

Årsrapport

Alm Brand

2014

Pas godt på
de *gode* værdier

Alm Brand

Alm Brand

Alm Brand



Adresse

Alm. Brand
Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 47 47

Internet: almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Registrering

Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77333517

Indhold

08

Koncernoversigt

09

Ledelsens beretning

- 10 Alm. Brand 2014
- 12 Hoved- og nøgletal for Alm. Brand
- 16 Direktionens beretning
- 22 Skadeforsikring
- 40 Liv og Pension
- 54 Bank
- 70 Kunden
- 76 HR
- 80 Redegørelse for virksomhedsledelse
- 84 Kapitalforhold
- 90 Aktionærforhold
- 95 CSR - eller bare Alm. sund fornuft

106

Ledelsespåtegning

107

Revisionspåtegninger

109

Regnskab koncern

- 110 Balance
- 111 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 112 Egenkapitalopgørelse
- 113 Pengestrømsopgørelse
- 114 Segmentrapportering, balance
- 115 Segmentrapportering, resultatopgørelse
- 116 Oversigt over noter
- 117 Noter

178

Regnskab moderselskab

- 179 Balance
- 180 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 181 Egenkapitalopgørelse
- 182 Noter

188

Nøgletalsdefinitioner

190

Ledeshverv og særlige kompetencer

195

Selskabsoversigt

Bestyrelsen



FRA VENSTRE:

Brian Egested

Medarbejdervalgt

Født 1969

Indtrådt 2014

Jan Skytte

*Pedersen**

Født 1956

Indtrådt 2010

Per Viggo

*Hasling Frandsen**

Født 1952

Indtrådt 2009

Susanne Larsen

Medarbejdervalgt

Født 1964

Indtrådt 2006

Henrik

*Christensen**

Født 1950

Indtrådt 2010

Arne Nielsen

Født 1944

Indtrådt 2009

*Valgt af hovedaktionæren



**Jørgen Hesselbjerg
Mikkelsen***

Formand
Født 1954
Indtrådt 1994

**Karen Sofie
Hansen-Hoeck**

Født 1965
Indtrådt 2013

Ebbe Castella

Født 1950
Indtrådt 2013

**Helle Låsby
Frederiksen**

Medarbejdervalgt
Født 1962
Indtrådt 2010

Lars Christiansen
Medarbejdervalgt

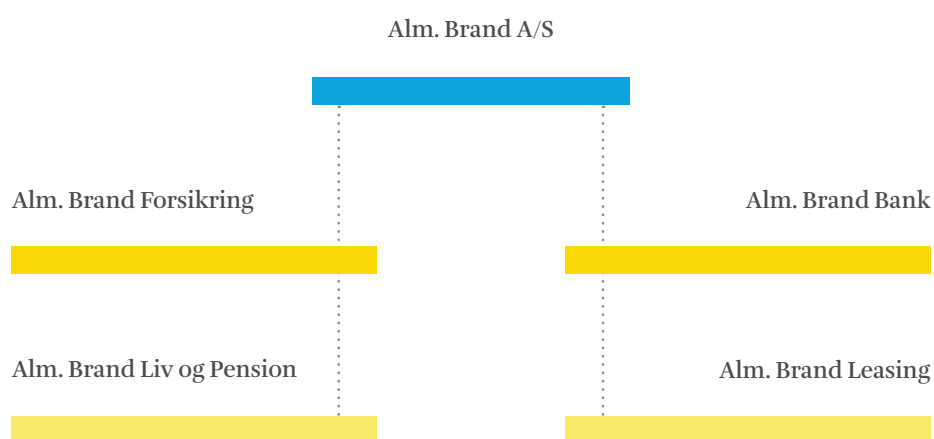
Født 1971
Indtrådt 2013

**Boris Nørgaard
Kjeldsen***

Næstformand
Født 1959
Indtrådt 2003

*Valgt af hovedaktionæren

Koncernoversigt



Administrerende direktør

Søren Boe Mortensen

Født 1955

Ansæt i Alm. Brand siden 1987

Indtrådt i direktionen i 1998

Adm. direktør fra december 2001

Alm. Brands hovedaktivitet er *Skadeforsikring*, der støttes af de to forretningsområder inden for *Liv og Pension* samt *Bank*

Ledelsens *beretning*

Alm. Brand 2014

KONCERNENS RESULTAT

Alm. Brands samlede resultat blev et overskud på 401 mio.kr. før skat, hvilket er bedre end senest forventet. Resultatet fordeler sig med et overskud på 737 mio.kr. fra de fremadrettede aktiviteter, mens aktiviteter under afvikling gav et underskud på 336 mio.kr.

Set i forhold til forventningerne primo 2014 er resultatet væsentligt bedre end forventet. Med en egenkapitalforrentning på 9 % lever resultatet dog ikke op til målsætningen om et afkast af egenkapitalen på pengemarkedsrenten plus 10 %. Resultatet er således ikke fuldt tilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte på 0,50 kr. pr. aktie svarende til 87 mio.kr.

Skadeforsikring

Koncernens skadeforsikringsaktiviteter kom ud af 2014 med et meget tilfredsstillende resultat på 651 mio.kr. Det tekniske resultat var særdeles positivt, hvor både den underliggende forretning og storskader har været bedre end forventet. Vejrliget har igen i 2014 været præget af en mild vinter, men modsat ramt af skybrud flere steder i Danmark herunder et større, der ramte København i august. Investeringsresultatet har været negativt præget af renteutviklingen.

Combined Ratio blev på 85,5, hvoraf omkostningsprocenten udgjorde 15,6. Afløbsgevinster forbedrede Combined Ratio med 2,6 %-point i 2014, hvilket er lavere end i 2013. Den underliggende Combined Ratio blev 77,0, hvilket er bedre end forventet.

