19	Præmieindtægter	→
20	Renteindtægter mv.	→
21	Gebyrindtægter mv.	→
22	Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	→
23	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	→
24	Anden indkomst	→
25	Erstatningsudgifter	→
26	Renteudgifter	→
27	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	→
28	Erhvervs- og administrationsomkostninger	→
29	Resultat af afgiven forretning	→
30	Kursreguleringer	→
31	Pensionsafkastskat	→
32	Skat	→

## Noter uden henvisning

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

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 1 Immaterielle aktiver</b>		
Software	3	0
<b>Immaterielle aktiver ultimo</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<i>Software</i>		
Anskaffelsessum primo	323	323
Anskaffelse	3	0
Anskaffelsessum ultimo	326	323
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-323	-323
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-323	-323
Software ultimo	3	0
<b>Note 2 Domicilejendomme</b>		
Anskaffelsesværdi primo	637	620
Årets tilgang, reklassificeret fra investeringsejendom	0	17
Årets afgang, reklassificeret til investeringsejendom	-23	0
Anskaffelsesværdi ultimo	614	637
Akkumulerede opskrivninger primo	83	74
Årets opskrivninger	1	10
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-8	-1
Akkumulerede opskrivninger ultimo	76	83

	2017	2016
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-22	-19
Af- og nedskrivninger primo, reklassificeret fra investeringsejendom	0	-3
Årets nedskrivninger	-6	0
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	1	0
Afskrevet på årets afgang	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-27	-22
<b>Domicilejendomme ultimo</b>	<b>663</b>	<b>698</b>
Omvurderet værdi primo	698	675
Årets tilgang	0	14
Årets afgang	-23	0
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	-5	0
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	-7	9
Omvurderet værdi ultimo	663	698
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,59%	5,62%

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

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

Der har ikke været ændringer i de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier i indeværende år. I periodens resultat indgår en urealiseret tab på 1 mio.kr. under kursreguleringer.



De væsentligste ikke-observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er følgende:  
 Afkastkrav: 5,59 % (2016: 5,62 %)  
 Leje pr. m<sup>2</sup> : kr. 1.557 (2016: kr. 1.545 )

En stigning i afkastkravet vil medføre et fald i ejendommenes dagsværdi, mens en stigning i leje pr. m<sup>2</sup> i forhold til de anvendte forudsætninger vil medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi. En generel stigning i leje pr. m<sup>2</sup> i de områder, hvori koncernens investerings-ejendomme er beliggende, vil alt andet lige medføre et mindre fald i afkastkravet.

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 3 Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver primo	217	425
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-1
Regulering vedrørende tidligere år	1	-9
Årets ændring	-155	-154
Årets ændring pensionsafkastskat	0	-44
<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>63</b>	<b>217</b>
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	-40	-40
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	54	62
Udskudt skat på ejendomme	1	21
Udskudt skat på goodwill	0	4
Udskudt skat på leasingaktiver	-8	16
Udskudt skat på hensættelser	11	19
Udskudt skat på fremført underskud	45	135
Udskudte skatteaktiver ultimo	63	217

Mio.kr.	2017	2016
Udskudt skat, Forsikring	53	69
Udskudt skat, Pension	1	21
Udskudt skat, Bank	45	156
Udskudt skat, Øvrige	-36	-29
<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>63</b>	<b>217</b>

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv ultimo 2017 udgør 72 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 63 mio.kr. Der er modregnet udskudt skat på 40 mio.kr. på sikkerhedsfonde.

#### Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

##### Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum primo	0	13
Tilgang	0	0
Afgang	0	-13
Anskaffelsessum ultimo	0	0
Op- og nedskrivninger primo	0	-1
Udbytte	0	0
Årets resultat	0	5
Tilbageførte reguleringer	0	-4
Op- og nedskrivninger ultimo	0	0
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter</b>		
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	13	13
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	9	7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	141	163
<b>Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo</b>	<b>163</b>	<b>183</b>
<i>Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse</i>		
Primo	13	13
Årets ændring	0	0
Ultimo	13	13
<i>Genforsikringsandel af præmiehensættelse</i>		
Primo	7	7
Årets afgivne præmier	-310	-319
Årets betalinger til reassurance	312	319
Diskontering	0	0
Ultimo	9	7
<i>Genforsikringsandel af erstatningshensættelse</i>		
Primo	163	222
Tilgang køb af portefølje	0	0
Årets afgivne erstatninger	111	38
Årets modtagne betalinger fra reassurance	-133	-97
Diskontering	0	0
Ultimo	141	163

I note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter er køb af porteføljen nærmere omtalt.

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

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

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

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

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

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 6 Aktuelle skatteaktiver</b>		
Aktuelle skatteaktiver primo	10	10
Regulering vedrørende tidligere år	0	10
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-10	-20
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	71	63
Beregnet skat af årets resultat	-59	-53
<b>Aktuelle skatteaktiver ultimo</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
Aktuelle skatteaktiver, Forsikring	-122	-98
Aktuelle skatteaktiver, Pension	9	-11
Aktuelle skatteaktiver, Bank	106	101
Aktuelle skatteaktiver, Øvrige	19	18
<b>Aktuelle skatteaktiver ultimo</b>	<b>12</b>	<b>10</b>

Mio.kr.	2017	2016		2017	2016
<b>Note 7 Andre aktiver</b>			Fremtidige minimumsleasingydelser for operationelle leasingaktiver		
Tilgodehavende hos forsikringstagere	194	158	Løbetid inden for 1 år	237	196
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	3	3	Løbetid mellem 1 år og 5 år	166	170
Tilgodehavende hos forsikringselskaber	54	1	Løbetid over 5 år	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	1	I alt	403	366
Andre tilgodehavender	29	32			
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	86	94	Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S. Om Pensionskassen kan oplyses følgende:		
Driftsmidler	963	822	Forpligtelsens nutidsværdi primo	-100	-106
Øvrige aktiver	246	239	Renteomkostninger	0	0
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	15	12	Udbetalte ydelser	9	9
Tilgodehavende renter	183	208	Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	-4	4
Periodeafgrænsningsposter	41	42	Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	7	-2
<b>Andre aktiver ultimo</b>	<b>1.814</b>	<b>1.612</b>	Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	-5
<i>Driftsmidler</i>			Forpligtelsens nutidsværdi ultimo	-90	-100
Anskaffelsessum primo	1.208	955	Dagsværdi af ordningens aktiver primo	112	117
Årets tilgang	495	473	Forrentning af pensionsaktiverne	0	0
Årets afgang	-245	-220	Afkast af aktiverne (eksklusive beløb indregnet i netto renteudgifter)	2	4
Anskaffelsessum ultimo	1.458	1.208	Udbetalte ydelser	-9	-9
			Ekstraordinær indtægt	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-386	-294	Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo	105	112
Årets afskrivninger	-199	-158	Forpligtelsens nutidsværdi	-90	-100
Årets nedskrivninger	-5	0	Dagsværdi af ordningens aktiver	105	112
Afskrevet på årets afgang	95	66	Nettoaktiv indregnet i balancen	15	12
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-495	-386			
Øvrige mellemværender vedr. operationel leasing	0	0	Netto renteindtægt	0	0
Driftsmidler ultimo	963	822	Ekstraordinære indtægter	0	0
			Indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Driftsmidler ultimo, Forsikring	2	1			
Driftsmidler ultimo, Bank	961	821			
Driftsmidler ultimo	963	822			

Mio.kr.	2017	2016
<i>Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger</i>		
Afkast af pensionsordningens aktiver eksklusiv beløb indregnet i netto renteomkostninger	2	4
Aktuarmæssige gevinster/tab fra finansielle forudsætninger	-4	4
Aktuarmæssige gevinster/tab fra demografiske forudsætninger	7	-2
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-2	-5
Indregnet i anden totalindkomst	3	1
Indregnet i resultatopgørelse og anden totalindkomst	3	1

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

*Pensionsforpligtelserne er opgjort baseret på følgende aktuarmæssige forudsætninger*

10-års punktet på diskonteringskurven ved regnskabsårets begyndelse	0,04%	0,18%
Forventet inflation	1,00%	1,00%

*Gennemsnitlig restlevetid i år for pensionsmodtagere\**

Mænd	7,4	7,8
Kvinder	6,8	6,5

\*) Baseret på Finanstilsynets opdaterede levetidsbenchmark

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

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

ansvarshavende aktuar samt ekstraordinære bidrag, når Finanstilsynet måtte forlange dette. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som sel-skabet 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 aktuarmæssige forudsætninger for fastsættelse af pensionsforpligtelsen omfatter diskonteringsrente, forventet inflation og forventede levetider. Nedenstående følsomhedsanalyse er beregnet ud fra sandsynlige ændringer i de respektive forudsætninger, som er til stede ved årsafslutningen, mens alle andre variable holdes fast.

Hvis diskonteringsrenten er 100 basispoint højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen falde med 5 mio.kr. (stige med 6 mio.kr.). Hvis inflationen er 1 %-point højere (lavere), vil pensionsforplig-

telsen stige med 6 mio.kr. (falde med 5 mio.kr.). En stigning (et fald) i dødelighedsintensiteterne med 10 % gør, at den gennemsnitlige restlevetid falder (stiger) med 0,4 år for både mænd og kvinder, og pensionsforpligtelsen falder med 4 mio.kr. (stiger med 5 mio.kr.).

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

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

Da Pensionskassen er en afviklingskasse, forventes der ingen bidrag til ordningen næste år. Den gennemsnitlige vægtede varighed af pensionsforpligtelsen pr. 31. december 2017 er 6,6 år (2016: 6,8 år).

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 8 Udlån</b>		
Udlån til dagsværdi	1.276	1.523
Udlån til amortiseret kostpris	3.355	3.583
<b>Udlån ultimo</b>	<b>4.631</b>	<b>5.106</b>
<i>Udlån til dagsværdi</i>		
Pantebreve	1.276	1.523
Udlån til dagsværdi ultimo	1.276	1.523
Udlån til dagsværdi ultimo, Forsikring	1.111	1.329
Udlån til dagsværdi ultimo, Bank	165	194
Udlån til dagsværdi ultimo	1.276	1.523

Af årets samlede dagsværdiregulering for pantebreve på -15 mio.kr. (2016: -21 mio.kr.) kan 16 mio.kr. henføres til kredittab (2016: 18 mio.kr.). På bankens beholdning af pantebreve er der ultimo 2017 akkumuleret nedskrevet 486 mio.kr. (2016: 643 mio.kr.)

Mio.kr.	2017	2016
<i>Udlån til amortiseret kostpris</i>		
Udlån	4.566	4.757
Leasing	50	36
I alt før nedskrivninger mv.	4.616	4.793
Nedskrivninger mv.	-1.083	-1.211
Udlån til amortiseret kostpris ultimo	3.533	3.582
<i>Bruttoinvestering i finansiel leasing</i>		
Løbetid inden for 1 år	21	19
Løbetid mellem 1 og 5 år	31	21
Løbetid over 5 år	2	0
	54	40
Ikke indtjent finansiel indkomst	-4	-4
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo	50	36
<i>Nettoinvestering i finansiel leasing</i>		
Løbetid inden for 1 år	20	17
Løbetid mellem 1 og 5 år	29	19
Løbetid over 5 år	1	0
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo	50	36
Heraf ikke garanteret restværdi	-	-
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	0	0

Mio.kr.	2017	2016
<i>Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation af værdiforringelse</i>		
<i>Individuel vurdering</i>		
Udlån før nedskrivning	1.259	1.589
Nedskrivninger mv.	-912	-1.043
Individuel vurdering ultimo	347	546
<i>Gruppevis vurdering</i>		
Udlån før nedskrivning	2.186	2.619
Nedskrivninger mv.	-170	-168
Gruppevis vurdering ultimo	2.016	2.451
Udlån efter nedskrivning, i alt ultimo	2.363	2.997

## Note 9 Investeringsejendomme

Regnskabsmæssig værdi primo	905	939
Årets tilgang, ejendomme	1	14
Årets tilgang, forbedringer	0	0
Reklassificeret fra domicilejendomme	0	0
Årets afgang	-509	-138
Årets værdireguleringer	213	90
<b>Investeringsejendomme ultimo</b>	<b>610</b>	<b>905</b>
Investeringsejendomme ultimo, Forsikring	13	16
Investeringsejendomme ultimo, Pension	593	882
Investeringsejendomme ultimo, Bank	4	7
<b>Investeringsejendomme ultimo</b>	<b>610</b>	<b>905</b>
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,79%	5,69%
Gennemsnitlig afkastprocent, boligejendomme	6,00%	6,00%
Gennemsnitlig afkastprocent, samlet	5,80%	5,70%

En del af Livkoncernens investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendom-

me, hvorfor ejendommene i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendomme, jævnfør note 2.

### Investeringsejendomme i Forsikring samt Pension

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

Der har ikke været ændringer i de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier i indeværende år. I periodens resultat indgår en urealiseret gevinst på 90 mio.kr. under kursreguleringer.

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

Afkastkrav: 5,8 % (2016: 5,7 %)

Leje pr. m<sup>2</sup> : kr. 1.277 (2016: kr. 1.385)

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

### Investeringsejendomme i Bank

Investeringsejendomme omfatter parcelhuse og udlejningsejendomme, som ikke forventes solgt inden for 12 måneder. Parcelhuse værdiansættes på baggrund af eksterne vurderingsmænd. Udlejningsejendomme værdiansættes på baggrund af en cash flow-model, som tager højde for et afkastkrav, der er afhængigt af beliggenhed, lejerens bonitet, lejekontraktens løbetid og anvendelsesmulighed m.m. Udlejningsejendomme suppleres med værdiansættelse fra eksterne vurderingsmænd, såfremt ejendommen vurderes at være svær omsættelig. Sænkes vurderingerne af parcelhusene med 15 %, og øges afkastkravet på udlejningsejendomme med 1 %-point, betyder det en ændring af dagsværdien på 1 mio.kr.



Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<b>Note 10 Investeringsaktiver</b>										
Statsobligationer	295	2.643	205	0	3.143	0	2.314	58	0	2.372
Realkreditobligationer	7.843	8.785	3.007	285	19.920	7.798	7.968	3.472	436	19.674
Andre fastforrentede fordringer	312	312	147	0	771	350	418	55	0	823
Andre variabelt forrentede fordringer	64	98	0	2	164	46	106	0	2	154
Børsnoterede aktier	0	1.556	27	0	1.583	0	850	28	0	878
Unoterede aktier	8	5	181	1	195	8	575	194	1	778
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	121	298	0	0	419	151	380	0	0	526
Øvrige	8	0	0	0	0	10	0	0	0	0
<b>Investeringsaktiver ultimo</b>	<b>8.651</b>	<b>13.697</b>	<b>3.567</b>	<b>288</b>	<b>26.195</b>	<b>8.363</b>	<b>12.611</b>	<b>3.807</b>	<b>439</b>	<b>25.205</b>

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2017 en markedsværdi på 1.778 mio.kr. (2016: 1.656 mio.kr.). En væsentlig del af koncernens aktieeksponering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksponering inklusive afledte finansielle instrumenter var på 3.443 mio.kr. pr. 31. december 2017 (2016: 3.093 mio.kr.). Bankens beholdning af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver samt andre passiver. Der henvises til bankens årsrapport for yderligere specifikation af positionerne. Der henvises til note 42 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1	5
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	319	700
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo</b>	<b>320</b>	<b>705</b>

*Løbetidsfordeling:*

Anfordringstilgodehavender	144	127
Til og med 3 måneder	176	578
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Ultimo	320	705

Mio.kr.	2017	2016
<i>Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgforretninger:</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	266
Andre tilgodehavender	0	0
Ultimo	<b>0</b>	<b>266</b>

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 12 Koncernegenkapital</b>		
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>1.655</b>	<b>1.735</b>

Aktiekapitalen udgøres af 165.500.000 stk. aktier á 10 kr. og er fuldt indbetalt.

Følgende aktionær har meddelt, at den besidder mere end 5 % af aktiekapitalen:

Alm. Brand af 1792 fmba, Midtermolen 7, 2100 København Ø

Mio.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Aktiekapital primo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735
Annullering af egne aktier	-80				
Aktiekapital ultimo	1.655	1.735	1.735	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen.

Mio.kr.	2017	2016
<i>Solvensopgørelse</i>		
Kernekapital efter fradrag	3.272	3.188
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.579	3.200
Vægtede poster med kreditrisiko	8.366	8.845
Vægtede poster med markedsrisiko	918	898
Vægtede poster med operationel risiko	1.143	927
Vægtede poster, i alt	10.427	10.670
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster, i alt	31,4%	29,9%
Solvensprocent	34,3%	30,0%

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

	2017	2016
<i>Antal aktier</i>		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	168.410	173.500
Egne aktier primo	-10.034	-5.090
Antal aktier primo	158.376	168.410
Årets køb/salg af aktier	-3.881	-4.944
Annullering af egne aktier	8.000	0
Udstedte aktier ultimo	165.500	173.500
Egne aktier ultimo	-5.915	-10.034
Antal aktier ultimo	159.585	163.466
<i>Egne aktier</i>		
Egne aktier primo	0	0
Værdiregulering	-141	-288
Årets køb netto	221	288
Annullering af egne aktier	-80	0
Egne aktier ultimo	0	0
Nominal værdi primo	100	51
Årets køb netto	39	49
Annullering af egne aktier	-80	0
Nominal værdi ultimo	59	100
Beholdning primo (1.000 stk.)	10.034	5.090
Årets køb	4.803	6.742
Årets salg	-922	-1.798
Annullering af egne aktier	-8.000	0
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	5.915	10.034
Procentandel af aktiekapital ultimo	3,6%	5,8%

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 13 Efterstillede kapitalindskud</b>		
<i>Ansvarlig lånekapital</i>		
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2020	149	149
Variabelt forrentet stående lån med udløb 1. april 2024	250	250
Variabelt forrentet stående lån med udløb 31. januar 2027	175	0
Ansvarlig lånekapital ultimo	574	399
<i>Hybrid lånekapital</i>		
Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid	0	175
Hybrid lånekapital ultimo	0	175
<b>Efterstillede kapitalindskud ultimo</b>	<b>574</b>	<b>574</b>
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Forsikring	149	149
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Bank	175	175
Efterstillede kapitalindskud ultimo, Øvrige	250	250
<b>Efterstillede kapitalindskud ultimo</b>	<b>574</b>	<b>574</b>
Renter af efterstillede kapitalindskud	26	23
Heraf amortisering af omkostninger afholdt ved optagelse	0	0
Ekstraordinære afdrag	0	0

Den ansvarlige lånekapital i Forsikring er variabelt forrentet med en tremåneders EURIBOR med et tillæg på 1,80 %-point.