401 mio.kr.

Overskud før skat

Præmieveksten blev på 0,5 %, hvilket er som senest forventede. Konkurrencen er blevet skærpet i 2014 særligt på bilforsikringer.

Liv og Pension

Liv- og pensionsaktiviteterne gav et tilfredsstillende overskud på 78 mio.kr.

De løbende indbetalinger har både i 2013 og 2014 været negativt påvirket af skattereformen, hvor fradrag for indbetalinger til kapitalpensioner er afskaffet. I 2014 blev væksten på 1,0 %, hvilket er lidt lavere end 2013.

Derimod har selskabet en høj vækst i engangsindbetalinger som følge af, at flere kunder vælger at samle deres opsparinger hos Alm. Brand Liv og Pension.

Liv og Pension fik i 2014 et tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat samt investeringsafkast. De positive resultater har medført, at det kollektive bonuspotentiale i 2014 er blevet yderligere styrket samtidig med, at Liv og Pension har kunnet tilbyde en høj depot-

85,5

Combined Ratio i Skadeforsikring

rente. Samlet er det kollektive bonuspotentiale forøget med 85 mio.kr. til 912 mio.kr., og bonusgraden var ultimo 2014 på 9,8 %.

Depotrenten for 2015 er fastholdt på 4,00 % for nye kunder til trods for, at renten i løbet af 2014 er faldet betydeligt. Depotrenten er fortsat blandt de bedste i markedet.

Bank

Resultatet før skat af koncernens bankaktiviteter blev et underskud på 275 mio.kr. mod et underskud i 2013 på 469 mio.kr. Resultatet er forbedret betydeligt, men er fortsat ikke tilfredsstillende.

Resultatet før skat af bankens fremadrettede aktiviteter blev et overskud på 61 mio.kr. Bankens nedskrivninger i 2013 var påvirket af en ekstraordinær kreditgennemgang af privatkunderne, mens nedskrivningerne i 2014 har ligget på et mere normaliseret niveau med en nedskrivningsprocent på 0,7.

0,5 %

Præmiestigning i Skadeforsikring

Resultatet er påvirket af enkelte engangsindtægter, herunder en regnskabsmæssig regulering relateret til likvidationen af Alm. Brand Formue.

Der har været et øget aktivitetsniveau i den fremadrettede del af banken, og nye udlån oversteg i 2014 afviklingen af lån fra eksisterende kunder. Banken oplever dog, at konkurrencen om de bedste kunder er stigende.

Resultatet af bankens aktiviteter under afvikling blev et underskud på 336 mio.kr. mod 379 mio.kr. i 2013. Forbedringen skyldes et bedre resultat før nedskrivninger. Nedskrivningerne er på niveau med 2013 og er negativt påvirket af forværringen af forholdene for bankens landbrugskunder.

Justeret for tab og nedskrivninger og eksklusive salget af pantebreve til Skadeforsikring jf. nedenfor er afviklingsporteføljen reduceret med ca. 0,6 mia.kr., hvilket er bedre end forventet.

Hoved- og nøgletal for Alm. Brand

	Mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Koncern	Indtægter					
	Skadeforsikring	5.058	5.031	4.866	4.772	4.762
	Liv og Pension	1.243	928	903	724	719
	Bank	602	708	852	1.008	1.132
	Investering mv.	735	653	726	714	728
	Samlede indtægter	7.638	7.320	7.347	7.218	7.341
	Resultat eksklusive minoriteter					
	Skadeforsikring	651	763	853	460	207
	Liv og Pension	78	86	90	137	181
	Bank, fremadrettede aktiviteter	61	-90	-47	-164	-869
	Øvrige aktiviteter	-53	-28	-36	-40	-54
	Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	737	731	860	393	-535
	Bank, aktiviteter under afvikling	-336	-379	-472	-990	-
	Resultat før skat	401	352	388	-597	-535
	Skat	-53	-159	-94	98	135
	Resultat efter skat	348	193	294	-499	-400
	Resultat koncern					
	Resultat før skat, koncern	409	372	419	-622	-538
	Skat	-53	-159	-94	97	135
	Resultat efter skat, koncern	356	213	325	-525	-403
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	19.449	18.627	19.678	19.197	18.413
	Koncernegenkapital	4.847	4.676	4.500	4.202	4.750
	Heraf minoritetsinteresser	-	153	137	113	160
	Aktiver, i alt	39.118	39.580	42.559	44.913	48.149
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.590	1.585	1.592	1.572	1.725
	Egenkapitalforrentning før skat	8,6%	8,0%	9,2%	-13,8%	-16,4%
	Egenkapitalforrentning efter skat	7,4%	4,4%	7,0%	-11,6%	-12,3%
Moderselskab	Resultat før skat	335	188	273	-509	-414
	Skat	13	5	11	10	14
	Årets resultat	348	193	284	-499	-400
	Aktiver, i alt	5.187	4.874	4.711	4.436	4.992
	Investeringsaktiver, i alt	5.080	4.772	4.623	4.365	4.919
	Aktiekapital	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735
	Egenkapital	4.847	4.523	4.363	4.089	4.590
	Gæld	50	61	52	51	106
	Egenkapitalforrentning før skat*	8,6%	7,9%	8,9%	-13,7%	-16,4%
	Egenkapitalforrentning efter skat	7,4%	4,3%	6,7%	-11,6%	-12,3%
Nøgletal	Udbytte pr. aktie**	0,5	-	-	-	-
	Resultat pr. aktie	2,0	1,1	1,7	-2,9	-24
	Resultat pr. aktie, udvandet	2,0	1,1	1,7	-2,9	-24
	Indre værdi pr. aktie	29	27	25	24	27
	Børskurs ultimo	32,7	24,1	14,0	8,15	14,2
	Børskurs/Indre værdi	1,14	0,91	0,55	0,34	0,53
	Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	169.623	170.655	172.790	173.202	173.079
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	170.194	171.587	173.123	173.140	16.882

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

**Foreslået udbytte for regnskabsåret

Resultatet af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indgår ikke længere i konsolideringen af Alm. Brand koncernen, men er indregnet i Alm. Brand A/S moderselskabet. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER**Supplerende kapital**

Den 27. februar 2014 godkendte bestyrelsen i Alm. Brand af 1792 fmba, at Alm. Brand A/S indfrie de eksisterende ansvarlige lån på 250 mio.kr., idet dette ikke længere opfyldte betingelserne for indregning i kapitalgrundlaget. Samtidig blev det mellem Alm. Brand af 1792 fmba og Alm. Brand A/S aftalt, at der blev etableret et nyt ansvarligt lån på 250 mio.kr.

Den 20. marts 2014 indfrie de Alm. Brand Bank de resterende 226 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital.

Salg af pantebreve fra Alm. Brand Bank A/S til Alm. Brand Forsikring A/S

Alm. Brand Forsikring A/S gennemførte den 11. december 2014 køb af pantebreve for samlet 1,9 mia.kr. fra Alm. Brand Bank. Transaktionen medfører, at likviditeten og aktivsammensætningen i koncernen optimeres, uden at risikoen øges. Samtidig reduceres koncernens fundingbehov betydeligt. Transaktionen forventes med det nuværende renteniveau at have en positiv effekt på koncernens resultat på 30 mio.kr. i 2015.

Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring A/S mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagesælge pantebreve til banken, hvis debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder dermed den kreditmæssige risiko, mens Skadeforsikring alene har den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

Skadeforsikrings investeringsportefølje optimeres, således at investeringsresultatet forventes at blive forbedret med 20 mio.kr. i 2015, uden at markedsrisikoen forøges.

I banken reducerer salget af pantebreve behovet for funding med ca. 2,3 mia.kr., og aftalen medfører derfor, at fundingomkostningerne falder. Disse positive elementer modsvares delvist af, at banken mister afkastet på de pantebreve, der frasælges. Med de nuværende priser på fastrenteindlån vil bankens resultat blive forbedret med 10 mio.kr. i 2015, mens bankens solvensbehov relateret til pantebrevene vil være uændret.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I perioden 1. januar 2015 til årsregnskabets underskrivelse er der ikke indtrådt væsentlige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

FORVENTNINGER

For 2015 forventes et samlet resultat før skat på 200-300 mio.kr. før skat.

Forventningerne til koncernens fremadrettede aktiviteter er et overskud på 550-600 mio.kr. før skat, mens aktiviteter under afvikling forventes at give et underskud på 300-350 mio.kr.

Mio.kr.	2015
Samlet forventet resultat	200-300
Fremadrettede aktiviteter	550-600
Skadeforsikring	500
Liv og Pension	75
Bank	40
Øvrige aktiviteter	-50
Aktiviteter under afvikling	-300 til -350

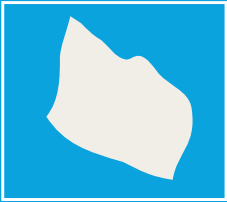
Forventningerne til Skadeforsikring afspejler en Combined Ratio på 90-91 og en omkostningsprocent i niveauet 16 %. Resultatet i Liv og Pension forventes at være på niveau med 2014. Resultatet af bankens fremadrettede aktiviteter forventes at blive lidt lavere end i 2014 og afspejler, at 2014 var positivt påvirket af engangsindtægter. Øvrige aktiviteter forventes at beløbe sig til en udgift på 50 mio.kr.

Resultatet fra aktiviteter under afvikling forventes at blive uændret i forhold til 2014. Der forventes en forbedring af basisindtjeningen, hvor lavere fundingomkostninger påvirker positivt, til gengæld forventes der højere tab og nedskrivninger, da landbrugskunder igen i 2015 forventes at give høje nedskrivninger som følge af forventede lavere afregningspriser.

Den øgede uro på de finansielle markeder i 2015 samt de negative danske renter øger usikkerheden forbundet med de forventede resultater væsentligt. Forventningerne er baseret på, at situationen med negative renter i Danmark er af begrænset varighed. Herudover er der særligt for aktiviteterne under afvikling usikkerhed forbundet med de forventede resultater, og de afhænger blandt andet af konjunkturernes udvikling og de generelle markedsvilkår.

Alm. Brand dækker *hele* Danmark





Odense
Bankfilial

Hillerød
Bankfilial

Helsingør
Salgscenter

Holbæk
Salgscenter

Roskilde
Bankfilial

Lyngby
Bankfilial

Glostrup
Salgscenter



København
Bankfilial

Ringsted
Salgscenter

Køge
Bankfilial

Silkeborg
Salgscenter

Nykøbing F.
Salgscenter



Vi har så meget *tiltro* til vores resultater og vores SAMLEDE forretning, at vi igen er klar til at udbetale *udbytte* til aktionærerne.

Søren Boe Mortensen,
Adm. direktør

Pas godt på de *gode* værdier

For Alm. Brand blev 2014 på mange måder et år, der var bedre end forventet. I forhold til vores forventninger i starten af året, så har alle forretningsområderne klaret sig som forventet eller bedre end forventet.

Det var imidlertid også et år, hvor de makroøkonomiske forhold havde stor betydning for koncernens resultater. I 2014 faldt renterne til et nyt historisk lavpunkt, hvilket har påvirket alle tre forretningsområder negativt. Ligeledes blev dansk landbrug hårdt ramt af den russiske handelsboycot og af det markante fald i den kinesiske efterspørgsel efter mejeriprodukter, hvilket ramte bankens nedskrivninger på landbrugsudlån.