Det ansvarlige lån på 175 mio.kr. er udstedt den 31. januar 2017. Rentesatsen beregnes som seksmåneders CIBOR med et fast tillæg på 5,25 % p.a. Det ansvarlige lån har en løbetid på 10 år med mulighed for opsigelse fra Alm. Brand Banks side efter fem år. Den hybride kernekapital på 175 mio.kr. er udstedt den 12. oktober 2006 og indfriet den 31. januar 2017.

Den ansvarlige lånekapital i Øvrige er variabelt forrentet med en tremåneders CIBOR med et tillæg på 5,0 %-point.

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

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		
Præmiehensættelse	1.191	1.187
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	431	457
Erstatningshensættelse	5.280	5.311
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	301	284
Livsforsikringshensættelser	13.363	12.488
Fortjenstmargen på livsforsikringskontrakter	395	365
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo</b>	<b>20.961</b>	<b>20.092</b>
<i>Præmiehensættelse</i>		
Præmiehensættelse primo	1.187	1.203
Årets modtagne præmier	5.134	4.992
Årets indtægtsførte præmier	-5.157	-5.028
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	9	14
Diskontering (kursregulering) alle år	3	17
Ændring i fortjenstmargen	21	-7
Ændring i risikomargen	-6	-4
Præmiehensættelse ultimo	1.191	1.187
<i>Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter</i>		
Fortjenstmargen primo	457	461
Tilgang køb af portefølje	2	0
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	-7	-1
Diskontering (kursregulering) alle år	0	-10
Årets ændring	-21	7
Fortjenstmargen ultimo	431	457

# Noter

<b>Mio.kr.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Erstatningshensættelse</i>		
Erstatningshensættelse primo	5.311	5.471
Tilgang køb af portefølje	44	0
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.341	-1.375
Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-278	-429
Udbetalte erstatninger vedrørende indeværende år	-2.007	-1.915
Forventet skadeudgift indeværende år	3.542	3.464
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	14	25
Diskontering (kursregulering) alle år	2	79
Afdækning af inflationsrisiko	4	-1
Ændring risikomargen	-12	-8
Erstatningshensættelse ultimo	5.279	5.311
<i>Risikomargen på skadeforsikringskontrakter</i>		
Risikomargen primo	284	262
Tilgang køb af portefølje	1	0
Årets ændring vedr. tidligere år	-48	-48
Årets ændring vedr. indeværende år	59	56
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	1	1
Diskontering (kursregulering) alle år	-2	9
Årets ændring i risikomargen på præmier	6	4
Risikomargen ultimo	301	284

Alm. Brand har pr. 1. september 2017 overtaget portefølje fra forsikringselskabet Trafik G/S. Porteføljen udgjorde ca. 40 mio.kr. og bestod af knap 3.000 biler og ca. 1.500 kunder. Medarbejdere ansat i Trafik G/S var en del af overdragelsen.

Porteføljeoverdragelsen omfattede de forsikringsmæssige hensættelser samt tilgodehavender og anden gæld tilknyttet forsikringsporteføljen. Der blev overtaget tilgodehavender for samlet 10 mio.kr., anden gæld for 7 mio.kr. samt forsikringsmæssige hensættelser for 50 mio.kr.

Porteføljeovertagelsen har ikke væsentlig påvirkning på årets resultat (under 1 mio.kr.).

Mio.kr.	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I alt
<i>Afløbstrekant brutto</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.268	4.004	3.433	3.505	3.460	3.537	
1 år senere	3.152	4.285	3.413	3.346	3.365		
2 år senere	3.158	4.265	3.290	3.298			
3 år senere	3.142	4.259	3.192				
4 år senere	3.134	4.165					
5 år senere	3.076						
	3.076	4.165	3.192	3.298	3.365	3.537	20.633
Udbetalt til dato	-2.880	-3.868	-2.870	-2.830	-2.626	-2.002	-17.076
Hensættelse ultimo før diskontering	196	297	322	468	739	1.535	3.557
Diskonteringseffekt	0	0	0	-1	-2	-3	-6
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	4	6	4	3	9	10	36
	200	303	326	470	746	1.542	3.587
Reserver fra 2011 og tidligere							1.692
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.279
<i>Afløbstrekant for egen regning</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.246	3.467	3.332	3.411	3.388	3.442	
1 år senere	3.120	3.442	3.348	3.272	3.287		
2 år senere	3.114	3.458	3.226	3.226			
3 år senere	3.099	3.455	3.123				
4 år senere	3.097	3.362					
5 år senere	3.034						
	3.034	3.362	3.123	3.226	3.287	3.442	19.474
Udbetalt til dato	-2.847	-3.086	-2.812	-2.776	-2.591	-1.954	-16.066
Hensættelse ultimo før diskontering	187	276	311	450	696	1.488	3.408
Diskonteringseffekt	0	0	0	-1	-2	-3	-6
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	6	9	4	3	10	12	44
	193	285	315	452	704	1.497	3.446
Reserver fra 2011 og tidligere							1.696
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							5.142

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2012 til og med 2017. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

# Noter

Mio.kr.	2017	2016
<i>Livsforsikringshensættelse</i>		
Livsforsikringshensættelser primo	12.488	11.689
Fortjenstmargen primo	365	339
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	12.853	12.028
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.317	-1.149
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.210	-1.119
Retrospektive hensættelser primo	10.326	9.760
Primojusteringer*	-20	0
Bruttopræmier	1.394	1.281
Tilskrivning af afkast	415	383
Nulstilling af negativ bonus	20	19
Forsikringsydelse	-1.032	-970
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-81	-78
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-75	-66
Andet	-11	-3
Retrospektive hensættelser ultimo	10.936	10.326
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.117	1.210
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.705	1.317
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	13.758	12.853
Fortjenstmargen ultimo	-395	-365
Livsforsikringshensættelser ultimo	13.363	12.488

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

\* I 2017 er der lavet primojustering af den retrospektive hensættelse, som falder 17 mio.kr. Ændringen skyldes, at et for højt bonusbeløb var medregnet i opgørelsen ultimo 2016. Forskellen mod ultimo skyldes også en ændring af akkumuleret værdiregulering i opgørelsen af hensættelser fra Forenede Gruppeliv.

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



<b>Mio.kr.</b>	<b>2016</b>					
	<b>Garanterede ydelser</b>	<b>Individuelt bonus- potentiale</b>	<b>Kollektivt bonus- potentiale</b>	<b>I alt</b>	<b>Afkast (pct.)</b>	<b>Bonusgrad (pct.)</b>
<i>Livsforsikringshensættelser pr. grundlag</i>						
Rentegruppe 0	5.305	753	722	6.780	6,2	23,6
Rentegruppe 1	1.207	2	253	1.462	7,5	23,1
Rentegruppe 2	1.118	1	119	1.238	6,2	12,1
Rentegruppe 3	2.696	3	216	2.915	7,0	11,6
Rentegruppe L66/U74	86	0	0	86	-	-
Risikogrupperne	0	0	7	7	-	-
	10.412	759	1.317	12.488	6,7	20,1

Der er ikke tilgået omkostningsgrupperne kollektivt bonuspotentiale.

<b>Mio.kr.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Mio.kr.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Omkostningsresultat</i>			<i>Risikomargen</i>		
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	82	80	Rentegruppe 0	56	50
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-96	-96	Rentegruppe 1	5	6
Omkostningsresultat f.e.r.	-14	-16	Rentegruppe 2	4	4
			Rentegruppe 3	8	9
Omkostningsresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	-0,1	-0,2	Rentegruppe L66/U74	2	3
			Risikomargen, i alt	75	72
<i>Risikoresultat</i>			<i>Fortjenstmargen</i>		
Risikogruppe død	70	67	Rentegruppe 0	300	256
Risikogruppe invaliditet	4	10	Rentegruppe 1	26	32
Risikogruppe overlev - L1	-12	-13	Rentegruppe 2	20	20
Risikogruppe overlev - L2	-1	-1	Rentegruppe 3	49	57
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus f.e.r.	61	63	Fortjenstmargen, i alt	395	365
Risikoresultat i pct. af de forsikringsmæssige hensættelser	0,5	0,5			
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat (%)	5,9	6,0			

# Noter

Mio.kr.	2017	2016
<i>Udiskonterede forventede cash flow</i>		
<u>Livsforsikringshensættelse brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	553	451
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	1.989	2.014
Cash flow over 5 år	10.507	9.951
<u>Præmiehensættelse brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	124	145
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	784	783
Cash flow over 5 år	292	222
<u>Fortjenstmargen brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	1.316	1.281
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	-681	-639
Cash flow over 5 år	-215	-195
<u>Erstatningshensættelse brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	2.122	1.850
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	1.741	1.697
Cash flow over 5 år	1.404	1.297
<u>Risikomargen brutto</u>		
Cash flow 1 år eller mindre	58	63
Cash flow over 1 år og mindre end 5 år	116	117
Cash flow over 5 år	12	96

## *Opgørelse af erstatningshensættelserne*

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

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 15 Andre hensættelser</b>		
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv.	31	25
Hensættelser til tab på garantier	5	6
<b>Andre hensættelser ultimo</b>	<b>36</b>	<b>31</b>
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. primo	25	26
Nye og regulerede hensættelser	7	5
Årets tilbageførte hensættelser	-1	-1
Årets forbrugte hensættelser	-1	-5
Diskonterings effekt	1	0
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse, bonus mv. ultimo	31	25

Mio.kr.	2017	2016
Hensættelser til tab på garantier primo	6	8
Årets hensættelser	1	3
Årets tilbageførte hensættelser	-2	-5
Hensættelser til tab på garantier ultimo	5	6

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

#### Note 16 Andre passiver

Gæld til forsikringstagere	43	9
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	20	15
Gæld i forbindelse med genforsikring	24	14
Gæld til tilknyttede virksomheder	18	15
Repo-/reverseforretninger, negative værdier	0	219
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter brutto	409	475
Midlertidigt overtagne passiver	0	0
Anden gæld	565	533
Periodeafgrænsningsposter	30	35
<b>Andre passiver ultimo</b>	<b>1.109</b>	<b>1.315</b>

Der henvises til note 42 Modregning for oversigt over nettoposition i afledte finansielle instrumenter.

#### Note 17 Indlån

På anfordring	5.814	5.509
Med opsigelsesvarsel	211	718
Tidsindsud	-2	-2
Særlige indlånsformer	683	728
<b>Indlån ultimo</b>	<b>6.706</b>	<b>6.953</b>

	2017	2016
<b>Note 18 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Centralbanker	0	0
Kreditinstitutter	332	694
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo</b>	<b>332</b>	<b>694</b>

#### Løbetidsfordeling:

Anfordringsgæld	332	428
Til og med 3 måneder	0	266
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
Ultimo	332	694

#### Gæld hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:

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

#### Note 19 Præmieindtægter

Bruttopræmier	6.528	6.273
Ændring i præmiehensættelse	23	36
<b>Præmieindtægter, i alt</b>	<b>6.551</b>	<b>6.309</b>

Direkte forsikring tegnes alene i DK

#### Præmieindtægter Pension

Løbende præmier	704	667
Engangspræmier	690	614
Præmieindtægter Pension, i alt	1.394	1.281

Mio.kr.	2017	2016
Individuelt tegnede forsikringer	650	621
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	525	448
Gruppelivsordninger	219	212
Præmieindtægter Pension, i alt	1.394	1.281

*Antal forsikringer (1.000 stk.)*

Individuelt tegnede forsikringer	56	57
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	7	7
Gruppelivsordninger	65	64

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

**Note 20 Renteindtægter mv.**

Kapitalandele	55	71
Obligationer	387	430
Pantesikrede udlån	93	112
Andre udlån	161	177
Indlån i kreditinstitutter	6	-1
Øvrige investeringsaktiver	31	30
<b>Renteindtægter mv., i alt</b>	<b>733</b>	<b>819</b>

*Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgforretninger:*

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	-1
Udlån og andre tilgodehavender	-1	0

	2017	2016
<b>Note 21 Gebyrindtægter mv.</b>		
Værdipapirhandel og depoter	88	95
Betalingsformidling	5	5
Garantiprovision	2	2
Øvrige gebyrer og provisioner	71	58
Udbytter	46	0
Afgivne gebyrer og provisioner	-25	-26
<b>Gebyrindtægter mv., i alt</b>	<b>187</b>	<b>134</b>

**Note 22 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed**

Huslejeindtægter	26	45
Drift og vedligeholdelse - udlejede lejemål	13	-21
Drift og vedligeholdelse - tomme lejemål	-15	-20
<b>Andre indtægter fra investeringsvirksomhed, i alt</b>	<b>24</b>	<b>4</b>

**Note 23 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

<b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
--	----------	----------

Resultat i 2016 af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens andele af resultatet i Cibor Invest A/S. Cibor Invest A/S blev solgt i 2016.

**Note 24 Anden indkomst**

Leasingindtægter	276	224
Øvrige	2	-1
<b>Anden indkomst, i alt</b>	<b>278</b>	<b>223</b>

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 25 Erstatningsudgifter</b>		
Udbetalte erstatninger	-4.379	-4.260
Ændring i erstatningshensættelse	83	256
<b>Erstatningsudgifter, i alt</b>	<b>-4.296</b>	<b>-4.004</b>
Afløbsresultat, erstatninger	278	429
Afløbsresultat, risikomargen	48	48
Afløbsresultat, afgiven forretning	-4	-31
Afløbsresultat, netto	322	446
I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.		
<i>Udbetalte ydelser Pension</i>		
Forsikringssummer ved død	-70	-77
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-22	-22
Forsikringssummer ved invaliditet	-5	-5
Forsikringssummer ved udløb	-99	-127
Pensions- og renteydelser	-303	-307
Tilbagekøb	-394	-299
Kontant udbetalte bonusbeløb	-139	-133
Udbetalte ydelser Pension, i alt	-1.032	-970
<b>Note 26 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-1	-1
Indlån og anden gæld	-12	-26
Efterstillede kapitalindskud	-26	-23
Øvrige renteudgifter	-30	-38
Diskontering forsikringskontrakter	-19	-40
<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>-88</b>	<b>-128</b>

	2017	2016
<i>Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:</i>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Indlån og anden gæld	0	0
<b>Note 27 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.</b>		
<i>Individuel vurdering</i>		
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb	-112	-236
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	105	203
Individuel vurdering, i alt	-7	-33
<i>Gruppevis vurdering</i>		
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb	-13	-13
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	10	31
Gruppevis vurdering, i alt	-3	18
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet	-9	-59
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	51	51
<b>Nedskrivning på udlån og tilgodehavender, i alt</b>	<b>32</b>	<b>-23</b>
<b>Note 28 Erhvervelses- og administrationsomkostninger</b>		
Tegningsprovisioner	-153	-147
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-564	-516
Administrationsomkostninger	-900	-812
<b>Erhvervelses- og administrationsomkostninger, i alt</b>	<b>-1.617</b>	<b>-1.475</b>
Løn	1.011	985
Pension	150	146
Lønsumsafgifter mv.	159	148
Aktiebaseret vederlæggelse	6	4
Lønninger, pension mv., i alt	1.326	1.283

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

Mio.kr.	2017	2016
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.602	1.572
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Løn	6.191	6.262
Pensionsordninger	1.999	1.909
Aktiebaseret vederlæggelse	734	567
Vederlag til direktion, i alt	8.924	8.738
Honorar til bestyrelse	5.167	4.745
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	14.091	13.483

*Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)*

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	1.070	980
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	795	650
Anette Eberhard	610	570
Ebbe Castella	450	410
Boris Nørgaard Kjeldsen	450	517
Henrik Christensen	355	330
Per Viggo Hasling Frandsen	355	303
Karen Sofie Hansen-Hoeck	275	250
Lars Christiansen (medarbejdervalgt)	275	250
Brian Egested (medarbejdervalgt)	275	250
Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)	275	250
Susanne Larsen (medarbejdervalgt)	275	250
Vederlag til bestyrelse, i alt	5.460	5.010
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	12	12

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

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

Der er mellem direktionen og Alm. Brand A/S et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand A/S berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 24 måneders vederlag.

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

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Anette Eberhard som formand for revisionsudvalget får 80 t.kr. årligt, samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Jan Skytte Pedersen hver får 40 t.kr. årligt (Jan Skytte Pedersen 27 t.kr. i 2016).

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

Mio.kr.	2017	2016
<i>Vederlag til nøglepersoner i ledelsen (i 1.000 kr.)</i>		
Løn	20.141	23.757
Pensionsordninger	4.714	4.822
Aktiebaseret vederlæggelse	2.314	1.850
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen, i alt	27.169	30.429

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

Der har ikke været udbetalt vederlag i forbindelse fratrædelser i 2017.

Mio.kr.	2017	2016
<i>Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)</i>		
Fast løn	69.410	74.345
Pension	10.421	11.196
Variabel løn	140	46
Aktiebaseret vederlæggelse	3.119	2.331
Vederlag til risikotagere, i alt	83.090	87.918
Antal risikotagere	65	49

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

Der har ikke været udbetalt vederlag i forbindelse fratrædelser i 2017.

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

#### *Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner*

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

Udestående aktieoptioner kan specificeres således:

	Antal aktieoptioner tildelt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi på tildelingstidspunktet	Udløbsdato	Udnyttet	Antal aktieoptioner i omløb
Tildelt den 4. september 2012	328.130	15,39	3,01	04.11.16	328.130	0
Tildelt den 8. marts 2013	922.610	20,06	2,28	08.05.17	922.610	0
Tildelt den 3. september 2013	906.705	20,42	2,32	03.11.17	906.705	0
Tildelt den 11. marts 2014	604.472	29,16	3,48	11.05.18	453.113	151.359
Tildelt den 2. september 2014	577.021	34,78	3,82	02.11.18	298.651	278.370
Tildelt den 9. marts 2015	563.933	43,87	4,57	09.05.19		563.933
Tildelt den 1. september 2015	524.860	43,89	5,10	01.11.19		524.860
Tildelt den 14. marts 2016	448.084	50,85	6,06	14.05.20		448.084
Tildelt den 6. september 2016	235.541	55,28	5,66	06.11.20		235.541
Antal aktieoptioner ultimo	5.111.356					2.202.147

Den vejede gennemsnitlige resterende kontraktlige løbetid er 9 måneder og 27 dage. Den vejede gennemsnitlige tildelingskurs udgjorde 31,9. Den gennemsnitlige børskurs på tidspunktet for udnyttelserne i 2017 udgjorde 59,55 (i 2016: 48,23).