Ikke desto mindre betyder et flot resultat i Skadeforsikring, et godt resultat i Pension med høj vækst og en bank, der bliver bedre dag for dag, at vi fastholder den positive udvikling, der nu karakteriserer Alm. Brand. Underskuddet fra bankens afviklingsaktiviteter gør dog, at vi fortsat ikke er tilfredse med det samlede resultat.

Ud over de økonomiske resultater har Alm. Brand over de sidste to år markant forøget kundetilfredsheden.

Vi er ligeledes nu i en situation, hvor bestyrelsen kan indstille til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte til aktionærene.

Derfor er jeg alt i alt godt tilfreds med den udvikling, vi har vist i 2014.

Til gengæld er starten på 2015 noget bekymrende. Landbrugets problemer fortsætter med forøget styrke, og en løsning ses ikke umiddelbart i horisonten. Hertil kommer usikkerheden på de finansielle markeder med pres på den danske krone og tilhørende negative eller uhørt lave renter, der påvirker koncernens indtjening negativt.

Flot skaderesultat

Vi fik et meget tilfredsstillende forsikringsteknisk resultat af koncernens skadeforsikringsaktiviteter. Med en Combined Ratio på 85,5 er vi kommet meget bedre ud af 2014, end vi normalt forventer. Overordnet set glæder vi os over en lavere skadefrekvens på den underliggende forretning, hvor særligt færre indbrud og biluheld har hjulpet os. Herudover var storskaderne lavere end forventet.

Vi har over de seneste år løbende tilpasset vores forsikringsbetingelser og -priser, så de bedre afspejler de skader, vi faktisk oplever. Herudover har stadig flere af vores kunder selvrisiko på deres forsikringer, hvilket betyder, at kunderne selv klarer småskaderne, og derved fjernes en masse administration med meget lille værdi for kunderne. Sammen med generelle effektiviseringer har det betydet, at Alm. Brand Forsikring er blandt de mest omkostningseffektive selskaber i Danmark.

Vejrliget har vist sig fra både sin gode og sin dårlige side. 2014 blev det varmeste år nogensinde i Danmark. Det har betydet, at vi har haft meget milde vintre, hvor vi normalt ser mange is-, sne og frostskafer. Derimod oplevede vi flere skybrud, hvor særligt et større skybrud over København gav mange dyre skader.

Regeringen og kommunerne har stor fokus på at sikre vores samfund mod klimaændringer og gør en stor indsats for at forebygge skader. Alligevel må vi konstatere, at når Danmark rammes af de mere ekstreme vejrfænomener, så sker der fortsat mange skader. Så indsatsen er bestemt ikke slut endnu – og kan med fordel forøges fra alle sider.

I Alm. Brand har vores udvidede vandskadedækning givet kunderne øget tryghed. Ligeledes har Alm. Brand sammen med den øvrige branche kæmpet for at forbedre kundernes situation og dækninger ved stormflodsskader. Endvidere hjælper vi vores kunder til at forebygge skader. Således ser vi for eksempel, at vores indsats til forebyggelse af brande og andre skader nu begynder at have effekt.

Endelig tilpasser vi os det ændrede vejrlig med løbende forbedringer af vores genforsikringsprogram.

Vækst i Liv og Pension og i banken

Både i Liv og Pension og i banken er der en målsætning om, at forretningsomfanget skal vokse.

I Liv og Pension har vi et rigtig godt udgangspunkt for at skabe vækst. Vi kunne i 2014 tilbyde vores kunder den højeste depotrente på private ordninger, og vi har fastholdt den høje depotrente for nye kunder i 2015. Samtidig er omkostningerne for kunden blandt de laveste og bonusgraden er en af de højeste i branchen.

Derimod har vi haft sværere ved at holde væksten på de løbende præmieindbetalinger i pension. Eftersom Alm. Brand Liv og Pension var meget stærk på kapitalpensionsområdet, slås vi stadig med eftervirkningerne af skattereformen, der fjernede skattefradraget på disse. Så selvom stadig flere nye og nuværende kunder samler deres pensionsopsparinger hos os, så mangler vi stadig tilstrækkelig vækst i de løbende præmieindbetalinger.

For banken blev 2014 året, hvor vi begyndte at rapportere særskilt på resultaterne i vores fremadrettede bank. Vi kan nu vise positive resultater for de bankaktiviteter, som vi satser på.

Finanskrisen betød, at danskerne afviklede gæld. Ligeledes har de meget lave renter medført, at mange af vores kunder har konverteret bankgæld til realkreditlån via vores samarbejdspartner Total Kredit. Det påvirkede væksten af udlån til private kunder i Alm. Brand Bank.

I 2014 så vi for første gang i mange år, at nyudlånet for privatkunderne var større end deres afvikling af gæld. Samtidig er antallet af kunder, der har Alm. Brand Bank som deres hovedbankforbindelse, vokset markant over de seneste år. Herudover er aktiviteten i Finansielle Markeder og Leasing øget betydeligt, hvor omsætningen alene i Leasing er fordoblet over de seneste år.

Stigende konkurrence og fokus på kunderne

Fokus i vores KUNDEN FØRST-strategi er at sikre vores kunder en service, der ikke bare er ordentlig, men som er sublim. Når vi i dag – godt to år efter strategiens introduktion – kigger på vores kundetilfredsmålinger, så er det glædeligt at konstatere, at kunderne i alle forretningsområder giver os markant mere positive tilbagemeldinger. Faktisk er kundetilfredshedstallene fordoblet i koncernen som helhed. Vi har også kunnet måle det direkte ved en halvering af antallet af nye klager i forsikringsankenævnet.