Selskabet har en beholdning på 2.202.147 stk. aktier til optionsprogrammet.

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

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

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

Mio.kr.	2017	2016
<i>Revisionshonorar (i 1.000 kr.)</i>		
Deloitte - revision	3.614	3.580
Deloitte - andre erklæringsopgaver	364	312
Deloitte - skatterådgivning	527	751
Deloitte - andre ydelser	1.310	680
Revisionshonorar, i alt	5.815	5.323
<b>Note 29 Resultat af afgiven forretning</b>		
Afgivne genforsikringspræmier	-328	-334
Modtaget genforsikringsdækning	144	119
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	-21	-58
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	15	22
<b>Resultat af afgiven forretning, i alt</b>	<b>-190</b>	<b>-251</b>

Honorar for andre ydelser består i al væsentlighed af assistance i forbindelse med salg af ejendom, overgang til IFRS 9 samt assistance med projektledelse.

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 30 Kursreguleringer</b>		
<i>Investeringsaktiver</i>		
Kapitalandele	299	147
Investeringsforeningsandele	-33	23
Obligationer	101	344
Andele i kollektive investeringer	1	0
Pantesikrede udlån	87	-28
Øvrige investeringsaktiver	-217	-59
Valutakursreguleringer	12	10
Overført til næste side	250	437

# Noter

Mio.kr.	2017	2016
Note 30 kursreguleringer fortsat	250	437
<i>Grunde og bygninger</i>		
Investeringsejendomme	252	93
Domicilejendomme	1	0
	503	530
Diskontering forsikringskontrakter	-2	-96
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>501</b>	<b>434</b>
<i>Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen</i>		
Pantesikrede udlån	-26	-7
Kapitalandele (unoterede aktier)	-18	-7
Investeringsejendomme	252	93
I alt	208	79

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 31 Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat vedrørende året	-121	-120
<b>Pensionsafkastskat, i alt</b>	<b>-121</b>	<b>-120</b>

	2017	2016
<b>Note 32 Skat</b>		
Beregnet skat af årets resultat	-59	-53
Regulering af skat vedrørende forrige år	1	0
Betalt endelig udbytteskat	1	0
Regulering af udskudt skat	-155	-154
<b>Skat, i alt</b>	<b>-212</b>	<b>-207</b>
<i>Årets skat består af:</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-225	-233
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	12	26
Regulering af skat vedrørende forrige år	1	0
<b>Skat, i alt</b>	<b>-212</b>	<b>-207</b>
Effektiv skatteprocent	20,8	20,1

## Note 33 Forsikringsteknisk resultat - Forsikring

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

Mio.kr.	Syge- og ulykkesforsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motorkøretøjs-forsikring ansvar	Motorkøretøjs-forsikring kasko	Brand- & løseforsikring, privat	Brand- & løseforsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2016 i alt
Bruttopræmier	608	335	460	847	1.132	1.276	109	225	4.992
Bruttopræmieindtægter	612	334	469	855	1.140	1.271	109	238	5.028
Bruttoerstatningsudgifter	-303	-154	-326	-498	-737	-835	-35	-146	-3.034
Bruttodriftsomkostninger	-104	-57	-78	-144	-193	-216	-19	-40	-851
Resultat af afgiven forretning	-13	-3	-2	-5	-61	-161	0	-2	-247
<b>Forsikringsteknisk resultat, i alt</b>	<b>192</b>	<b>120</b>	<b>63</b>	<b>208</b>	<b>149</b>	<b>59</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>896</b>
Antal erstatninger	12.570	4.224	16.894	73.663	68.373	19.859	1.893	27.591	225.067
Erstatningsfrekvens	0,037	0,140	0,046	0,227	0,168	0,168	0,041	0,121	0,122
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	31	65	23	7	11	47	24	7	15

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 34 Egenkapitalens afkastkrav - Pension</b>		
Egenkapitalens investeringsafkast	0	7
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	14	1
Renteresultat	25	21
Omkostningsresultat	-13	-16
Risikoresultat	60	63
Gruppeliv	7	8
Resultat før skat	93	84

### Principper for egenkapitalafkast

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

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

Risikotillægget for 2017 er fastsat til:

- Rentegruppe: 0,2 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive Forenede Gruppeliv
- Forsikringsrisikogruppe invaliditet: 100 % af risikoresultatet for egen regning før bonus inklusive Forenede Gruppeliv

- Forsikringsrisikogruppe død og overlevelse: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Resultat af Forenede Gruppeliv før skat inklusive provisionsbetalinger med fradrag af de poster, der indgår i omkostnings- og risikoresultatet.

For forsikringsgruppen invaliditet defineres risikoresultatet specifikt før bonus med det formål at indtægtsføre skyggekontoen over det kommende år.

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

Risikotillægget for 2018 er fastsat til (uændret):

- Rentegruppe: 0,2 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for egen regning eksklusive Forenede Gruppeliv
- Forsikringsrisikogruppe invaliditet: 100 % af risikoresultatet for egen regning før bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Forsikringsrisikogruppe død og overlevelse: 100 % af risikoresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Omkostningsgrupper: 100 % af omkostningsresultatet for egen regning efter bonus inklusive Forenede Gruppeliv
- Resultat af Forenede Gruppeliv før skat inklusive provisionsbetalinger med fradrag af de poster, der indgår i omkostnings- og risikoresultatet.

**Mio.kr.** **2017**

**Note 35 Segmentregnskab for Forsikring**

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

**2016**

Bruttopræmieindtægter	2.604	2.424	5.028
Bruttoerstatningsudgifter	-1.595	-1.439	-3.034
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-479	-372	-851
Resultat af genforsikring	-77	-170	-247
Forsikringsteknisk resultat	453	443	896
Afløbsresultat, erstatninger	188	210	398
Afløbsresultat, risikomargen	24	24	48
Bruttoerstatningsprocent	61,3	59,4	60,4
Nettogenforsikringsprocent	2,9	6,9	4,9
Skadeforløb	64,2	66,3	65,3
Bruttoomkostningsprocent	18,4	15,4	16,9
Combined Ratio	82,6	81,7	82,2

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

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

Der tegnes alene direkte forsikring i Danmark.

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

Mio.kr.	2017			2016			
<b>Note 36 Segmentregnskab for Bank</b>							
	Fremadrettede aktiviteter	Aktiviteter under afvikling	I alt		Fremadrettede aktiviteter	Aktiviteter under afvikling	I alt
Netto rente- og gebyrindtægter	211	86	297	Netto rente- og gebyrindtægter	208	46	254
Handelsindtægter (eksklusive kursreguleringer)	137	0	137	Handelsindtægter (eksklusive kursreguleringer)	144	0	144
Øvrige indtægter	273	1	274	Øvrige indtægter	218	5	223
Indtægter, i alt	621	87	708	Indtægter, i alt	570	51	621
Omkostninger	-414	-62	-476	Omkostninger	-367	-64	-431
Afskrivninger	-203	0	-203	Afskrivninger	-153	0	-153
Basisresultat	4	25	29	Basisresultat	50	-13	37
Kursreguleringer	38	-12	26	Kursreguleringer	6	42	48
Resultat af kapitalandele	1	0	1	Resultat af kapitalandele	0	9	9
Resultat før nedskrivninger	43	13	56	Resultat før nedskrivninger	56	38	94
Nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer	15	-4	11	Nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer	6	-56	-50
Resultat før skat	58	9	67	Resultat før skat	62	-18	44
Udlån	3.117	581	3.698	Udlån	2.835	942	3.777
Obligationer	3.359	0	3.359	Obligationer	3.585	0	3.585
Leasing aktiver	960	0	960	Leasing aktiver	818	0	818
Andre aktiver	924	77	1.001	Andre aktiver	1.422	97	1.519
Aktiver, i alt	8.360	658	9.018	Aktiver, i alt	8.660	1.039	9.699



## Generelt:

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

## Fremadrettede aktiviteter:

Segmentregnskabet er opdelt på bankens forretningsområder og opdeles overordnet på fremadrettede aktiviteter og aktiviteter under afvikling. De fremadrettede aktiviteter indgår i den fremadrettede strategi for banken og er områder, hvor banken ønsker at udvide sin forretningsvolumen. Aktiviteter under afvikling består af engagementer, som ikke indgår i den fremadrettede strategi og er et område, hvor banken på en forsvarlig og økonomisk hensigtsmæssig måde ønsker at reducere sin eksponering. De fremadrettede aktiviteter indeholder aktiviteter opdelt i Retail, Leasing, Finansielle markeder samt Treasury.

Retail foretager rådgivning og salg af finansielle produkter til bankens privatkunder samt små og mellemstore erhvervskunder via filialer placeret i 11 større danske byer samt via internettet. Der arbejdes på tværs af aktiviteterne, så kunderne får optimale løsninger, herunder i forbindelse med formuerådgivning og placering. Retail skaffer hovedparten af indlåne til brug for bankens funding, som aftages af bankens Treasury-funktion.

Leasing tilbyder operationel leasing af person- og varebiler til erhverv samt administration af bilflåder for erhvervsvirksomheder. Endvidere tilbydes operationel leasing af personbiler til private. Aktiviteten udbydes af datterselskabet Alm. Brand Leasing A/S.

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

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

## Afvikling:

Afvikling består af engagementer inden for landbrug, ejendomsudviklingsprojekter, pantebreve samt en portefølje af bilfinansieringskontrakter. Engagementerne søges løbende nedbragt, hvilket forventes at strække sig over en årrække.

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 37 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler</b>		
Garantiforpligtelser	1.712	1.619

Koncernens selskaber har indgået leje- og serviceaftaler vedrørende IT og lokaler med en samlet ydelse på 110 mio.kr. fordelt over en femårig periode.

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

Som led i den almindelige bankdrift har Alm. Brand Bank en række eventualforpligtigelser, som i overensstemmelse med IFRS ikke er medregnet i balancen. De ydede finansgarantier samt tabsgarantier for realkreditudlån er primært afledt af samarbejdsaftalerne med Totalkredit, DLR Kredit og BFR Kredit, mens øvrige eventualforpligtigelser bl.a. omfatter garantier over for Det Private Beredskab samt Garantifonden for Indskydere og Investorer. Samlet har Alm. Brand Bank A/S ikke balanceførte garantiforpligtigelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 1,1 mia.kr.

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

Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 0,7 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 forpligtigelser.

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvaret.

Alm. Brand A/S er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Alm. Brand A/S hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigel-

ser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Der henvises til segmentrapportering, balance for specifikation af udeståender.

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

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 38 Sikkerhedsstillelser</b>		
Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser		
Likvide beholdninger	176	85
Obligationer	19.095	18.173
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	1.572	1.421
Pantesikrede udlån	0	0
Tilgodehavende renter	82	40
Ejendomme, ejerpantebreve	52	59
Kapitalandele i datterselskaber	0	0
Sikkerhedsstillelser ultimo	20.977	19.778

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

Som led i den løbende forretning er der over for Danmarks Nationalbank samt Clearstream ultimo 2017 stillet obligationer til sikkerhed med en samlet kursværdi på 568 mio.kr. (2016: 530 mio.kr.). Der er ikke knyttet særlige betingelser til sikkerhedsstillelsen.

Til sikkerhed for henholdsvis positiv og negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter er der ultimo 2017 modtaget kontanter for 1 mio.kr. og afgivet kontanter for 117 mio.kr. (2016: 5 mio.kr. og 103 mio.kr.).

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

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

Aktiver modtaget som sikkerhed i forbindelse med reverseforretninger kan videresælges til tredje mand. Hvis dette er tilfældet, kan der som følge af regnskabsreglerne opstå en negativ beholdning. Denne føres under "Andre passiver." Pr. 31. december 2017 er dagsværdien af finansielle aktiver accepteret som sikkerhedsstillelse, der er blevet solgt eller genpantet, 0 mio. kr. (2016: 265,2 mio.kr.). Alm. Brand Bank er forpligtet til at returnere tilsvarende værdipapirer.

Mio.kr.	2017	2016
Aktiver solgt som led i repoforretninger:		
Obligationer til dagsværdi	0	265
Aktiver købt som led i reverseforretninger:		
Obligationer til dagsværdi	0	266

### Note 39 Nærtstående parter

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

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

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

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

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

Alm. Brand af 1792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital på 250 mio.kr. i Alm. Brand A/S samt 175 mio.kr. i ansvarlig lånekapital i Alm. Brand Bank A/S. I den forbindelse er Alm. Brand af 1792 fmba's andel af hybrid kapital udstedt af Alm. Brand Bank indfriet.

For oversigt over dattervirksomheder henvises til selskabsoversigten.

Alm. Brand-koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand-koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand-koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken, ligesom en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi. Selskabet har 17 mio.kr. indestående i Alm. Brand

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

Der er indgået en administrationsaftale mellem Alm. Brand Bank og Alm. Brand Forsikring omkring håndtering af pantebrevsporteføljen. I 2017 har banken modtaget et administrationshonorar på 7,6 mio. kr. samt en optionspræmie på 24 mio.kr. Optionen har en markedsværdi af 8 mio.kr. pr. 31. december 2017.

Alm. Brand A/S har stillet en garanti over for Alm. Brand Bank, som dækker 75 % (sikreste del) af restrisikoen på porteføljen af operationelle leasingbiler. Garantien er begrænset til 500 mio.kr., og der betales en årlig provision på 0,75% af den udnyttede garanti. Der er i 2017 betalt 1,4 mio.kr.

## Mio.kr

2017

	Alm. Brand af 1792 fmba	Nøglepersoner	Dirrektion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer	
					Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand-koncernen på fælles basis.
Salg af ydelser	1.151	2	7	1	Der henvises til note 28 Erhvervs- og administrationsomkostninger, hvor oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktionen samt andre ledende medarbejdere fremgår.
Køb af ydelser	634	0	0	0	
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0	
Rente- og gebyrudgifter	20	0	1	0	
Tilgodehavender	0	10	2	2	Der har ud over det ydede vederlag til bestyrelse og direktion mv. i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Alm. Brand-koncernen og de nærtstående parter:
Gæld	454	18	52	0	
Sikkerhedsstillelser	0	4	1	1	
Rentesatser på udlån		1,5-4,5%	1,5-4,5%	1,5-5,0%	

## Mio.kr

2016

	Alm. Brand af 1792 fmba	Nøglepersoner	Dirrektion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelsesmedlemmer	
					Køb og salg af ydelser, der omfatter forsikringsmæssige ydelser samt levering af bankprodukter i form af lån, garantier, kreditter samt køb/salg af pantebreve mv., sker på koncernens sædvanlige markedsbaserede vilkår, dog således at medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer opnår sædvanlige medarbejdervilkår. Gæld omfatter indlån i banken, pensionsdepoter i Bank og Pension mv. Der er ikke i regnskabsåret eller i det foregående regnskabsår udgiftsført tab eller foretaget nedskrivning på mellemværender med nærtstående parter.
Salg af ydelser	651	4	4	1	
Køb af ydelser	156	0	0	0	
Rente- og gebyrindtægter	0	0	0	0	
Rente- og gebyrudgifter	16	1	2	0	
Tilgodehavender	0	2	1	2	
Gæld	332	41	53	0	
Sikkerhedsstillelser	0	1	1	1	
Rentesatser på udlån		1,5-5,25%	1,5-5,25%	1,5-5,25%	

Mio.kr.	2017			2016		
Note 40 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</i>						
Udlån	1.276	0	1.276	1.523	0	1.523
<i>Aktiver til dagsværdi besiddet med handel for øje</i>						
Statsobligationer	3.143	0	3.143	2.372	0	2.372
Realkreditobligationer	19.920	0	19.920	19.674	0	19.674
Andre fastforrentede fordringer	771	0	771	823	0	823
Andre variabelt forrentede fordringer	164	0	164	154	0	154
Børsnoterede aktier	1.583	0	1.583	878	0	878
Unoterede aktier	195	0	195	778	0	778
Øvrige investeringsaktiver	0	0	0	0	0	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	505	0	505	620	0	620
<i>Lån og tilgodehavender</i>						
Tilgodehavende hos forsikringstagere	194	194	194	158	158	158
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	3	3	3	3	3	3
Tilgodehavende hos forsikringselskaber	54	54	54	1	1	1
Andre tilgodehavender	29	29	29	32	32	32
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	15	15	15	12	12	12
Tilgodehavende renter	183	0	183	208	0	208
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	320	320	320	705	705	705
Udlån	3.561	3.355	3.355	3.598	3.583	3.583
<i>Øvrige aktiver</i>						
Domicilejendomme	663	0	663	698	0	698
Investeringsjendomme	610	0	610	905	0	905
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	0	0	0	0
Øvrige aktiver	246	246	246	239	239	239
Periodeafgrænsninger	41	41	41	42	42	42
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	180	180	180	218	218	218
Finansielle aktiver ultimo	33.656	4.437	33.450	33.641	4.993	33.626

Mio.kr.	2017			2016		
	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Indregnet værdi
<i>Passiver til dagsværdi besiddet med handel for øje</i>						
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	409	0	409	475	0	475
<i>Finansielle passiver til amortiseret kostpris</i>						
Efterstillede kapitalindskud	574	574	574	574	574	574
Gæld til forsikringstagere	43	43	43	9	9	9
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	20	20	20	15	15	15
Gæld i forbindelse med genforsikring	24	24	24	14	14	14
Gæld til tilknyttede virksomheder	18	18	18	15	15	15
Indlån	6.707	6.706	6.706	6.963	6.953	6.953
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	332	332	332	694	694	694
<i>Øvrige passiver</i>						
Midlertidig overtagne passiver	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	565	565	565	533	533	533
Periodeafgrænsningsposter	30	0	30	35	0	35
Finansielle passiver ultimo	8.722	8.282	8.721	9.327	8.807	9.317

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

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

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

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

# Noter

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser en samlet ikke indregnet urealiseret gevinst på 27 mio.kr. ultimo 2017 og fremkommer på grund af lavere rentesatser på de underliggende aktiver og forpligtelser i forhold til renteniveauet ultimo året. Reguleringen kan henføres til udlån, indlån og anden gæld samt til efterstillede kapitalindskud.

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

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<i>Dagsværdimåling af finansielle instrumenter</i>										
<i>Niveau 1</i>										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	8.514	11.148	3.256	285	23.203	8.194	10.101	3.531	436	22.262
Aktier	0	1.556	27	0	1.583	0	1.422	28	0	1.450
Andre aktiver	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Finansielle aktiver, i alt	8.514	12.704	3.283	285	24.786	8.195	11.523	3.559	436	23.713
<u>Finansielle passiver</u>										
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	175	0	175
Andre passiver	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Finansielle passiver, i alt	0	0	0	0	0	1	0	175	0	176



# Noter

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<i>Niveau 2</i>										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	0	0	3.561	0	3.383	0	0	3.598	0	3.598
Obligationer	0	682	103	2	787	0	699	54	2	755
Aktier	0	0	114	0	114	0	0	108	0	108
Andre aktiver	267	381	46	2	688	317	464	57	4	826
Finansielle aktiver, i alt	267	1.063	3.824	4	4.972	317	1.163	3.817	6	5.287
<u>Finansielle passiver</u>										
Efterstillede kapitalindskud	0	0	175	0	175	0	0	0	0	0
Indlån	0	0	6.988	0	6.707	0	0	7.199	0	6.963
Andre passiver	265	103	47	0	415	315	115	274	0	698
Finansielle passiver, i alt	265	103	7.210	0	7.297	315	115	7.473	0	7.661
<i>Niveau 3</i>										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	1.111	0	165	0	1.276	1.329	0	194	0	1.523
Obligationer	0	8	0	0	8	0	6	0	0	6
Aktier	8	5	67	1	81	8	3	86	1	98
Investeringsjendomme	13	1.256	4	0	610	16	1.580	7	0	905
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Midlertidigt overtagne aktiver	0		2	0	2	0		0	0	0
Finansielle aktiver, i alt	1.132	1.269	238	1	1.977	1.353	1.589	287	1	2.532
<u>Finansielle passiver</u>										
Efterstillede kapitalindskud	149	120	0	250	399	149	120	0	250	399
Indlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre passiver	0	0	8	0	0	0	0	10	0	0
Finansielle passiver, i alt	149	120	8	250	399	149	120	10	250	399

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.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien. I stedet for anvendes vurderings-teknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I de tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd mv. Bankens unoterede aktier, der ikke værdiansættes til en omfordelingskurs, placeres i denne kategori.

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering. Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2016 eller 2017.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi indeholder pantebreve, som opgøres ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter), dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter. Ved måling til dagsværdien benyttes en swaprentekurve tillagt 50 basispunkter samt indfrielsesforventninger i niveauet 6 %-8 % afhængigt af om modpart er erhverv eller privat og forventede tabsprocenter i niveauet 0,75 %-4,25 % afhængigt af ejendomstype og sikkerhedsmæssig placering. Øges den gennemsnitlige indfrielsesforventning med 1 %-point, og øges de forventede tabsprocenter med 0,5 %-point, betyder det en ændring af dagsværdien for markedsværdimodellen med -28,7 mio.kr. (2016: 32,7 mio.kr.) Der henvises endvidere til noten Anvendt regnskabspraksis.

Obligationer værdiansat til noterede priser omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer. Obligationer, som indgår i niveau 2, værdiansættes som følge af manglende likviditet i markedet på basis af markedsrenter og rentespænd hertil som observeret for lignende udstedelser. Obligationer, som indgår i niveau 3, består af et mindre beløb indskudt i en fond. Stiger renten 1 %-point, falder værdien af denne obligationsbeholdning 0,8 mio.kr.

Aktier omfatter hovedsageligt børsnoterede aktier samt aktiefutures, der værdiansættes til noterede priser. Bankens unoterede aktier består af sektorejede selskaber samt aktier, som er modtaget i forbindelse med kreditforsvar. For unoterede aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordelingen at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår som niveau 2. For øvrige unoterede aktier samt aktier modtaget i banken i forbindelse med kreditforsvar, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien 1,3 mio.kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 183 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 505 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Unoterede optioner værdiansættes ud fra indhentede volatiliteter, priser på underliggende aktiver og udnyttelseskurser ved hjælp af Black-Scholes. Valutaterminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg og valutakurser. Inflations-swaps værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede indekspunkter og rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.

Andre passiver indeholder skyldige renter for 6 mio.kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 409 mio.kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter sker ved anvendelse af noterede kurser fra et aktivt marked samt ved anvendelse af generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare data, herunder rentekurver, volatiliteter og aktieindeks.

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

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

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<b>Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter</b>										
<i>Udlån</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	1.329	0	194	0	1.523	1.588	0	228	0	1.816
Årets tilgang	0	0	11	0	11	0	0	16	0	16
Årets afgang	-161	0	-39	0	-200	-211	0	-70	0	-281
Realiserede kursreguleringer	1	0	1	0	2	1	0	-25	0	-24
Urealiserede kursreguleringer	-58	0	-2	0	-60	-49	0	45	0	-4
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.111	0	165	0	1.276	1.329	0	194	0	1.523

# Noter

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-57	0	-1	0	-58	-48	0	20	0	-28
<i>Obligationer</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	6	0	0	6	0	6	0	0	6
Årets tilgang	0	2	0	0	2	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	8	0	0	8	0	6	0	0	6
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aktier</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	7	3	86	1	97	7	3	78	1	89
Årets tilgang	0	1	8	0	9	0	1	2	0	3
Årets afgang	0	0	-1	0	-1	0	0	-3	0	-3
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	-2	0	-2
Urealiserede kursreguleringer	1	1	-26	0	-24	1	-1	11	0	11
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8	5	67	1	81	8	3	86	1	98
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1	1	-26	0	-24	1	-1	9	0	9
<i>Midlertidigt overtagne aktiver</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	2	0	2	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	2	0	2	0	0	0	0	0

# Noter

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Andre passiver</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	149	120	10	250	393	149	120	16	250	399
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	-2	0	6	0	0	-6	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	149	120	8	250	399	149	120	10	250	399
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	-2	0	6	0	0	-6	0	0
For primo til ultimo specifikation vedrørende investeringsejendomme henvises til note 9.										
Kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.										
Rating af obligationer										
Rated AAA	7.482	10.476	2.667	163	20.788	7.329	9.359	2.641	351	19.680
Rated AA- til AA+	717	962	408	122	2.209	535	942	781	85	2.343
Rated A- til A+	93	98	137	0	328	124	176	38	0	338
Øvrige	222	302	147	2	673	206	329	125	2	662
Obligationer til dagsværdi ultimo	8.514	11.838	3.359	287	23.998	8.194	10.806	3.585	438	23.023

# Noter

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<b>Note 41 Afkast af finansielle instrumenter</b>										
	<b>Ved første indregning dagsværdi</b>	<b>Med handel for øje, dagsværdi</b>	<b>Lån og tilgodehavender</b>	<b>Gæld til amortiseret kostpris</b>	<b>I alt</b>	<b>Ved første indregning dagsværdi</b>	<b>Med handel for øje, dagsværdi</b>	<b>Lån og tilgodehavender</b>	<b>Gæld til amortiseret kostpris</b>	<b>I alt</b>
Renteindtægter mv.	40	525	168	0	733	47	578	194	0	819
Gebyrindtægter mv.	9	118	60	0	187	7	79	48	0	134
Anden indkomst		0	278	0	278		-7	230	0	223
Indtægter, i alt	49	643	506	0	1.198	54	650	472	0	1.176
Renteudgifter		-64	0	-24	-88		-90	0	-38	-128
Kursreguleringer eksklusive kredittab på pantebreve	3	311	0	0	314	38	422	0	0	460
Kredittab på pantebreve	-22	0	0	0	187	-26	0	0	0	-26
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	32	0	32	0	0	-23	0	-23
Resultat før skat	30	890	538	-24	1.643	66	982	449	-38	1.459

Gebyrindtægter fra forvaltningsaktiviteter udgør 105 mio.kr. (2016: 103 mio.kr.), mens gebyrudgifter fra forvaltningsaktiviteter udgør 5 mio.kr. (2016: 5 mio.kr.).

Mio.kr.	2017			2016		
	Derivater	Repo-aftaler	I alt	Derivater	Repo-aftaler	I alt
<b>Note 42 Modregning</b>						
<i>Finansielle aktiver</i>						
Indregnede aktiver, brutto	505	0	505	620	266	886
Forpligtelser modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle aktiver i balancen	505	0	505	620	266	886
<i>Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen</i>						
Finansielle instrumenter	-13	0	-13	-12	0	-12
Finansielle sikkerhedsstillelser	-280	0	-280	-290	-266	-556
Nettobeløb	212	0	212	318	0	318
<i>Finansielle forpligtelser</i>						
Indregnede forpligtelser, brutto	409	0	409	475	266	741
Aktiver modregnet i balancen	0	0	0	0	0	0
Nettobeløb for finansielle forpligtelser i balancen	409	0	409	475	266	741
<i>Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen</i>						
Finansielle instrumenter	-13	0	-13	-12	0	-12
Finansielle sikkerhedsstillelser	-280	0	-280	-185	-266	-451
Nettobeløb	116	0	116	278	0	278

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



# Noter

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<b>Note 43 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter</b>										
<i>Obligationer</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	1.530	250	1.081	87	2.948	1.259	731	709	147	2.846
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	4.156	2.205	1.819	169	8.349	4.145	2.006	1.671	272	8.094
Udløb efter 5 år	2.828	9.383	459	31	12.701	2.790	8.069	1.205	19	12.083
Obligationer ultimo	8.514	11.838	3.359	287	23.998	8.194	10.806	3.585	438	23.023
<i>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	75	118	165	17	180	214	35	109	16	218
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udløb efter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender ultimo	75	118	165	17	180	214	35	109	16	218
<i>Udlån og tilgodehavender</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	262	36	1.442	0	1.562	191	29	2.036	17	2.273
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	209	0	876	0	1.085	233	0	756	0	989
Udløb efter 5 år	854	0	1.700	0	2.554	1.038	0	1.673	0	2.711
Udlån og tilgodehavender ultimo	1.325	36	4.018	0	5.201	1.462	29	4.465	17	5.973
<i>Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	96	263	6.456	0	6.581	96	279	6.926	0	7.067
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	103	0	101	0	0	109	0	107
Udløb efter 5 år	0	0	488	0	488	0	0	511	0	511
Indlån og gæld til kredit- institutter og centralbanker ultimo	96	263	7.047	0	7.170	96	279	7.546	0	7.685

# Noter

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<i>Garantier</i>										
Udløb om 1 år eller mindre			220		220			264		264
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år			34		34			55		55
Udløb efter 5 år			879		879			688		688
Garantier ultimo			1.133		1.133			1.007		1.007
<i>Finansielle forpligtelser</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	265	103	35	0	395	315	115	246	0	660
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	9	0	9	0	0	9	0	9
Udløb efter 5 år	0	0	11	0	11	0	0	29	0	29
Finansielle forpligtelser ultimo	265	103	55	0	415	315	115	284	0	698

De faktiske udløbstidspunkter kan afvige fra de kontraktmæssige udløbstidspunkter, da udstederne af specifikke fordringer kan have ret til at tilbagekøbe fordringen før udløb. Der henvises i øvrigt til note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter, hvoraf det forventede cash flow for koncernens erstatnings- og livforsikringshensættelser fremgår. Ovenstående opgørelse indeholder ikke rentebetalingen.

Mio.kr.	2017	2016	Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 44 Kreditrisici</b>			Note 44 fortsat	25.192	24.259
<i>Kreditrisici på typer af finansielle aktiver</i>			Tilgodehavende renter	183	208
Statsobligationer	3.143	2.372	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	320	705
Realkreditobligationer	19.920	19.674	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	180	218
Andre fastforrentede fordringer	771	823	Udlån	4.631	5.106
Andre variabelt forrentede fordringer	164	154	Maksimal kreditrisiko ultimo	30.506	30.496
Øvrige investeringsaktiver	0	0			
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	163	183	Koncernens eksponering mod kreditrisici udgøres primært af finansielle tilgodehavender som pantebreve og øvrige udlån samt kreditrisici på beholdningen af kreditobligationer. Beholdningen af kreditobligationer i Pension er en del af kundernes investeringsaktiver. Af beholdningen af kreditobligationer er 100 % rated som Investment Grade (BBB rating og derover). Forfaldne tilgodehavender i Forsikring nedskrives til nul efter ni måneder.		
Tilgodehavende hos forsikringstagere	194	158			
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	3	3			
Tilgodehavende hos forsikringssselskaber	54	1			
Andre tilgodehavender	29	32			
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	505	620			
Øvrige aktiver	246	239			
	25.192	24.259			

Mio.kr.	2017	2016
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivninger primo	92	90
Årets nedskrivninger netto	25	2
Nedskrivninger ultimo	117	92
<i>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher</i>		
Offentlige myndigheder	0,0%	0,0%
Erhverv:		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2,9%	3,9%
Industri og råstofindvinding	0,1%	0,1%
Energiforsyning	0,0%	0,0%
Bygge og anlæg	0,2%	0,2%
Handel	0,3%	0,3%
Transport, hoteller og restauranter	0,4%	0,0%
Information og kommunikation	0,0%	0,0%
Finansiering og forsikring	7,4%	4,4%
Fast ejendom	6,8%	13,1%
Øvrige erhverv	5,7%	5,4%
I alt erhverv	23,8%	27,4%
Private	76,2%	72,6%
I alt	100,0%	100,0%
<i>Nedskrivninger</i>		
<i>Individuel vurdering</i>		
Nedskrivninger primo	1.048	1.255
Nedskrivninger i årets løb	112	236
Tilbageførsel af nedskrivninger	-105	-203
Endeligt tabt (afskrevet)	-138	-240
Nedskrivninger individuel vurdering ultimo	917	1.048

	2017	2016
<i>Gruppevis vurdering</i>		
Nedskrivninger primo	168	186
Nedskrivninger i årets løb	13	13
Tilbageførsel af nedskrivninger	-10	-31
Nedskrivninger gruppevis vurdering ultimo	171	168
Nedskrivninger ultimo	1.088	1.216
Renteindtægter vedrørende nedskrevne udlån og tilgodehavender mv.	26	31
<b>Årsager til individuelle nedskrivninger</b>		
<i>Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger</i>		
Bobehandling	155	187
Inkasso	103	107
Uerholdelig fordring	1.010	1.307
I alt	1.268	1.601
<i>Nedskrivninger mv.</i>		
Bobehandling	154	184
Inkasso	95	91
Uerholdelig fordring	668	773
I alt	917	1.048
Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger ultimo	351	553

Mio.kr.	2017	2016
<b>Beskrivelse af værdi af sikkerheder for udlån, som ved individuel vurdering er værdiforringet</b>		
<i>Værdi af sikkerheder</i>		
Fast ejendom, privat	95	92
Fast ejendom, erhverv	483	590
Kontanter og let realiserbare værdipapirer	0	1
Biler	4	0
Andre sikkerheder	28	59
Værdi af sikkerheder ultimo	610	742

Sikkerheder er værdiansat til markedsværdi ud fra følgende:

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

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

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

Løsøre, andre sikkerheder: Baseret på individuel vurdering.

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

#### Realiserede sikkerheder og betingelse herfor

<i>Værdi af realiserede sikkerheder</i>		
Fast ejendom, erhverv	2	0
Biler	3	2
Værdi af realiserede sikkerheder, i alt	5	2

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

	2017	2016
<b>Restancer på udlån og andre tilgodehavender mv.</b>		
<i>Aldersfordeling for aktiver, som er forfaldne, men ikke værdiforringede</i>		
Op til 3 måneder	10	2
3-6 måneder	1	0
6-12 måneder	2	0
Over 12 måneder	1	1
Restancer ultimo	14	3

#### Beskrivelse af værdi af sikkerheder for udlån, som er i restance

<i>Værdi af sikkerheder</i>		
Fast ejendom, privat	120	103
Fast ejendom, erhverv	35	24
Kontanter og let realiserbare værdipapirer	34	4
Biler	7	6
Andre sikkerheder	0	0
Værdi af sikkerheder for udlån, som er i restance, ultimo	196	137

#### Beskrivelse af den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen

<i>Værdi af sikkerheder</i>		
Fast ejendom, privat	2.724	2.218
Fast ejendom, erhverv	1.069	1.497
Kontanter og let realiserbare værdipapirer	157	95
Biler	77	64
Andre sikkerheder	40	85
Værdi af sikkerheder ultimo	4.067	3.959

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

Under den samlede krediteksponering vedrører 1,1 mia.kr. (2016: 1,3 mia.kr.) tabsoption til dækning af pantebreve i Alm. Brand Forsikring, hvorimod de tilknyttede sikkerheder i fast ejendom ikke er medtaget.

Mio.kr.	2017					2016				
	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	I alt
<b>Kreditkvalitet</b>										
Kreditkvaliteten er kvantificeret ud fra Finanstilsynets bonitetskategorier, hvor udlån med normal bonitet svarer til kategori 2a og 3, udlån med visse svaghedstegn svarer til kategori 2b, udlån med væsentlige svagheder svarer til kategori 2c, og udlån med objektiv indikation af værdiforringelse svarer til kategori 1.										
<i>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi - opdelt i bonitetskategorier</i>										
Udlån med normal bonitet	786		69		855	916		67		983
Udlån med visse svaghedstegn	90		21		111	128		27		155
Udlån med væsentlige svagheder	89		29		118	115		40		155
Udlån, der hverken er forfaldne eller værdiforringede	965		119		1.084	1.159		134		1.293
Udlån med objektiv indikation af værdiforringelse	11		532		543	11		702		713
Restgæld i alt før kursreguleringer mv.	976		651		1.627	1.170		836		2.006
Kursreguleringer mv.	135		-486		-351	159		-642		-483
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ultimo	1.111		165		1.276	1.329		194		1.523

Af kursreguleringer mv. på -251 mio.kr. (2016: -483 mio.kr.) kan -501 mio.kr. (2016: -659 mio.kr.) ultimo 2017 henføres til kreditrelaterede kursreguleringer.