Alm Brand
NORDISK VETERAN

Alm
Brand

Pas godt på den *gamle* kærlighed

I 2014 lancerede Alm. Brand en ny markedsføringskampagne under overskriften ”Pas godt på de gode værdier”. Overskriften passer til alle vores kunder, uanset om det er en forsikrings-, pensions- eller bankkunde. Kampagnen er et udtryk for, at vi ønsker, at vores kunder skal være opmærksomme på, hvad der er vigtigt i deres liv, og at vi som selskab kan hjælpe med at passe på deres værdier og det, de holder af.

Når vi kigger på tværs af vores forretningsområder, så er det tydeligt, at konkurrencen i 2014 er blevet intensiveret. Kundeservice er en afgørende parameter i forhold til at fastholde vores kunder, men vi kan også konstatere, at priserne i stigende grad er en afgørende konkurrenceparameter. Den relativt lave vækst i vores skadeforretning er blandt andet påvirket af, at der særligt på bilforsikringer er stigende konkurrence.

Vi arbejder på at blive endnu bedre til at prissætte den enkelte kundes risiko. I konkurrencen om kunderne skal vi kunne stille en konkurrencedygtig pris, men vi vil ikke gå på kompromis med vores krav til indtjening på vores produkter. Samtidig forventer vi, at vi med en fortsat mere præcis prissætning af produkterne til den enkelte kunde kan få en større andel på nogle markeder, som vi ikke tidligere har satset på.

I banken er det meget glædeligt, at vi nu ser stigende optimisme blandt kunderne. Det betyder dog også, at konkurrencen om de bedste kunder vokser. Ligeledes ser vi både på værdipapirhandel og leasing af private biler øget konkurrence mellem selskaberne og – for så vidt angår leasing – et øget antal af udbydere.

Makroøkonomien viste tænder

Når vi ser tilbage på 2014, står særligt de historisk lave renter og en landbrugssektor under fornyet pres meget tydeligt.

Rentefaldet har påvirket alle vores forretningsområder negativt. Koncernen har haft en større portefølje af højtforrentede realkreditobligationer. Eftersom renteutviklingen har medført en betydelig stigning i konverteringerne, har det påvirket afkastet negativt.

I Skadeforsikring har vi ydermere længe ligget til stigende renter, hvorfor vi i 2013, hvor renten steg, havde flotte investeringsresultater. I 2014 så vi den modsatte udvikling, og det har givet nogle betydelige tab på investeringsresultatet.

På pensionsområdet er det – på trods af den lave rente – lykkedes at fastholde den attraktive depotrente for både eksisterende og nye kunder samtidig med, at bonusgraden er øget. Som et af de få selskaber i branchen har vi valgt fortsat at tilbyde vores pensionskunder mulighed for at få en ydelsesgaranti, ligesom de frit kan vælge at investere deres pensionsmidler i markedsprodukter. Vi mener, at det for nogle kunder er en fordel at have deres pension i et garanteret produkt, hvor de ikke risikerer, at pensionen svinder i værdi, og de dermed ikke kan forudse deres økonomiske situation som pensionister.

Den anden store begivenhed i 2014 var den russiske handelsboykot og faldende kinesisk efterspørgsel efter særligt mejeriprodukter. Det har påvirket hele den danske landbrugssektor, der igen slås med dårlige afregningspriser.

Den negative påvirkning af landbruget viste sig i tredje kvartal, og vi har i fjerde kvartal taget betydelige nedskrivninger på vores landbrugskunder. Som nævnt ser vi den uheldige udvikling accelerere ind i 2015, hvorfor vi for 2015 har øget forventningerne til bankens nedskrivninger på landbrugskunderne. Til gengæld forventer vi forbedringer på udlån til erhvervsjendomme og pantebreve samtidig med, at driften i afviklingsforretningen udvikler sig positivt.

Tid til udbytte

Effekterne af finanskrisen har fyldt meget i Alm. Brand og ikke mindst i vores resultater. Sidste gang vi udloddede kapital til aktionærerne var i 2008.

I de seks år, der er gået, har hele Alm. Brand koncernen været igennem en omfattende spareplan med effektivisering af den løbende drift, ligesom forretningsgrundlaget er gennemgået og optimeret. Vi har fravalgt en række forretningsområder, hvor vi ikke mente, at vi havde de rette kompetencer til at opnå en optimal forretning. Endvidere er der blevet arbejdet målrettet med at definere, kortlægge og begrænse koncernens samlede risici.

Vi har igangsat vores ambitiøse KUNDEN FØRST-strategi, hvor fokus er på kundetilfredshed og kundeservice samtidig med, at de økonomiske og effektiviseringsmæssige mål holdes for øje. Endelig har vi styrket og optimeret vores kapitalgrundlag, så Alm. Brand i dag er en effektiv, velfungerende og målrettet forretning med særdeles tilfredse kunder.

Det er på denne baggrund, at vi nu kan kvittere for vores aktionærers tålmodighed. Det udbytte, som vi har foreslået, er relativt begrænset i forhold til den overskydende kapital og afspejler usikkerheden på de finansielle markeder som følge af presset på kronen samt usikkerheden omkring de kommende Solvens II regler. Selvom vi ikke forventer det, vil en sænkning af rentekurven kræve øgede forsikringshensættelser og kapital. Vi har dog så meget tiltro til vores resultater og vores samlede forretning, at vi igen er klar til at udbetale overskydende kapital til vores aktionærer.

2015 ret forude

I 2015 vil vi se effekterne af salget af ikke restante pantebreve fra banken til Skadeforsikring. Vi forventer, at transaktionen vil forbedre koncernens resultat med 30 mio.kr., uden at vi har ændret vores risiko. Ligeledes vil de seneste års tilbagebetaling af hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital samt nedbringelse af aftaleindlån påvirke bankens resultater positivt.

Det er også i 2015 og 2016, at vi skal vise effekten af vores KUNDEN FØRST-strategi, der nu har været vores rettesnor i to år. Vi forventer, at den positive udvikling af kundetilfredsheden, de betydelig færre klager og en mere præcis prissætning af den enkelte kunde, vil styrke ikke alene vores konkurrencedygtighed, men også påvirke, hvor længe vores kunder ønsker at forblive i Alm. Brand.

På samme måde vil en øget kommunikation via værdikampagner, en øget presseindsats samt en målrettet kommunikation til den enkelte kunde styrke Alm. Brands synlighed og kundens værdioplevelse af at være hos os.

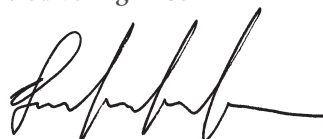
Vi har en strategi, der sikrer fokus på kundens vigtigste behov – en anbefalelsesværdig service, en værdigivende rådgivning og en ordentlig behandling i alle forhold. Vi har en effektiv forretning, som vi fortsat effektiviserer – blandt andet via digitalisering.

Når det er sagt, så bliver 2015 et hårdt år.

Konkurrencen er markant stigende på alle vores markeder. Samtidig ser vi makroøkonomiske forhold både i Danmark og i verden omkring os, der giver helt nye og alvorlige udfordringer – herunder ikke mindst de historisk lave og negative renter, presset på den danske krone og de fortsat betydelige handelsbarrierer, der er opstået mellem EU og Rusland.

Ikke desto mindre føler vi os godt klædt på til at tage kampen op, til at gøre det bedre og til at holde Alm. Brand helt fremme.

Med venlig hilsen



Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Skadeforsikring

Skadeforsikring er koncernens kerneforretning. Alm. Brand er det fjerdestørste skadeforsikringsselskab på det danske marked med bruttopræmieindtægter, der årligt beløber sig til godt 5 mia.kr. og med en markedsandel på 10 %. Skadeforsikring fokuserer udelukkende på det danske marked med særligt fokus på segmenterne privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor. Koncernen har bevidst fravalgt at fokusere på større industri- og marinekunder, da konkurrencen om disse kunder primært sker på nordisk plan.

ORGANISATION OG SALG

Ved udgangen af 2014 havde Skadeforsikring knap 400.000 privatkunder, hvoraf ca. 200.000 var pluskunder, der har stort set alle deres forsikringer hos Alm. Brand. Erhvervs- og landbrugsporteføljen består af knap 100.000 kunder.

Salget af forsikringer sker primært via assurandører, kundeservicecentre og forsikringsmæglere. Med introduktion af onlinesalg i andet halvår 2014 forventes et stigende salg direkte via koncernens hjemmeside. Distributionen til privatsegmentet sker primært via assurandører og kundeservicecentre, mens erhvervs- og landbrugskunderne hovedsageligt bliver betjent af assurandører, servicecentre og forsikringsmæglere.

Tabellen nedenfor viser fordelingen af salget for 2014.

	Privat	Erhverv	Landbrug	Total
Assurandører	59%	75%	74%	66%
Kundeservicecentre	41%	10%	20%	28%
Mæglere	0%	15%	6%	6%

Assurandører

Den primære distributionskanal er assurandørerne, der er specialiseret inden for privat-, erhvervs- og landbrugskunder. Salget er fordelt med omkring 49 % på privatforsikringer og 51 % på erhvervs- og landbrugsforsikringer.

Privatassurandørerne er fysisk placeret dels på 14 lokale kontorer (salgscentre), dels på de lokale regionskontorer. Privatassurandørerne arbejder primært ude hos kunderne, idet salg og rådgivning typisk foregår hjemme hos den enkelte kunde.

Erhvervs- og landbrugsassurandørerne er ligeledes lokalt baseret, da kunderne i disse segmenter typisk har faste assurandører tilknyttet, der løbende med udgangspunkt i en risikovurdering rådgiver kunden omkring behovet for ny- og genkøb.

Assurandørernes aftaler med potentielle kunder sikres blandt andet af fem telemarketingafdelinger fordelt på de fem regioner. Herfra ringer phonere til kunderne for at arrangere møder med en assurandør. Der er i de seneste år investeret i it-værktøjer for at forbedre og effektivisere den samlede telemarketingindsats.

Alm Brand
FORSIKRING

Alm
Brand



I 2014 har konkurrencesituationen været hård, og *mærkes* især fra de etablerede spillere på markedet. Alm. Brand ØNSKER dog ikke at gå på *kompromis* med lønsomheden.

Jesper Mørch Sørensen,
Direktør i Skadeforsikring

Resultat for *fjerde* kvartal

- Resultat før skat: 202 mio.kr. (125 mio.kr. i 2013)
- Forsikringsteknisk resultat: 257 mio.kr. (74 mio.kr. i 2013)
- Combined Ratio: 79,9 (94,2 i 2013)
- Erstatningsprocent: 59,1 (108,0 i 2013)
- Omkostningsprocent: 15,1 (15,1 i 2013)
- Underliggende Combined Ratio: 72,8 (75,8 i 2013)

Resultatet i fjerde kvartal er meget tilfredsstillende og med væsentligt færre erstatningsudgifter end forventet. I forhold til samme periode sidste år er resultatet positivt påvirket af et væsentligt bedre forløb på vejr- og brandskader og negativt påvirket af investeringsafkastet.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne i kvartalet blev på 1.276 mio.kr. mod 1.267 mio.kr. i samme periode 2013 svarende til en vækst på 0,7 %. Privatsegmentet havde en vækst på 0,5 %, mens erhvervssegmentet havde en vækst på 1,0 % set i forhold til sidste år.