Mio.kr.	2017	2016	Mio.kr.	2017	2016
<i>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris - opdelt på bonitetskategorier</i>			<i>Garantidebitorer - opdelt i bonitetskategorier</i>		
Udlån med normal bonitet	2.484	1.756	Garantidebitorer med normal bonitet	760	596
Udlån med visse svaghedstegn	611	1.075	Garantidebitorer med visse svaghedstegn	198	208
Udlån med væsentlige svagheder	134	169	Garantidebitorer med væsentlige svagheder	8	2
Udlån, der hverken er forfaldne eller værdiforringede	3.229	3.000	Garantidebitorer, der hverken er forfaldne eller værdiforringede	966	806
Udlån med objektiv indikation af værdiforringelse	1.387	1.793	Garantidebitorer med objektiv indikation af værdiforringelse	172	206
Restgæld i alt før kursreguleringer mv.	4.616	4.793	Garantidebitorer, i alt før hensættelser mv.	1.138	1.012
Nedskrivninger mv.	-1.083	-1.211	Hensættelser mv.	-5	-5
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris ultimo	3.533	3.582	Garantidebitorer ultimo	1.133	1.007

# Noter

Mio.kr.	2017	2016	2017	2016
<b>Note 45 Markedsrisici</b>				
<i>Valutarisiko</i>				
Positioner i fremmed valuta:				
Lange positioner	5.972	4.213		
Korte positioner	-3.909	-1.581		
Nettopositioner	2.063	2.632		
Positioner i fremmed valuta opdelt på de fem største nettopositioner:				
EUR	848	1.619		
SEK	301	318		
NOK	149	85		
BRL	72	61		
IDR	71	57		
Øvrige	622	492		
Positioner i fremmed valuta, i alt	2.063	2.632		

## Renterisiko

Samlet renterisiko opgjort efter koncernens interne metode 1.524 1.392

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

Mio.kr.	2017						% af EK
	Forsikring	Pension *)	Bank *)	Øvrige	I alt		
<b>Note 46 Følsomhedsoplysninger</b>							
<i>Følsomhedsoplysninger, koncernen</i>							
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse:							
Rentestigning på 1 %-point	-59	-20	-31	-5	-115	-2,3	
Rentefald på 1 %-point	-8	18	20	5	35	0,7	
Aktiekursfald på 15 %	-31	0	-31	0	-62	-1,3	
Ejendomsprisfald på 15 %	-1	0	0	0	-1	0,0	
Valutarisici eksklusive EUR, 25 % fald	0		35	0	35	0,7	
Spændudvidelse på 1 %-point	-240	-25	-89	-4	-358	-7,3	
Katastrofeskader:							
- én "100-års skade"	-98	0	0	0	-98	-2,0	
- to "100-års skader"	-222	0	0	0	-222	-4,5	

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

I note 47 Kapital- og risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

## Kapitalstyring

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

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

Alm. Brands datterselskaber har fastlagt deres kapitalmålsætninger væsentligt højere end de solvensmæssige krav til kapital, så de understøtter selskabets koncernfastlagte kapitalkrav. Kapitalmålsætningerne er nærmere beskrevet på [siderne 45-47](#). Kapitalmålsætningen afspejler bestyrelsens ønske om, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder eller en stærk negativ udvikling på de finansielle markeder.

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

## Risikostyring

Formålet med risikostyring i Alm. Brand-koncernen er at sikre, at påtagelse af risici til enhver tid er kalkuleret og afspejler selskabernes forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold.

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

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

Herudover varetager investeringskomitéen den overordnede kontrol af forvaltningen

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

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

Risikostyringen skal understøtte og sikre koncernens strategi og forretningsmodel, herunder de fastlagte rammer i politikker og retningslinjer udstedt af bestyrelsen for alle risikoområder. Risikostyringssystemet har til formål at muliggøre identificering, måling, styring og rapportering af faktiske og potentielle risici, som selskabet er eksponeret imod i strategiperioden.

Alm. Brand-koncernens risikostyring er organiseret i tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje er defineret som den operative ledelse. Den operative ledelse er ansvarlig for den løbende indtægning af risici, samt

at der foretages måling og risikovurdering af processer, etableres forretningsgange og effektiv kontrol af alle væsentlige risikobehæftede opgaver og daglig aktivitet samt efterlevelse af gældende lovgivning og interne retningslinjer.

Anden forsvarslinje er defineret som funktioner, der er organiseret uafhængigt af den operative ledelse, og som overvåger og rapporterer om risiko, herunder validerer anvendte metoder og modeller i styringen af risici. Anden forsvarslinje er rådgiver for første forsvarslinje inden for måling og vurdering af risiko samt udformning af intern kontrol. I Alm. Brand-koncernen består denne af risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuariaterne.

Tredje forsvarslinje er defineret som funktioner, der er organiseret uafhængigt af direktøren og koncerndirektørerne samt af opgaveløsningen i første og anden forsvarslinje. I Alm. Brand-koncernen består denne af Intern Revision og Intern Audit-funktionen. Tredje forsvarslinje foretager en uafhængig vurdering af de operative processer, risikostyringen og de etablerede kontroller, jf. den af bestyrelsen fastlagte funktionsbeskrivelse samt revisionsstrategi.

Endvidere opsamler et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand-koncernen. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance, IT og Intern Revision. Der er herudover en godkendelseskomité for finansielle produkter. Denne skal sikre, at der er etableret forretningsgange, håndteringsrutiner mv., før nye produkter eller aktiviteter kan implementeres, hvilket bidrager til at reducere den operationelle risiko.

## LIKVIDITETSSTYRING

Treasury-afdelingen i banken styrer centralt koncernens likviditet. Treasury-afdelingen overvåger og styrer dagligt likviditeten ud fra likviditetsbehovet for hele koncernen. Treasury-afdelingen har til formål til enhver tid at have tilstrækkelig likviditet til at understøtte driften samt at opfylde lovgivningens krav for koncernselskaberne. Overholdelse af likviditeten sikres gennem internt definerede rammer. Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Herudover er der et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at sikre, at koncernen til enhver tid har likviditet til at dække den løbende drift.

## RISIKOFORHOLD

For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række

forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet og størrelsen af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene i koncernen illustreres som i nedenstående figur.

I de følgende afsnit uddybes risikoforholdene i Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand Alm. Brand Liv og Pension A/S samt Alm. Brand Bank A/S.

## Risikoparametre



## ALM. BRAND FORSIKRING A/S

Der er på alle væsentlige områder taget stilling til, hvilken risikoprofil der ønskes i Alm. Brand Forsikring A/S. Forretningsgange og kontroller hertil er udformet, og der rapporteres løbende til bestyrelsen og direktionen i Alm. Brand Forsikring A/S.

### Forsikringsrisici

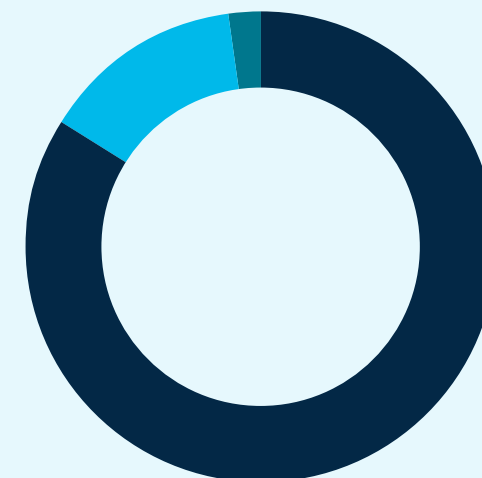
De primære risici er præmierisici (risikoen for, at udgifterne til skader og omkostninger overstiger præmieindtægterne), erstatningshensættelsesrisici (risikoen for, at den afsatte erstatningshensættelse kan være for lav i forhold til, hvad skaden ender med at koste) og katastroferisici (udgiften til ekstreme hændelser).

Accept og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisici. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere policer kan rammes i samme skadebegivenhed, såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte kunderådgi-ver må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene.

De væsentligste årsager til erstatningshensættelsesrisici er model- og beregningsusikkerheden på erstatningshensættel-

serne samt skadeinflation. Størrelsen af afløbsgevinster og tab evalueres i den årlige aktuarrapport i forhold til forventningerne fra selskabets partielle interne model. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

## Investeringsaktiver Forsikring



- 87 % Obligationer
- 11 % Pantebreve
- 2 % Aktier



Katastroferisici afdækkes ved reassurance. Reassuranceprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse udsving i det forsikringstekniske resultat.

De største enkeltrisici i Alm. Brand Forsikring er naturkatastrofer og terrorbegivenheder. Selskabets risiko forbundet med naturkatastrofer vurderes ved hjælp af den partielle interne model samt en række scenarier baseret på porteføljens 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 storm.

For 2018 har Alm. Brand Forsikring købt katastrofereassurance for op til 4,3 mia.kr. med et egetbehold på 75 mio.kr. Genforsikring suppleret med fakultativ dækning dækker for brandskader med et egetbehold på 30 mio.kr., mens personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækkes med 20 mio.kr. i egetbehold. Der er yderligere tegnet frekvensdækninger mod store brandskader samt mod ekstraordinært mange storme og nedbørsbegivenheder (skybrud, snetryk mv.).

Risikoen ved en terrorbegivenhed er ikke altid en del af de forsikringsmæssige risici, som selskabet tegner. I de tilfælde, hvor Alm. Brand Forsikring dækker denne type begivenheder, afdækkes selskabets risiko via en af de to følgende muligheder. For det første dækker den såkaldte terror-pool skader, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske skadebegivenheder. For det andet har Alm. Brand Forsikring via egne programmer dækning for skader i forbindelse med terrorisme, der er forårsaget af andre (konventionelle) årsager. I tillæg er der tegnet specifikke dækninger for udvalgte bygninger i forhold til konventionelle terrorbegivenheder.

#### **Sundhedsforsikringsrisici**

Sundhedsforsikringsrisici opstår som følge af forsikringskoncernens tegning af arbejdsskade- og ulykkesforsikringer. Disse forsikringer giver alle anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici som beskrevet i afsnittet om skadeforsikringsrisici.

Især arbejdsskadeforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Disse forhold vil have en

tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift. Disse udefrakommende risikofaktorer opstår på baggrund af samfundsudviklingen og er svære at forudsige, hvilket vanskeliggør den rigtige prissætning af sundhedsforsikringsrisici.

Da løbetiden er længere og lovgrundlaget mere indviklet, er risikofaktorerne potentielle påvirkning af resultatet på arbejds-skadeforsikring større relativt til ulykkesforsikringer.

#### **Markedsrisici**

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

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring ultimo 2017 afspejler et fokus på stabilt afkast og lav investeringsrisiko. Investeringsaktiverne i Alm. Brand Forsikring er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer med høj kreditværdighed. Den gennemsnitlige varighed er mellem to og tre år.

Renterisikoen på aktiver og passiver følges løbende. Renteswaps anvendes til at tilpasse renterisikoen på aktiverne. Risikoprofilen har igennem 2017 tilnærmelsesvis været neutral i forhold til renteændringer.

I slutningen af 2014 købte Alm. Brand Forsikring hovedparten af Alm. Brand Banks beholdning af pantebreve. Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve til banken, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder dermed den kreditmæssige risiko, mens Alm. Brand Forsikring alene har den markeds-mæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

Omkring 2 % af beholdningen er placeret i aktier, hvoraf mindre end 1 % af aktiverne er placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Sektoraktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne.

Valutarisikoen i Alm. Brand Forsikring relaterer sig til en begrænset eksponering mod obligationer i udenlandsk valuta, samt som følge af positiv markeds-værdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta.

Alm. Brand Forsikring er via ejerskabet af danske realkreditobligationer eksponeret mod stigende realkreditrenter.

## Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår, når modparten i en finansiell aftale ikke kan overholde sine forpligtelser. Modpartsrisikoen er delt op i to typer i solvensberegningen. Type 1-modpartsrisiko dækker over eksponeringen mod store finansielle selskaber, f.eks. som følge af genforsikringsaftaler eller finansielle kontrakter. Type 2-modparter dækker over risikoen for, at almindelige forsikringskunder ikke betaler det, de skylder til Alm. Brand Forsikring.

Type 1-modpartsrisici relateret til genforsikring opstår eksempelvis, hvis Alm. Brand Forsikrings reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør skal reassurandøren mindst være rated som A- hos Standard & Poors eller A.M. Best. Afgivelser herfra skal godkendes af bestyrelsen.

De finansielle modparter er oftest kreditinstitutter, hvor tilgodehavendet opstår i en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto, hvilket skaber en type 1-modpartsrisiko. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af,

hvor store tilgodehavender selskaberne kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Alm. Brand Forsikring begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at der stilles sikkerhed, når eksponeringen overstiger et vist niveau. Netting er beskrevet i ISDA Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Der kan ikke indgås aftaler om afledte finansielle instrumenter af længerevarende karakter, uden at det sker under en nettingaftale med sikkerhedsstillelse tilknyttet. Dog kan denne generelle retningslinje i sjældne tilfælde fraviges med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

Derudover har Alm. Brand Forsikring type 1-modpartsrisiko på Alm. Brand Bank. Det skyldes Alm. Brand Forsikrings option på tilbagesalg af restante pantebreve til Alm. Brand Bank. Kapitalstyrken i Alm. Brand Bank overvåges løbende for at sikre, at Alm. Brand Bank kan honorere eventuelle krav fra Alm. Brand Forsikring som følge af restante pantebreve.

Tilgodehavender hos forsikringstagere i Alm. Brand Forsikring forekommer løben-

de, og der afsættes penge hertil i solvenskravet som type 2-modpartsrisiko.

## Øvrige risici

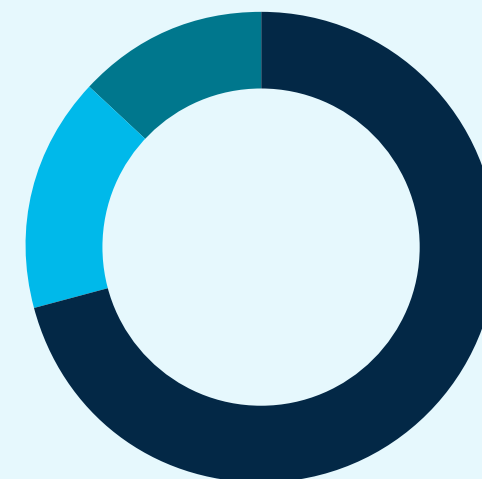
Likviditetsrisikoen er meget begrænset som følge af, at præmieindbetalingerne i selskabet er forudbetalt. Forsikring er under størst likviditetspres efter en vejrligsbegivenhed, men kan via realisation af aktiver skaffe likviditet inden for kort tid.

## ALM. BRAND LIV OG PENSION A/S

### Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse, invaliditet, katastroferisici, omkostninger og optionsrisici (risici vedrørende omfanget af genkøb og omskrivning til fripolice). Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. I Alm. Brand Liv og Pension A/S er det for nærværende selskabets politik ikke at tegne risikodækning uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. Alm. Brand Liv og Pension har et enkelt produkt af begrænset omfang, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension. Herudover er risici begrænset ved, at der er oprettet et reassuranceprogram, der afbøder virkningen af skader for større kunder. Reassuranceprogrammet indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder/liv rammes af samme begivenhed.

## Investeringsaktiver kundemidler Pension



- 73 % Obligations
- 17 % Aktier
- 10 % Ejendomme

For at dække eventuelle fremtidige udsving i dødelighed og invaliditet tillægges markedsværdihensættelsen en risikomargen, som beregnes med udgangspunkt i kapitalværdien af de fremtidige solvenskapitalkrav (den såkaldte kapitalomkostningsmetode fra Solvens II). Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet mindst en gang om året.

Alm. Brand Liv og Pensions opdeling i kontributionsgrupper betyder, at der som udgangspunkt ikke opstår kollektiv bonus i kontributionsgrupperne for henholdsvis dødelighed, overlevelse og invaliditet. Det betyder som udgangspunkt, at tab i disse grupper skal bæres af egenkapitalen. Imidlertid kan de samlede buffere aktiveres ved anvendelse af negativ bonus, så risikoen er begrænset til reaktionshastigheden på justeringen af bonussatserne.

Alm. Brand Liv og Pension har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II.

### Sundhedsforsikringsrisici

Al nytegning af syge- og ulykkesforsikring i Alm. Brand Liv og Pension sker uden for det garanterede rentemiljø, hvilket giver kunden en skarpere, men også mere fleksibel prisfastsættelse af forsikringen. Forsikringen giver anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici, men er herudover også påvirket af ændret lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Præmierisikoen begrænses til at være etårig som følge af muligheden for hurtig ændring af prisfastsættelsen.

### Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbuffere, der er i den enkelte gruppe. Dette betyder således, at den højeste rentekontributionsgruppe har en forholdsvis lille andel af risikobetonede aktiver målt i forhold til hensættelserne.

Et godt år med aktiestigninger og et enkeltstående ejendomssalg har haft en særdeles positiv effekt på de samlede buffere. Det nuværende renteniveau gør det til stadighed svært at opnå et opnå et investeringsafkast svarende til de høje garantiniveauer. De høje garantiniveauer vil dog blive reduceret væsentligt over tid som følge af nedenstående.

Alm. Brand Liv og Pension har indført et princip, hvorefter eventuelle overskud på policernes rente-, risiko- eller omkostningsresultat anvendes fuldt ud til at nedsætte det fremtidige forrentningskrav til forsikringerne. Dette reducerer gradvist de garantier, der ligger i rentegrupperne, og betyder, at de over tid vil blive flyttet ned i rentegrupper med lavere garantier.

Der sker ingen nytegning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering, og bestanden reduceres derfor løbende. Ultimo 2017 udgjorde bestanden 2,4 mia.kr. eller ca. 21 % af de samlede hensættelser.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hver måned og ellers ved behov

solvenskapitalkravet og årets forventede resultat. Der foretages ligeledes følsomhedsanalyser efter et udvalg af økonomiske scenarier (kombinationer af rentefald eller –stigning, aktiefald og udvidelse af kreditspænd (OAS)).

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er spredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance og fordeles ud på hver bestand efter bestandens størrelse. En kronens risikoappetit er således identisk uanset de garantier, der er udstedt i rentekontributionsgruppen. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffere vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffere, da den samlede risiko for egenkapitalen skal være identisk.

Derivater anvendes til at justere renterisikoen i de enkelte kontributionsgrupper, således at den ønskede risikoprofil mellem aktiver og passiver opnås for hver rentekontributionsgruppe. Den største renterisiko optræder ved et kraftigt og hurtigt rentefald, hvor der ikke er tid til at tilpasse afdækningen. Hensættelsernes varighed øges nemlig i takt med rentefaldet.

Der foretages udelukkende aktieeksponering i investeringsaktier for kundernes midler, og eksponeringen tages ud fra et globalt investeringsunivers. Der er herudover en mindre andel af unoterede aktier i Alm. Brand Liv og Pension primært i form af strategiske sektoraktier. Disse aktier holdes med det formål at understøtte forretningsaktiviteterne.

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

Alm. Brand Liv og Pension har en aktiv valutastrategi, hvilket betyder, at udenlandske positioner i aktier og obligationer ikke valutaafdækkes, medmindre det skønnes at være fordelagtigt.

### Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår oftest som følge af et tilgodehavende i forbindelse med en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto i et kreditinstitut. Placeringsrammer indeholder begrænsninger af, hvor stor eksponering selskabet kan have i specifikke kreditinstitutter.

Alm. Brand Liv og Pension begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at der stilles sikkerhed, når eksponeringen overstiger et vist niveau. Netting er beskrevet i ISDA Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Der kan ikke indgås aftaler om afledte finansielle instrumenter af længerevarende karakter, uden at det sker under en nettingaftale med sikkerhedsstillelse tilknyttet. Dog kan denne generelle retningslinje i sjældne tilfælde fraviges med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

### Øvrige risici

Likviditetsrisikoen er meget begrænset. Den største likviditetsrisiko er, at et stort antal kunder samtidigt gerne vil flytte deres pensionsopsparring. Såfremt dette bliver aktuelt, kan selskabet inden for kort tid skaffe likviditet via realisering af aktiver og kan derudover reducere risikoen i en vis udstrækning ved at indføre kursværn.

### ALM. BRAND BANK A/S

I bankens fremadrettede aktiviteter tilbydes produkter, der dækker finansielle behov hos privatkunder, ligesom banken

har aktiviteter inden for leasing, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta (Finansielle Markeder) samt inden for kapitalforvaltning (Asset Management). Det afspejles i de typer af risici, som banken påtager sig.

### Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for finansielle tab som følge af misligholdelse af modparter betalingsforpligtelser. Herunder hører også tab/nedskrivning på udlån, garantier, derivater mv., koncentrationsrisici på kundetyper, engagementstyper, sikkerhedstyper mv., generel ændring i kreditbonitet som følge af ændringer i lovgivning, økonomiske konjunkturer, markedskutymer og -vilkår mv.

Bankens ønsker en forsigtig risikoprofil og ønsker derfor altid at have en optimal styring af kreditrisici for derigennem at sikre et stabilt grundlag for banken.

Bankens fremadrettede strategi for udlån er målrettet mod privatkunder, der er bosiddende i Danmark. Alm. Brand Bank foretager derfor hovedsageligt udlån til privatkunder, investeringskreditter i Finansielle Markeder samt leasing i datterselskabet Alm. Brand Leasing A/S. Der besiddes fortsat pantebreve samt kreditengagementer med erhvervs kunder og landbrug som

modparter, men denne del af forretningen vil over den kommende årrække blive afviklet. Banken ønsker ingen væsentlig eksponering mod udenlandske aktiviteter.

Banken har som led i koncernens nye strategi om finansiell helhedsrådgivning besluttet at etablere en erhvervsafdeling for mindre og mellemstore virksomheder. Afdelingens fokus vil være på at servicere virksomheder med enkle finansielle behov.

Bankens bestyrelse godkender årligt kreditpolitikken med tilhørende retningslinjer, som beskriver de holdninger, der er gældende ved bankens bevillinger af udlån, garantistillelser og andre kreditmæssige risici. Herudover foretager bestyrelsen bevilling af de største engagementer.

Det er bankens politik, at der ikke må ske etablering af nye eksponeringer, der overstiger 10 % af bankens justerede kapitalgrundlag. Med baggrund i opgørelsen af tilsynsdiamantens pejlemærke for summen af store eksponeringer ønsker banken, at summen af store eksponeringer ikke overstiger 120 % af kapitalgrundlaget. Undtagelsen herfra er eksponeringer mod bankens datterselskab Alm. Brand Leasing samt Alm. Brand-koncernens øvrige selskaber.

Alle kunder skal kreditvurderes inden bevilling. Bankens kreditvurdering af udlån til privatkunder bygger primært på gennemgang af kundernes økonomiske situation, herunder beregning af formue, gældsgrad og rådighedsbeløb. Sekundært anvendes der kreditscoremodeller. Banken ønsker som hovedregel sikkerhedsstillelse fra kunden i form af pantsætning af kundens aktiver.

Alm. Brand Banks identifikation af risiko-koncentrationer i kreditporteføljen indgår som parameter i kreditrisikostyringen. Bankens fortsatte fokusering på privatkundeområdet vil betyde, at koncentrationsrisikoen vil falde både i forhold til store engagementer og i forhold til eksponeringen mod ejendomsmarkedet.

I afviklingsporteføljen foretages kun udlån i forbindelse med kreditforsvar, hvor det vurderes, at bankens risiko for tab minimeres.

## Markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risikoen for at dagsværdien af finansielle instrumenter fluktuerer som følge af ændringer i markedspriser. Alm. Brand Banks markedsrisici omfatter rente-, valuta-, aktie- og andre prisrisici. Bestyrelsen ønsker, at bankens

markedsrisici på ethvert tidspunkt er kalkulerede og afspejler bankens forretningsstrategi, risikoprofil og kapitalforhold.

Banken tager løbende positioner i de finansielle markeder for såvel kunder som for egen regning. Der anvendes aktiv risikostyring på tværs af banken for at afbalancere de finansielle risici på aktiver og passiver for herved at opnå et tilfredsstillende afkast, der modsvarer bankens risikoappetit og kapitalbinding. I forbindelse med risikostyringen anvendes afledte finansielle instrumenter til at tilpasse markedsrisikoen.

Bestyrelsen fastsætter minimum årligt i markedsrisikopolitikken det acceptable risikoniveau for de enkelte markedsrisici. Der angives specifikke grænser for bankens markedsrisiko i retningslinjerne til direktionen på markedsrisikoområdet.

Renterisiko opgøres som tabet på renteeksponeringer ved et parallelt skifte af rentekurven på 1 %-point.

Bankkoncernens daglige valutarisici opgøres og styres ud fra den største af henholdsvis summen af tilgodehavender og summen af forpligtelser i fremmed valuta opgjort i danske kroner.

Bankens aktiepositioner i handelsbeholdningen består af nordiske noterede aktier og investeringsbeviser, der holdes for at understøtte bankens handels- og kapitalforvaltningsfunktioner. Bankens beholdning af aktier uden for handelsbeholdningen består af aktiebesiddelser, som er overtaget i forbindelse med kreditforsvar. Desuden indgår sektoraktier, der har til hensigt at understøtte bankens drift.

Banken ønsker ikke at besidde ejendomme, men har i kreditforsvar overtaget parcelhuse og udlejningsejendomme de senere år. Eksponeringen i ejendomme vurderes at være beskeden i forhold til bankens balance.

Risikostyringsfunktionen overvåger dagligt bankens markedsrisici og rapporterer løbende til direktion og bestyrelse. Såfremt en position overskrider direktionens rammer og beføjelser, rapporteres der herom til bestyrelsen.

## Likviditet

Det er bankkoncernens formål til enhver tid at have tilstrækkelig likviditet til at understøtte den fremtidige drift samt at opfylde lovgivningens krav, herunder pejlemærkerne i Finanstilsynets tilsynsdiamant. Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil.

Overholdelse af bankens likviditetsmålsætning sikres gennem internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse samt krav til størrelsen af bankens likviditetsreserver. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov. Bankens Treasury-afdeling har ansvaret for den løbende rapportering om bankens likviditetssituation.

Alm. Brand Bank havde pr. 31. december 2017 en LCR-procent på 325. Primo 2018 er det lovgivningsmæssige krav til størrelsen af et fuldt indfaset LCR på 100 %-point, hvilket Alm. Brand Bank opfylder.

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid kan betale sine forpligtelser, når de forfalder samt leve op til lovgivningens krav. Dette sikres via faste mål på likviditetsreserven og stresstest. Konkret neutraliseres nært forestående likviditetspåvirkninger, dels holdes likviditeten inden for de af bestyrelsen udstukne rammer, dels sørges der for et beredskab i form af højlikvide værdipapirer, uudnyttede pengemarkedslines hos større markedsdeltagere og et setup for repoforretninger.

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. Dette sikres via stresstest og fokus på den strategiske fundingstruktur. Banken ønsker en stabil fundingstruktur, hvor indlån er den primære fundingkilde.

## ANDRE RISICI I KONCERNEN

Operationel risiko opstår som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger vurderes op imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

I forbindelse med at persondataforordningen træder i kraft den 25. maj 2018, har Alm. Brand-koncernen igangsat et projekt for at sikre, at persondata behandles betryggende, og at alle processer og forretningsgange lever op til de kommende regler. En af projektets aktiviteter er at dokumentere områder og forretningsprocesser, hvor der behandles og gemmes persondata, herunder at dokumentere formålet med behandlingen af persondata. Samtidig gennemgås systemer og tredjeparter, der er involveret i behandlingen af persondata for at sikre et tilstrækkeligt sikkerhedsniveau.

Omdømmerisici er omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme, som påvirker koncernens evne til at bibeholde og udvikle forretningsomfanget. Omdømmet opstår via omtale i f.eks. nyhedsmedier og på sociale medier af koncernen og hændelser i relation til omtalen. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale af koncernen, er der etableret presseberedskab.

Koncernen arbejder fortsat aktivt på at nedbringe antallet af potentielle hændelser, der kan give anledning til dårligt omdømme. Ligeledes er der fokus på at nedbringe antallet af klager til Ankenævnet om Alm. Brand Forsikring, for selvom forsikringsselskabet historisk har vundet hovedparten af klagerne, er hver klage en for meget, da det betyder en utilfreds kunde. Alm. Brand Forsikring har en kundeambassadør, som gennemgår klagerne. Kundeambassadøren ser klagesagerne med kundernes øjne og skal sikre, at kundernes synspunkter bliver hørt. Derved forsøger Alm. Brand Forsikring at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke er tilstrækkeligt informeret om, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for både at udvikle koncernens forsikringsprodukter samt at blive bedre til at forklare de gældende forsikringsbetingelser.

Strategiske risici opstår som følge af uhensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forret-

ningstiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står over for.

Strategiske risici kan ikke undgås, men begrænses ved høj faglighed, åbenhed og forandringsvilje i organisationen. Alm. Brands strategi udarbejdes gennem en struktureret proces af koncernledelsen i samarbejde med de enkelte bestyrelser, direktioner og ledergrupper i koncernens datterselskaber.

På [almbrand.dk/risiko](http://almbrand.dk/risiko) er koncernens risikoprofil og -styring nærmere beskrevet.

Ved aflæggelse af årsregnskabet foretages regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som fornuftige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt udlån og tilgodehavender og hensættelse til tab på garantier. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen af pantebrev samt forpligtelse vedrørende forsikringskontrakter.

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 40, hvor der fremgår oplysninger om fastsættelse af dagsværdier.

#### Ændring i rentekurve pr. 1. januar 2018

Med virkning fra 1. januar 2018 har EIOPA valgt at ændre den såkaldte UFR-rente (Ultimate Forward Rate), som er den lange rente i EIOPA-rentekurven. UFR-renten ændres fra nuværende 4,2 % til 3,65 % med en indfasning på 15 basispoint pr. år. Det betyder en reduktion af UFR-renten pr. 1. januar 2018 til 4,05 %.

Overgangen til den lavere rente har ingen væsentlig betydning for opgørelsen af forsikringshensættelserne, kapitalgrundlaget eller solvenskapitalkravet hverken i Alm. Brand Forsikring A/S eller i Alm. Brand Liv og Pension A/S.

#### Finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor der anvendes værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er f.eks. tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en modelberegning.

Værdiansættelsesmodellerne indeholder tilbagediskontering af instrumentets cashflow med en passende markedsrente.

Værdiansættelsen af unoterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

Koncernen ejer en del danske realkreditobligationer og er eksponeret mod stigende realkreditrenter relativt til den generelle rentekurve.

#### Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer

Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke-observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn. Beregning af dagsværdien på pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau.

De ikke-restante pantebrev værdiansættes ud fra en række forudsætninger omkring afkastkrav, forventede kredittab og indfrielse, som i princippet er udtryk for, hvad et pantebrev kan handles for imellem to uafhængige parter. Modellen opskriver værdien af pantebrevet, hvis pantebrevets

kuponrente overstiger diskonteringsrenten. Denne opskrivning er følsom over for modellens antagelser.

De anvendte indfrielsesprocenter opdateres løbende i takt med udviklingen i de realiserede indfrielse.

De restante pantebrev værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives, og størrelsen afhænger bl.a. af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og offentlig ejendomsvurdering for øvrige ejendomme.

#### FORSIKRING

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige beregninger, som bl.a. anvender forudsætninger på en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.



Hensættelserne på arbejdsskedeforsikring er påvirket af flere forskellige lovgivninger. Senest er lov om social pension ændret i december 2015, således at folkepensionsalderen bliver forøget fra 67 til 68 år for personer født den 1. januar 1963 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2020 at revurdere, om pensionsalderen skal forøges yderligere. I tillæg indeholder regeringens såkaldte ”2025-plan” forslag, som fremrykker yderligere stigninger i pensionsalderen, hvis planen gennemføres.

Der er tidligere nedsat et ekspertudvalg, der skal overveje en revision af Arbejdsskadeloven bl.a. som følge af ændringerne i reglerne for fleksjob. Ekspertudvalget har afleveret deres rapport, og der pågår fortsat en proces omkring revision af lovgivningen med involvering af bl.a. brancheorganisationen Forsikring & Pension. Det er fortsat usikkert, hvornår og hvilke anbefalinger der implementeres i lovgivningen, og det er derfor usikkert, hvad erstatningsomkostningerne ved en eventuel revision af loven beløber sig til.

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

### PENSION

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige beregninger, som bl.a. anvender forudsætninger om en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte finansielle instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver er på omtrent samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser samt de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Såfremt der over tid opnås lavere afkast end den anvendte diskonteringsrente, vil bonuspotentialerne i første omgang blive ramt, og herefter kan egenkapitalen blive påvirket.

### Ejendomme

Ved værdiansættelsen af ejendomme beregnes en dagsværdi ud fra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter i forhold til de enkelte ejendommers afkastkrav. Ved værdiansættelsen tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, tomgang osv.

### BANK

For individuelle nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelse til tab på garantier er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages, herunder skøn forbundet med at fastlægge, hvorvidt en kunde skal OIV-registreres. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, undergivet væsentlige skøn.

En negativ og ikke forudset udvikling i samfundsøkonomien kan påvirke de enkelte kunders betalingsevne. Herunder kan større renteændringer, manglende

udlejning af lejemål og ændringer i afregningspriser for landbruget påvirke både kundernes betalingsevne og værdierne af de sikkerheder, der ligger til grund for opgørelsen af bankens sikkerheder. Det er især udlån til aktiviteter inden for finansiering af fast ejendom og landbrug, som kan blive påvirket negativt.

Der foretages gruppevis nedskrivninger på baggrund af en model, som er udviklet af Foreningen Lokale Pengeinstitutter. Såfremt modellen ikke tager tilstrækkelig højde for alle forhold i bankens udlånsportefølje, bliver den suppleret med et ledelsesmæssigt skøn, herunder for makroøkonomiske forhold, som kan påvirke landbruget negativt.

Herudover foretages der løbende ændringer i de regelsæt, der danner baggrund for opgørelse af nedskrivnings- og hensættelsesbehovet i banken. Ændringer, der efterfølgende indføres, kan medvirke til at øge behovet for nedskrivninger på bankens udlån og hensættelser, uanset der ikke umiddelbart er indtruffet forhold i relation til kundernes betalingsevne eller sikkerhedsstillelse, der burde tilsige en sådan forøget nedskrivning/hensættelse.



## FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

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

I note 47 Kapital- og Risikostyring på [side 126 til side 133](#) gennemgås de enkelte risici.

## Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.	Forsikring	Bank*	Pension*	Øvrige	I alt	Procent af egenkapital
<b>Følsomhedsoplysninger, koncernen</b>						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 1 %-point	-59	-31	-20	-5	-115	-2,3
Rentefald på 1 %-point	-8	20	18	5	35	0,7
Aktiekursfald på 15 %	-31	-31	0	0	-62	-1,3
Ejendomsprisfald på 15 %	-1	0	0	0	-1	0,0
Valutarisici ekskl. EUR, 25 % fald	0	35	0	0	35	0,7
Spændudvidelse på 1 %-point	-240	-89	-25	-4	-358	-7,3
Katastrofeskader:						
- én "100-årsskade"	-98	-	-	-	-98	-2,0
- to "100-årsskader"	-222	-	-	-	-222	-4,5

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

## GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ Copenhagen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

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

Koncernregnskabet for 2017 er aflagt efter samme regnskabspraksis som året. Der er foretaget visse reklassifikationer af enkelte regnskabsposter. For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløbet som de kvalitative oplysninger vurderes som uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

### Fortjenstmargen i Alm. Brand Liv og Pension

Der pågår fortsat en dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring beregningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på samspillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer.

Da fortjenstmargenen medgår i kapitalgrundlaget, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Liv og Pensions gunstige buffersituation, har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargenen eller livforsikringshensættelserne. Metodevalget har således ingen regnskabseffekt men har alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

## STANDARDE OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

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

### IFRS 9 Finansielle instrumenter

Regnskabsstandarden IFRS 9, der erstatter standarden IAS 39, ændrer i væsentlig grad ved de gældende regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver, regnskabsmæssige nedskrivninger og i nogen grad ved reglerne om regnskabsmæssig sikring. IFRS 9-standarden er obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere med mulighed for at førtidsimplementere standarden. Alm. Brand anvender IFRS 9-standarden fra 1. januar 2018. IFRS 9-reglerne om finansielle instrumenter fastsætter følgende:

#### IFRS 9 - Klassifikation og måling:

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og

måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver.

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning som udgangspunkt til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Imidlertid indgår de pågældende finansielle aktiver i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i Alm. Brands interne ledelsesrapportering. Alm. Brand vurderer på den baggrund, at de finansielle aktiver ikke opfylder de kriterier for forretningsmodel, som knytter sig til målingskategorierne amortiseret kostpris og dagsværdi gennem anden

totalindkomst. De pågældende finansielle aktiver måles i stedet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

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

Anvendelsen af IFRS 9-målingskategorierne for finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen og på baggrund af karakteristika ved de kontraktmæssige betalingsstrømme forventes kun at føre til ubetydelige ændringer i målingsprincipper i forhold til målingsprincipperne anvendt i Alm. Brand-koncernens 2017-årsrapport.

#### **IFRS 9 - Nedskrivninger:**

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker

der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

Nedskrivningerne på kunder/faciliteter i stadie 1 og 2, bortset fra den svage del af stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne for svage stadie 2-kunder/faciliteter og stadie 3-kunder/faciliteter foretages ved en manuel, individuel vurdering.

Den porteføljemæssige modelberegning foretages på baggrund af en enklere model, som tager udgangspunkt i Alm. Brand Banks inddeling af kunderne i forskellige ratingklasser og en vurdering af risikoen for de enkelte ratingklasser.

#### **IFRS 9 - Regnskabsmæssig sikring:**

De nye regler om regnskabsmæssig sikring udbreder anvendelsen af sikringsreglerne for herved i højere grad at bringe virksom-

hedernes regnskabsrapportering i overensstemmelse med virksomhedernes faktiske risikostyring. De ændrede regler om regnskabsmæssig sikring påvirker ikke Alm. Brand-koncernens regnskabsaflæggelse, da reglerne om regnskabsmæssig sikring ikke anvendes.

#### **IFRS 9 - Samlet effekt:**

Den forventede virkning af IFRS 9-nedskrivningsreglerne på nedskrivningskontoen udgør i niveauet 80 mio. kr. før skat, som fuldt ud indregnes i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018. For alle øvrige finansielle aktiver og forpligtelser vil målingen under IFRS 9 være identisk med den nugældende praksis i henhold til IAS 39.

For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget er der vedtaget en 5-årig overgangsordning, således at en negativ effekt af IFRS 9-nedskrivningsreglerne først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter fem år. Alm. Brand Bank har besluttet at anvende overgangsordningen.

Alm. Brand vurderer, at virkningen af IFRS 9 på kapitalgrundlaget vil være uvæsentligt ved reglernes ikrafttrædelse den 1. januar 2018, mens virkningen på kapitalgrundlaget fremadrettet vil være afdæmpet negativ i takt med, at overgangsordningen udfases. I forlængelse af udgivelsen af IFRS 9 er

der foretaget ændringer til IFRS 4, så der gives to valgmuligheder: dels den såkaldte "overlay approach" og dels den såkaldte "deferral approach", der giver mulighed for midlertidigt at udskyde anvendelsen af IFRS 9 for virksomheder, der har forsikringsvirksomhed, som den dominerede aktivitet. Det er vurderet, at anvendelsen af IFRS 9 ikke udskydes.

#### **Yderligere oplysninger om implementering af IFRS 9:**

Nedenfor kommer yderligere oplysninger om implementeringen af IFRS 9, herunder definitioner.

#### **Betydelig stigning i kreditrisikoen:**

Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsendregning ved en nedjustering i Alm. Brand Banks interne rating af kunder. Den interne rating af kunder bygger på processer til identifikation af kunder med svaghestegn, den løbende kredithåndtering samt en modelbetragtning baseret på variable relateret til kontoadfærd herunder overtræk eller restance.

Hvis kreditrisikoen på det finansielle aktiv betragtes som lav på balancetidspunktet, fastholdes aktivet dog i stadie 1, som er

karakteriseret ved fravær af en betydelig stigning i kreditrisikoen. Alm. Brand Bank betragter kreditrisikoen som lav, når Alm. Brand Banks interne rating af kunden svarer til 2a eller bedre.

#### Definition af misligholdelse:

Udlån og garantier er defineret som misligholdte ("default"), såfremt de opfylder mindst ét af følgende kriterier:

- Der er konstateret objektiv indikation på kreditforringelse
- Lånet har været i restance/overtræk i 90 dage eller derover med et beløb, der overstiger 1.000 kr. for private og 10.000 kr. for erhverv

#### Alm. Brands anvendelse af fremadskuende information i beregningen af forventet tab:

Fremadskuende information indgår i beregningen af forventet tab efter de nye IFRS 9-nedskrivningsregler i form af makroøkonomiske prognoser og fremskrivninger, der er forankret i et makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af Lokale Pengeinstitutter (LOPI).

Det makroøkonomiske modul er bygget op om en række regressionsmodeller, der fastlægger den historiske sammenhæng mellem årets nedskrivninger inden for en række sektorer og brancher og en række

forklarende makroøkonomiske variable. Regressionsmodellerne fodres herefter med estimater for de makroøkonomiske variable baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente etc. Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher, mens der for løbetider udover to år foretages en lineær interpolation mellem nedskrivningsprocenten for år 2 og nedskrivningsprocenten i år 10, hvor der i modelmæssig henseende antages at indtræffe en "langtidsligevægt" opgjort som et strukturelt niveau fra prognoserne. Løbetider udover 10 år tildeles i modelmæssig henseende samme nedskrivningsprocent som langtidsligevægten i år 10. Endelig transformeres de beregnede nedskrivningsprocenter til justeringsfaktorer, der korrigerer datacentralens "rå" estimater i de enkelte sektorer og brancher."

#### Alm. Brands forretningsmodeller (forretningsmæssig målsætning) i relation til klassifikation af finansielle aktiver:

Alm. Brand-koncernen opererer med tre forretningsmodeller (forretningsmæssige målsætninger) i relation til klassifikation og måling af finansielle aktiver:

1. Finansielle aktiver, som Alm. Brand-koncernen holder for at generere de kontraktmæssige betalinger fra de finansielle aktiver. Beholdningen måles til amortiseret kostpris
2. Finansielle aktiver, der indgår i en blanded forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og andre finansielle aktiver sælges. De pågældende finansielle aktiver indgår i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i Alm. Brand-koncernens interne ledelsesrapportering. Porteføljen måles derfor til dagsværdi gennem resultatopgørelsen
3. Finansielle aktiver, der ikke omfattes af de to ovenstående forretningsmodeller, indgår i en residualkategori, der bl.a. omfatter finansielle aktiver, der er erhvervet med en handelshensigt. Beholdningen måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen

#### IFRS 16 Leasingkontrakter

I januar 2016 udsendte IASB IFRS 16, Leasingkontrakter. IFRS 16, der erstatter IAS 17, Leasingkontrakter, vil kun indebære ubetydelige ændringer i den regnskabsmæssige behandling for leasinggiver. For leasertager vil den regnskabsmæssige behandling ændre sig væsentligt, da alle leasingaftaler som udgangspunkt vil blive indregnet i

balancen. IFRS 16, som endnu ikke er godkendt af EU, er gældende fra 1. januar 2019. Indvirkningen af IFRS 16 er ikke analyseret ved aflæggelsen af årsrapporten.

#### IFRS 17 Forsikringskontrakter

I maj 2017 udsendte IASB IFRS 17, Forsikringskontrakter. IFRS 17, der erstatter IFRS 4, Forsikringskontrakter. Den nye IFRS-standard vil få væsentlig betydning for måling, præsentation og oplysninger vedrørende forsikringskontrakter og træder i kraft den 1. januar 2021. Effekten af den nye standard vil blive analyseret og vurderet over de kommende år.

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af nye og ændrede standarder med undtagelse af implementeringen af IFRS 9, IFRS 16 og IFRS 17 kun vil få en mindre indvirkning på årsrapporten.

#### KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt de tilknyttede selskaber, hvori moderselskabet besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster i de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ejendomme, der er ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

## FREMMEDE VALUTA

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til valutakurser på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

## Generelle principper for indregning og måling

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det efterfølgende.

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

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

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdato. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes i resultatopgørelsen. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af af-

drag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinster over løbetiden.

## BALANCE Immaterielle aktiver

### Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Software afskrives lineært over en forventet levetid på højst fem år.

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

## Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af koncernen er opdelt i investeringsejendomme og domicilejendomme. Domicilejendomme omfatter de ejendomme, hvor Alm. Brand i al væsentlighed udnytter ejendommen til administrative formål. Øvrige ejendomme er klassificeret som investeringsejendomme.

Der foretages årligt en vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger. Hvor det skønnes nødvendigt, inddrages eksternt vurderingsmand.

### Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Værdireguleringer af investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

### Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kort-

varige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommens forventede brugstider, som vurderes at være 60 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt, heraf ejendomme klassificeret som domicilejendomme, foretages via anden totalindkomst og bindes under opskrivningshenlæggelser. Når en foretagens opskrivning ikke længere kan opretholdes, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

Den del af opskrivningerne, som kan henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, overføres herefter til kollektivt bonuspotentiale i henhold til de anmeldte contributionsregler.

### Afkastmetoden

I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeind-

tægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

### Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikrings selskaber.

Koncernen vurderer løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af værdiforringelse, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter diverse tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter. Herudover indgår positiv dagsværdi af

spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, driftsmidler samt midlertidigt overtagne aktiver.

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 fra Alm. Brand Bank A/S til dækning af kredittab på pantebreve i Alm. Brand Forsikring A/S værdiansættes i henhold til kreditmodellen, som også anvendes til værdiansættelse af bankens øvrige misligholdte pantebreve.

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme og biler, der kun er midlertidigt i koncernens besiddelse og afventer salg inden for 12 måneder, og hvor et salg er meget sandsynligt. Posten måles til den laveste værdi af henholdsvis den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af forventede omkostninger ved salg.

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

### Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Biler	5 år
Inventar	3-5 år
It-udstyr	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst fem år under hensyntagen til den forventede restværdi.

### Investeringsaktiver

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

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af noterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve, som er designet til dagsværdi.

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

For hovedparten af de noterede aktier vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De noterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. På noterede aktier, der forvaltes eksternt, beregner kapital-

forvalter 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 reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen.

Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende og forrentes som aftalt.

### Afledte finansielle instrumenter

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

### Udlån og tilgodehavender, herunder pantebreve

Pantebreve måles til dagsværdi såvel ved første indregning som efterfølgende. I banken præsenteres pantebreve under Udlån og andre tilgodehavender. Beregning af dagsværdien af pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau.

Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke-observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn. Beregning af dagsværdien på pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede førtidsindfrielse, tabsprocenter og renteniveau.



De ikke restante pantebreve værdiansættes ud fra en række forudsætninger omkring afkastkrav, forventede kredittab og indfrielse, som i princippet er udtryk for, hvad et pantebrev kan handles for imellem to uafhængige parter. Modellen opskriver værdien af pantebrevet, hvis pantebrevets kuponrente overstiger diskonteringsrenten. Denne opskrivning er følsom over for modellens antagelser.

De anvendte indfrielsesprocenter opdateres løbende i takt med udviklingen i de realiserede indfrielse.

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives, og størrelsen afhænger blandt andet af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og den offentlige ejendomsvurdering for øvrige ejendomme.

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Behold-

ningen 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 indtruffet en objektiv indikation af værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet, såfremt det vurderes, at debitor er i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet. Vurderes debitor ikke i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet, anvendes dog et realisationsprincip.

## Gruppevise nedskrivninger

For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse. Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af Foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitusktoren. Banken har derfor vurderet, om model-estimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Den modelberegnete gruppevise nedskrivning suppleres af et ledelsesmæssigt skøn, såfremt det vurderes, at der er forhold, som modellen ikke tager tilstrækkelig højde for.

Det ledelsesmæssige skøn vil således afspejle effekten af forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.



## Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgforretninger.

## Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

## Sikkerhedsfonde

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

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

## Udbytte

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

## Egne aktier

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

## Aktieoptioner

Aktieoptionerne afregnes med egne aktier. Når optionerne udnyttes, føres de modtagne strike-beløb på egenkapitalen.

## Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditor krav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## Hensættelser til forsikringskontrakter

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af en løbetidsafhængig diskonteringssats inklusive volatilitetsjustering for den givne varighed. Alm. Brand anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for EIOPAs offentliggjorte diskonteringssatser.

## Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af endnu ikke indtrufne skader på indgåede forsikringsaftaler. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancen dagen bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af risikoperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelsen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler og tager højde for alle aftalens præmierater, uanset om de er forfaldne til betaling før opgørelsestidspunktet. Nytegnede forsikringsaftaler indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre, til den fornyede aftale træder i kraft.

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer. I markedsværdiforvent-

ningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Forsikringsperioden for syge- og ulykkesforsikringer regnes frem til næste hovedforfald for forsikringen. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget. Aktuarien foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

## Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening i ikke afløbne risikoperioder for de forsikringsaftaler, selskabet har indgået ved regnskabsperiodens udløb. Fortjenstmargen måles som nutidsværdien af den periodiserede fortjeneste på overskudsgivende aftaler. Fortjenstmargen kan ikke blive negativ.

Målingen af fortjenstmargen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler. Nytegnede forsikringsaftaler i Alm. Brand Forsikringsbestand indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre, til den fornyede aftale træder i kraft. Såvel nytegnede forsikringsaftaler som fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler i Syge- og Ulykkesbestanden i Alm. Brand Liv og Pension indregnes fra risikoperiodens start.

## Risikomargen

Risikomargen omfatter det beløb, som selskabet i en tænkt situation forventes at skulle betale en tredjepart for at overtage risikoen for, at de realiserede fremtidige omkostninger afviger fra det estimerede niveau opført under præmie- og erstatningshensættelser ved regnskabsperiodens udløb.

Risikomargen måles som nutidsværdien af den forventede fremtidige kapitalomkostning, der er forbundet med at holde den solvenskapital, der er nødvendig for afviklingen af selskabets aktuelle forpligtelser og risici.

Målingen tager udgangspunkt i selskabets solvenskapitalkrav og følger principperne i Solvens II, idet det fremtidige sol-

venskapitalkrav approksimeres ved det aktuelle solvenskapitalkrav nedskrevet proportionalt med den resterende andel af den forventede cash flow for præmie- og erstatningshensættelserne. Beregningen af kapitalomkostningen er baseret på Cost-of-Capital-raten på 6 % i Solvens II. Udviklingen i risikomargen følger udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav.

## Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cash flow diskonteret med Alm. Brands efterfølgelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering. I markedsværdiforventningerne indregnes en risikomargen ifølge Solvens II-principper. Risikomargen er en form for sikkerhedsstillelse, der betyder, at der vil være værdi i at overtage bestanden for en tredje part. Der opgøres også en fortjenstmargen, som er værdien af den fortjeneste, selskabet fremadrettet forventes at kunne indtægtsføre for at drive pensionsforretningen. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed, invaliditet, genkøb af forsikrin-

ger og ophør af præmie (fripolice). Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer med skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet, faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytægningsgrundlaget og faktiske genkøb og præmieophør.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale samt kollektivt bonuspotentiale. Livsforsikringshensættelserne er opgjort til markedsværdi ud fra en individuel beregning for hver enkelt forsikring. Der tillægges endvidere optjent, men endnu ikke tilskrevet bonus for den enkelte forsikring. For andele friholdt for pensionsafkastbeskatning er der anvendt en diskonteringsats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytægningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutids-

værdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, og nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende både forventede endnu ikke forfaldne præmier og allerede forfaldne præmier. Bonuspotentialet er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser, inklusive forventninger til genkøb og fripolice. Fastsættelsen af om bonuspotentialet skal styrkes, sker pr. forsikring.

## Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt til betaling af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over disse erstatningsudgifter. De fastsættes generelt ved hjælp af statistiske metoder baseret på aggregerede historiske

udviklingsforløb i udbetalinger og sagsre-server. 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 sagsbehandlere-stimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

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

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

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

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger for inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringssatsen.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer

indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år. Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med en risikomargin ifølge Solvens II-principper.

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

Der foretages diskontering af den hensatte forpligtelse, såfremt diskonteringen har en væsentlig betydning for størrelsen af forpligtelsen.

### Langsigtede personaleforpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de ydelser, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparring mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reasuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

## Indlån

Indlån indregnes til amortiseret kostpris og omfatter alle indlån, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker samt kunders margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden ikke er et kreditinstitut.

## Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der er kreditinstitutter eller centralbanker samt margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut.

## RESULTATOPGØRELSE

### Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser, fortjenstmargen og den del af risikomargen, som kan henføres til præmiehensættelsen samt med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Præmier vedrørende liv og pension omfatter årets forfaldne præmier og kapitalindskud med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

### Renteindtægter mv.

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

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der

måles til amortiseret kostpris. Endelig indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering.

### Gebyrindtægter mv.

Gebyrer mv. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

### Andre indtægter fra investeringsvirksomhed

I regnskabsposten indgår driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag af de omkostninger, som er forbundet med administrationen heraf.

### Anden indkomst

Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens primære aktiviteter, opføres under anden indkomst.

### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året. Herudover indgår ændring i den del af risikomargen, som kan henføres til erstatningshensættelserne.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Koncernens indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsssats efter inflation, er overført til kursreguleringer.

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

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

## Andre udgifter fra investeringsvirksomhed

Regnskabsposten indeholder beløb forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provisioner ved køb og salg af værdipapirer indregnes under kursreguleringer.

## Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse og hensættelser på garantier. I regnskabsposten indgår endvidere værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver i forbindelse med afvikling af engagementer.

## Erhvervs- og administrationsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervsomkostninger. Erhvervsomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

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

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

## Andre omkostninger

Omkostninger vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til selskabets primære aktiviteter, opføres under andre omkostninger.

## Resultat af afgiven forretning

For reassurancekontrakter indeholdende en kombination af finansielle vilkår og traditionelle vilkår med risikooverførsel foretages en periodiseret indtægtsførsel af risikopræmien under præmieindtægter. Periodiseringen sker på grundlag af kontraktens værdi ultimo året. Realiserede tab vedrørende disse kontrakter medtages efter regulering for ændringer i finansielle depoter under erstatningsudgifter.

Afgivne genforsikringspræmier og modtaget genforsikringsdækning periodiseres og indgår i resultatopgørelsen efter samme principper, som anvendes for de tilsvarende poster under bruttoforretningen.

Ændringer i den afgivne forretning, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringssats, er overført til kursreguleringer.

## Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme. Herudover indgår diskontingseffekt af forsikringskontrakter.

## Pensionsafkastskat

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

## AKTUEL OG UDSKUDT SKAT

Samtlige selskaber i koncernen er sambe-skattede.

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

## SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenterne Forsikring, Pension, Bank og øvrige er koncernens primære segmenter og er fastlagt ud fra de regulatoriske forskelle. Koncernens aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked, hvorfor der ikke gives geografiske segmentoplysninger.

Forsikring er opdelt i Privat og Erhverv. Privat omfatter koncernens salg af forsikringer til private husstande solgt gennem egne salgskanaler samt koncernens syge- og ulykkesaktiviteter juridisk placeret i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Erhverv omfatter koncernens salg til landbrugs- og erhvervsvirksomheder solgt gennem egne salgskanaler samt samarbejdspart-

ner. Ledelsesrapporteringen på Privat og Erhverv består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat.

Bank er opdelt i Fremadrettede aktiviteter samt Aktiviteter under afvikling. De fremadrettede aktiviteter indgår i bankens strategier og er områder, hvor banken ønsker at udvide sin forretningsvolumen. Aktiviteter under afvikling er ikke en del af bankens strategi og er et område, hvor banken på en forsvarlig og økonomisk hensigtsmæssig måde ønsker at reducere sin eksponering.