Erstatninger

De samlede bruttoerstatninger udgjorde i fjerde kvartal 755 mio.kr. mod 1.369 mio.kr. i samme periode 2013, hvor erstatningerne i 2013 var stærkt påvirket af efterårets storme. Renses for effekten af genforsikring, udgjorde skadeforløbet 64,8 % i 2014 mod 79,1 % i 2013,

hvor skadeforløbet i 2013 var påvirket af to gange udgiften til selvbeholdet på katastrofegenforsikringen.

Afløbsgevinsten for egen regning var på 29 mio.kr. i fjerde kvartal 2014 mod 64 mio.kr. i samme periode sidste år. Afløbsgevinsterne i kvartalet kan hovedsageligt henføres til personskaderelaterede brancher og til bygningsforsikring.

Storskader udgjorde 89 mio.kr. mod 68 mio.kr. i 2013 svarende til 7,0 %-point af Combined Ratio.

Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 192 mio.kr. i kvartalet mod 191 mio.kr. i samme periode 2013.

Investeringsresultat

Resultatet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde minus 55 mio.kr. i fjerde kvartal 2014 mod en gevinst på 51 mio.kr. i samme periode 2013. Investeringsafkastet før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde minus 45 mio.kr. mod en gevinst på 67 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Udviklingen skyldes primært kurstab på realkreditobligationer som følge af stigende risikotillæg i forhold til statsobligationer samt rentefald i de længere varigheder, hvor risikoprofilen har været eksponeret mod stigende renter.

202 mio.kr.

Resultat før skat (125 mio.kr. i 2013)

257 mio.kr.

Forsikringsteknisk resultat (74 mio.kr. i 2013)

79,9

Combined Ratio (94,2 i 2013)

59,1

Erstatningsprocent (108,0 i 2013)

15,1

Omkostningsprocent (15,1 i 2013)

Kundeservicecentre

Kunderådgiverne i koncernens fem regionale kundeservicecentre rådgiver og sælger forsikringer til privatsegmentet.

For at sikre optimal tilgængelighed og service for erhvervs- og landbrugskunderne serviceres disse blandt andet via koncernens to centrale servicecentre - et for landbrugskunder i Aarhus og et for erhvervs-kunder i Roskilde. Fra disse centre rådgives og sælges forsikringer, der ikke kræver direkte involvering af en assurandør.

Mæglerdistribution

Ved salg via forsikringsmæglere er det typisk disse, der har kontakten til kunden. Omkring 15 % af salget til erhvervs-kunderne sker via mæglere, mens salget til landbruget via denne kanal er ca. 6 %. Privatsegmentet bruger stort set ikke mæglere.

Alm. Brand har en centralt placeret afdeling, der er ansvarlig for tilbudsgivning og servicering af mæglerne.

MARKED

Ifølge brancheorganisationen Forsikring & Pensions officielle statistik har det samlede marked for direkte dansk forsikring haft en beskedent vækst på 1,7 % fra tredje kvartal 2013 til tredje kvartal 2014. Det svarer stort set til den gennemsnitlige indeksregulering af præmierne.

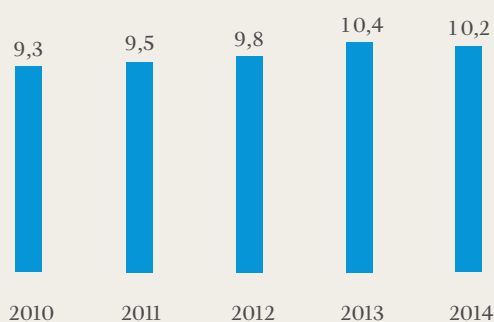
Alm. Brands samlede markedsandel er i samme periode faldet med 0,2 %-point til 10,2 %. Den ændrede markedsandel dækker over en uændret markedsandel på motor-køretøjsforsikringer, en lille fremgang på erhvervsforsikring, en lille tilbagegang på privat samt en lidt større tilbagegang på syge og ulykke. Tilbagegangen på syge og ulykke skyldes en stor vækst i markedet, hvor Alm. Brand præmieindtægt kun er vokset med 2,1 %-point.

Privat

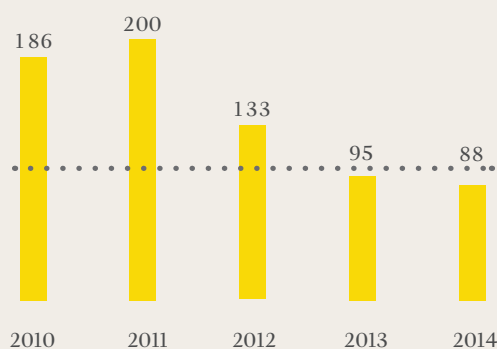
Forsikringsmarkedet for privatforsikringer målt i bruttopræmier udviste i 2014 et fald på 0,4 % (fra tredje kvartal 2013 til tredje kvartal 2014).

Markedet for bilforsikringer i Danmark har haft en tilbagegang i bruttopræmieindtægterne på 2,2 %. Dette skal ses i forhold til, at der i 2014 for andet år i træk blev sat rekord i antallet af nyindregistrerede personbiler svarende til i alt 189.000 i 2014 mod 182.000 i 2013. Den samlede personbilpark er steget med 2 %. Hvor ny-salget tidligere var domineret af mikrobiler, var salget af biler i mini og det lille mellemklassesegment stigende i 2014. Biler i sidstnævnte segmenter er typisk dyrere at forsikre end mikrobiler, så når præmieindtægterne alligevel er faldet, skyldes det den skærpede konkurrencesituation på bilforsikringsmarkedet. Konkurrencen mærkes især fra de etablerede spillere på markedet.