Segmentoplysningerne følger koncernens interne rapportering og afspejler en risikopdeling på relevante forretningsområder. Indregning og måling i segmentrapporteringen følger samme regnskabspraksis som i koncernen.

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet samt finansieringsaktivitet. Herudover

præsenteres koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter. Realiserede gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver eller investeringsaktiver indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter ændringer i koncerninterne mellemværender samt nettoinvestering i investeringsaktiver, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

Likvider omfatter kontantbeholdninger samt anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

## DISCLAIMER

Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

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

# Årsregnskab *Moderselskabet*

## 150 Regnskab

151	Balance	→
152	Resultat- og totalindkomstopgørelse	→
153	Egenkapitalopgørelse	→
154	Noter	→



# Balance

Mio.kr.	Note	2017	2016	Moterselskab			
				Mio.kr.	Note	2017	2016
<b>Aktiver</b>				<b>Passiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.865	4.956	Aktiekapital		1.655	1.735
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>4.865</b>	<b>4.956</b>	Andre henlæggelser		1.215	1.215
Kapitalandele		1	1	Foreslået udbytte		480	831
Obligationer		288	436	Overført resultat		1.586	1.419
Andre udlån		2	2	<b>Egenkapital, i alt</b>	7	<b>4.936</b>	<b>5.200</b>
Indlån i kreditinstitutter	2	0	17	Ansvarlig lånekapital		250	250
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3	17	16	<b>Ansvarlig lånekapital, i alt</b>	8	<b>250</b>	<b>250</b>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>308</b>	<b>472</b>	Udskudte skatteforpligtelser	9	36	29
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>5.173</b>	<b>5.428</b>	<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>		<b>36</b>	<b>29</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	13	Gæld til tilknyttede virksomheder		20	15
Andre tilgodehavender	4	53	45	Anden gæld		5	14
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>53</b>	<b>58</b>	<b>Gæld, i alt</b>		<b>25</b>	<b>29</b>
Aktuelle skatteaktiver	5	19	18	<b>Passiver, i alt</b>		<b>5.247</b>	<b>5.508</b>
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>19</b>	<b>18</b>	Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	10		
Tilgodehavende renter	6	2	4	Personaleomkostninger	11		
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>2</b>	<b>4</b>	Revisionshonorar	12		
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>5.247</b>	<b>5.508</b>	Nærtstående parter	13		



# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Moderselskab	
		2017	2016
<b>Resultatopgørelse</b>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	14	852	873
Renteindtægter og udbytter mv.	15	7	7
Renteudgifter	16	-12	-13
Kursreguleringer	17	-5	-3
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	18	-44	-53
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>798</b>	<b>811</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>798</b>	<b>811</b>
Skat	19	13	15
<b>Resultat efter skat</b>		<b>811</b>	<b>826</b>
<b>Resultat efter skat foreslås disponeret således:</b>			
Foreslået udbytte		480	831
Overført resultat		331	-5
<b>Resultat efter skat</b>		<b>811</b>	<b>826</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		811	826
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>811</b>	<b>826</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Foreslået udbytte		480	831
Overført resultat		331	-5
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>811</b>	<b>826</b>
Anvendt regnskabspraksis	20		

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.694</b>	<b>521</b>	<b>5.165</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis			5		5
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.699</b>	<b>521</b>	<b>5.170</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016:</b>					
Årets resultat			826		826
Totalindkomst			826		826
Foreslået udbytte			-831	831	0
Udbetalt udbytte			21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse			1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse			34		34
Køb og salg af egne aktier			-321		-321
Kapitalbevægelser i døtre			-10		-10
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-280</b>	<b>310</b>	<b>30</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.419</b>	<b>831</b>	<b>5.200</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>1.735</b>	<b>1.215</b>	<b>1.419</b>	<b>831</b>	<b>5.200</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017:</b>					
Årets resultat			811		811
Opskrivning af domicilejendomme i datterselskaber			0		0
Skat af egenkapitalposter			0		0
Totalindkomst			811		811
Annullering af egne aktier	-80		80		0
Foreslået udbytte			-480	480	0
Udbetalt udbytte			18	-831	-813
Aktieoptionsordning, udnyttelse			25		25
Køb og salg af egne aktier			-287		-287
<b>Egenkapitalbevægelser, i alt</b>	<b>-80</b>	<b>0</b>	<b>167</b>	<b>-351</b>	<b>-264</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>1.655</b>	<b>1.215</b>	<b>1.586</b>	<b>480</b>	<b>4.936</b>

# Noter

Mio.kr	2017	2016
<b>Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum primo	8.491	8.491
Anskaffelsessum ultimo	8.491	8.491
Op- og nedskrivninger primo	-3.535	-3.403
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	5
Modtaget udbytte	-940	-1.000
Årets resultat	852	873
Andre kapitalbevægelser	0	-10
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-3	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.626	-3.535
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>4.865</b>	<b>4.956</b>
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S (nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.572	1.521
Alm. Brand Forsikring A/S (nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.293	3.435
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.865	4.956
<b>Note 2 Indlån i kreditinstitutter</b>		
Aftaleindlån, eksterne banker	0	17
<b>Indlån i kreditinstitutter ultimo</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
<b>Note 3 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender</b>		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	16	15
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	1	1
<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo</b>	<b>17</b>	<b>16</b>

	2017	2016			
<b>Note 4 Andre tilgodehavender</b>					
Diverse debitorer	2	0			
Lejededpositum	36	33			
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	15	12			
<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>	<b>53</b>	<b>45</b>			
<b>Note 5 Aktuelle skatteaktiver</b>					
Aktuelle skatteaktiver primo	18	15			
Afregnet skat vedrørende tidligere år	-18	-15			
Beregnet skat af årets resultat	19	18			
<b>Aktuelle skatteaktiver ultimo</b>	<b>19</b>	<b>18</b>			
<b>Note 6 Tilgodehavende renter</b>					
Tilgodehavende renter, obligationer	2	4			
<b>Tilgodehavende renter i alt</b>	<b>2</b>	<b>4</b>			
<b>Note 7 Egenkapital</b>					
Aktiekapital primo	1.735	1.735			
Annullering af egne aktier	-80	0			
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>1.655</b>	<b>1.735</b>			
Aktiekapitalen udgøres af 165.500.000 stk. aktier á 10 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.					
<b>Mio.kr.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aktiekapital primo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735
Annullering af egne aktier	-80				
Aktiekapital ultimo	1.655	1.735	1.735	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2017	2016
<b>Solvensopgørelse</b>		
Kernekapital efter fradrag	3.315	3.344
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.447	3.356
Vægtede poster med kreditrisiko	4.476	4.723
Vægtede poster, i alt	4.476	4.723
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster, i alt	74,1%	70,8%
Solvensprocent	77,0%	71,1%
Opgørelsen af kapitalgrundlaget er foretaget i henhold til FICOD II-regelsættet.		
<i>Antal aktier</i>		
Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	173.500	173.500
Egne aktier primo	-10.031	-5.090
Antal aktier primo	163.469	168.410
Årets køb/salg aktier	-3.845	-4.941
Annullering af egne aktier	8.000	0
Udstedte aktier ultimo	165.500	173.500
Egne aktier ultimo	-5.876	-10.031
Antal aktier ultimo	159.624	163.469
<i>Egne aktier</i>		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0
Værdiregulering	-138	-288
Årets køb netto	218	288
Annullering af egne aktier	-80	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0

	2017	2016
Nominel værdi primo	100	51
Årets køb netto	39	49
Annullering af egne aktier	-80	0
Nominel værdi ultimo	59	100
Beholdning primo (1.000 stk.)	10.031	5.090
Årets køb	4.767	6.739
Årets salg	-922	-1.798
Annullering af egne aktier	-8.000	0
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	5.876	10.031
Procentdel af aktiekapital ultimo	3,6%	5,8%

#### Note 8 Ansvarlig lånekapital, i alt

Var. forrentet st. lån med udløb 1. april 2024	250	250
<b>Ansvarlig lånekapital ultimo</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
Renter af ansvarlig lånekapital	12	12
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	0

Den ansvarlige lånekapital er et variabelt forrentet lån med en 3 måneders CIBOR med tillæg på 5,0 %-point.

Den ansvarlige lånekapital kan medregnes fuldt ud i opgørelsen af kapitalgrundlaget.

#### Note 9 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skatteforpligtelser primo	29	27
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
Årets ændring	7	2
<b>Udskudte skatteforpligtelser ultimo</b>	<b>36</b>	<b>29</b>

Mio.kr.	2017	2016
Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	40	40
Udskudt skat på inventar	-2	-4
Udskudt skat af hensættelser	-2	-1
Udskudt skat på fremført underskud	0	-6
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	36	29

#### Note 10 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	669	741
----------------------	-----	-----

Alm. Brand A/S har afgivet garanti over for ILU (Institute of London Underwriters) for kontrakter indtegnet på vegne af Københavnske Re's engelske datterselskab The Copenhagen Reinsurance Company (U.K.) Ltd. (Cop. Re UK Ltd.). Garantien dækker forsikringskontrakter vedrørende Marine Aviation and Transport (MAT) indtegnet gennem ILU i perioden 3. april 1989 til 1. juli 1997. I forbindelse med salget af Københavnske Re koncernen i 2009 har køber påtaget sig at friholde Alm. Brand A/S for garantiforpligtelserne.

Alm. Brand A/S garanterer for Pensionskassen under Alm. Brand A/S (pensionsafviklingskasse). Alm. Brand A/S forpligter sig til at indbetale sådanne ordinære og ekstraordinære bidrag, som de til enhver tid måtte være fastsat i pensionsregulativet, eller som de til enhver tid måtte være aftalt med Finanstilsynet. Alm. Brand af 1792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtelser.

Alm. Brand A/S har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler med en samlet forpligtelse på 214 mio.kr. over en femårig periode, hvoraf 52 mio.kr. forfalder over de næste 12 måneder.

Alm. Brand A/S hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvær.

Alm. Brand A/S er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Alm. Brand A/S hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med den 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 11 Personaleomkostninger</b>		
Fast løn	13	13
Pension	3	2
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Diverse personaleomkostninger	0	7
<b>Personaleomkostninger, i alt</b>	<b>17</b>	<b>23</b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	4
-----------------------------------	---	---

	2017	2017	2016	2016
	Selskabet	Alm. Brand- koncernen	Selskabet	Alm. Brand- koncernen
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>				
Fast løn	6.191	6.191	6.262	6.262
Pensionsordninger	1.999	1.999	1.909	1.909
Aktiebaseret vederlæggelse	734	734	567	567
Vederlag til direktion, i alt	8.924	8.924	8.738	8.738
Honorar til bestyrelse	3.893	5.167	3.545	4.745
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	12.817	14.091	12.283	13.483

#### Alm. Brand-koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)

Jørgen Hesselbjerg				
Mikkelsen (Formand)	737	1.070	670	980
Jan Skytte Pedersen (Næstformand)	490	795	372	650
Anette Eberhard	355	610	330	570
Ebbe Castella	275	450	250	410
Boris Nørgaard Kjeldsen	248	450	298	517
Henrik Christensen	248	355	225	330
Per Viggo Hasling Frandsen	248	355	225	303
Karen Sofie Hansen-Hoek	275	275	250	250

*Fortsættes på næste side*

	2017	2017	2016	2016
	Selskabet	Alm. Brand- koncernen	Selskabet	Alm. Brand- koncernen
Lars Christiansen (medarbejdervalgt)	248	275	225	250
Brian Egested (Medarbejdervalgt)	248	275	225	250
Helle Låsby				
Frederiksen (medarbejdervalgt)	248	275	225	250
Susanne Larsen (medarbejdervalgt)	275	275	250	250
Vederlag til bestyrelse, i alt	3.893	5.460	3.545	5.010
Antal personer i direktionen	1		1	
Antal personer i bestyrelsen	12		12	

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

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

Der er mellem direktionen og Alm. Brand A/S et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Herudover er direktionen ved fratrædelse foranlediget af Alm. Brand A/S berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 24 måneders vederlag.

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

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Anette Eberhard som formand for revisionsudvalget får 80 t.kr. årligt, samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Jan Skytte Pedersen hver får 40 t.kr. årligt (Jan Skytte Pedersen 27 t.kr. i 2016).

	2017	2016
<i>Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)</i>		
Fast løn	14.481	17.992
Pension	2.811	3.084
Variabel løn	0	16
Aktiebaseret vederlæggelse	966	782
Vederlag til risikotagere, i alt	18.258	21.874
Antal risikotagere	13	9

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

I 2016 har der været udbetalt vederlag i forbindelse fratrædelser.

Der er ikke optjent og udbetalt engangsvederlag til risikotagere i 2017.

#### *Aktiebaseret vederlæggelse*

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

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 12 Revisionshonorar</b>		
Deloitte (i 1.000 kr.):		
Revision	583	578
Skatterådgivning	500	736
Andre ydelser	109	195
Revisionshonorar, i alt	1.192	1.509

### Note 13 Nærtstående parter

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

- Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- Øvrige selskaber i Alm. Brand-koncernen
- Alm. Brand af 1792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet

Transaktioner med nærtstående parter:

Alm. Brand-koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Alm. Brand Bank A/S fungerer som primær bankforbindelse for Alm. Brand-koncernen. Det indebærer, at der er indgået en række aftaler mellem banken og koncernens øvrige selskaber, ligesom der løbende foretages en række transaktioner mellem banken og den øvrige koncern. Alm. Brand-koncernen har desuden indgået en kapitalforvaltningsaftale med Alm. Brand Bank A/S, hvilket betyder, at en betydelig del af koncernens aktiver er under forvaltning i banken, ligesom en betydelig del af koncernens handel med værdipapirer foretages gennem Alm. Brand Bank til markedsværdi. Selskabet har 17 mio.kr. indestående i Alm. Brand Bank.

Der er i 2017 modtaget udbytte på 940 mio.kr. og i 2016 på 1.000 mio.kr. fra Alm. Brand Forsikring A/S.

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

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

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

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

Alm. Brand A/S har stillet en garanti over for Alm. Brand Bank, som dækker 75 % (sikreste del) af restrisikoen på porteføljen af operationelle leasingbiler. Garantien er begrænset til 500 mio.kr., og der betales en årlig provision på 0,75% af den udnyttede garanti. Der er i 2017 betalt 1,4 mio.kr.

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 14 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
Alm. Brand Bank A/S	54	36
Alm. Brand Forsikring A/S	798	837
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>852</b>	<b>873</b>

Resultatet indgår i følgende poster:

Indtægter fra tilknyttede virksomheder	852	873
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	852	873

### Note 15 Renteindtægter og udbytter mv.

Obligationer	5	7
Rente Alm. Brand Bank	2	0
<b>Renteindtægter og udbytter mv., i alt</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

### Note 16 Renteudgifter

Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-12	-13
Øvrige renteudgifter	0	0
<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>-12</b>	<b>-13</b>

# Noter

Mio.kr.	2017	2016
<b>Note 17 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-5	-3
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
<b>Note 18 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-1	-1
Øvrige omkostninger	-43	-52
<b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, i alt</b>	<b>-44</b>	<b>-53</b>
<b>Note 19 Skat</b>		
Beregnet skat af årets resultat	19	17
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
Regulering af udskudt skat	-6	-2
<b>Skat, i alt</b>	<b>13</b>	<b>15</b>
<i>Årets skat består af</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	13	15
Skat, i alt	13	15
Effektiv skatteprocent	1,6%	1,8%

## Note 20 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsregnskabet er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S moderselskab vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

Ud over beskrivelsen under koncernens anvendte regnskabspraksis på side 137 til 149 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2016.



# Definitioner af nøgletal og Alternative Performance Measures (APM)

Alm. Brands ledelse vurderer, at anvendelsen af hoved- og nøgletalsoversigter i beretningsdelen for hvert forretningsområde giver regnskabslæser et godt grundlag for at sammenligne resultaterne over tid. Hoved- og nøgletalsoversigterne tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav til indhold og er herudover suppleret med enkelte relevante informationer. Informationerne i hoved- og nøgletalsoversigterne indeholder informationer som løbende tilgår ledelsen. Ledelsens beretning beskriver udviklingen i de enkelte forretningsområder med udgangspunkt i hoved- og nøgletalsoversigterne. Det er alene præsentationsmæssige forskelle, der er mellem disse hoved- og nøgletalsoversigter samt "Segmentrapporteringen, resultatopgørelse" i IFRS-regnskabet.

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

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

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

#### Underliggende Combined Ratio (Forsikring):

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

#### Skadeforløb (Forsikring):

Beregnes som summen af erstatningsprocent og genforsikringsprocent.

#### Afløbsresultat, erstatninger (Forsikring):

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

#### Afløbsresultat, risikomargen (Forsikring):

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

#### Egenkapitalens afkastkrav (Pension):

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

#### Fremadrettede aktiviteter (Bank):

Indeholder resultatet af aktiviteter i Retail, Leasing, Finansielle Marke- der samt Øvrige og afspejler resultatet af de aktiviteter som er en del af bankens fremadrettede strategi

#### Aktiviteter under afvikling (Bank):

Indeholder resultat af afviklingsporteføljen og er ikke en del af bankens strategi.

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposter, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

$$\text{Egenkapitalforrentning før skat} = \frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning efter skat} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

#### NØGLETAL ALM. BRAND A/S - MODERSELSKAB

Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

$$\text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie} = \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie, udvandet} = \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

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

#### NØGLETAL FORSIKRING

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings- selskaber og tværgående pensionskasser.

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

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

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

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

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

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

#### NØGLETAL PENSION

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

#### NØGLETAL BANK

Nøgletal vedrørende Bank er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fonds- mæglerelskaber m.fl.

$$\text{Rentemarginal} = \frac{\text{Renteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver}} - \frac{\text{Renteudgifter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende passiver}}$$

$$\text{Indtjening pr. omkostningskrone} = \frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$$

$$\text{Årets nedskrivningsprocent} = \frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger}}$$

# Selskabsoversigt

Mio.kr.		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
<b>Holding</b>				
Alm. Brand A/S, København	Holding	811	4.936	100%
<b>Forsikring</b>				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	798	3.293	100%
<b>Pension</b>				
Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	89	864	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	323	1.218	100%
<b>Bank og finansiering</b>				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	54	1.575	100%
Alm. Brand Leasing A/S, København	Bilfinansiering og Leasing	16	156	100%
<b>Øvrige selskaber</b>				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%

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