Markedsandel (%)



Antal anlagte sager i Ankenævnet



..... Mål 100

mx
metroexpress

Vil du være med til at stoppe cykeltyven?

Pas godt på
de *gode* værdier

Alm
Brand

I slutningen af 2014 gik Forsikring & Pension i luften med en opdateret version af forsikringsguiden.dk. Hermed er der sikret den almindelige forbruger adgang til en sammenligningsportal, som ikke kun fokuserer på pris, men også på mere kvalitative parametre. Indtil videre er det muligt at sammenligne indbo-, hus-, bil- og ulykkesforsikringer på tværs af det danske marked, og portalen forventes yderligere udbygget med fritidshusforsikring i første halvdel af 2015. Alm. Brand er p.t. repræsenteret på portalen med de tre hovedprodukter indbo-, hus- og bilforsikringer og forventer inden udgangen af 2015 også at være repræsenteret med ulykkesforsikringer og fritidshusforsikringer.

Erhverv

Bruttopræmieindtægterne for direkte forsikring i Danmark på erhvervsforsikringsområdet eksklusive bilforsikringer er i 2014 faldet med 1,6 %.

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

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

I 2014 har konkurrencesituationen været hård. Forsikringsudbydere accepterer lavere priser end tidligere med henblik på at tiltrække nye kunder. Generelt opleves det, at flere udenlandsk ejede forsikringselskaber har øget fokus på det danske erhvervsforsikringsområde, hvilket har intensiveret konkurrencen.

De større forsikringsmæglere har over de seneste år fokuseret på øget ensretning og standardvilkår over for forsikringstagerne, og den primære konkurrenceparameter bliver dermed indsnævret til forsikringspræmien for kunder i dette segment. Denne tendens kan føre til forskydninger af markedsandelene i de kommende år. Alm. Brand ønsker ikke at gå på kompromis med lønsomheden og selskabets betingelser for at imødekomme dette.

Landbrug

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

Udviklingen mod større, men færre landbrugsbedrifter fortsætter. Antallet af bedrifter er i dag under 39.000 og er de senere år faldet med ca. 1.000 bedrifter om året. De enkelte bedrifter bliver i stedet større med færre beskæftigede og med større og mere automatiske maskiner.

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

STRATEGI

Kunder

Skadeforsikrings formål er at udvikle, rådgive om, sælge og administrere lønsomme forsikringsløsninger af høj kvalitet og derved sikre og tage hånd om kunderne. Dette skal ske ved at tilbyde kunderne en sublim kundeservice, et stærkt engagement i kundernes verden samt ordentlighed og fornuft, når det kommer til priser, fleksibilitet og ikke mindst dækning.

Alm. Brand har i 2014 via koncernens hjemmeside lanceret en række nye digitale løsninger, som gør betjeningen enklere for kunden. For privatkunder lanceredes onlinesalg af en række privatforsikringsprodukter, og for erhvervs- og landbrugskunder lanceredes portalen ”Mit overblik”, der bl.a. giver kunden et enkelt overblik over købte forsikringsdækninger og status på eventuelle skadesager. Alm. Brand fortsætter udbygningen af de digitale løsninger og vil løbende sikre, at kundernes ønsker til betjening og dialog med deres forsikringselskab understøttes.

På privatområdet er målgruppen kunder bosat i Danmark med et behov for en bredere vifte af forsikringsprodukter.

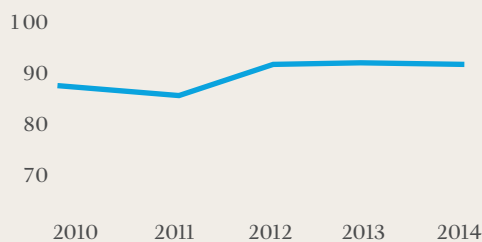
På erhvervsområdet er den primære målgruppe små og mellemstore erhvervsdrivende, ejendomsejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor.

For Alm. Brand er målet, at kunderne samler flest mulige produkter og forbliver loyale tilfredse kunder. Fastholdelse af loyale og tilfredse kunder er derfor et væsentligt indsatsområde for at bibeholde selskabets position i markedet. Alm. Brand har gennem flere år systematisk målt kundetilfredsheden ved hjælp af Net Promoter Score-metoden (NPS). Målingerne viser, at de forskellige indsatser har båret frugt, og at kundetilfredsheden er tydeligt forbedret gennem de seneste to år.

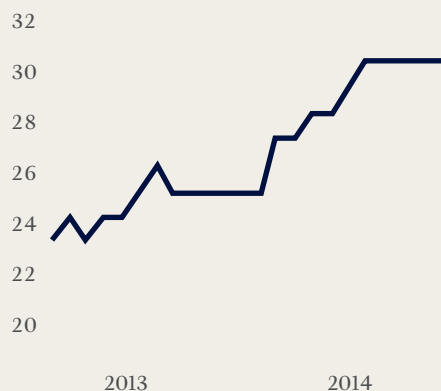
Som en af indsatserne i denne strategi er fokus på den gode dialog med kunderne øget yderligere i 2014. Målet er at sikre kunderne en sublim kundeservice og skadebehandling og derigennem øge kundeloyaliteten.

Alm. Brand har igen i 2014 oplevet et yderligere fald i antallet af anlagte klager til Ankenævnet for Forsikring, hvor antallet nu er på det laveste niveau i over ti år.

Kundefastholdelsesprocent, privat



Net Promoter Score (NPS)



Alm Brand
FORSIKRING

Alm
Brand

Pas godt på din *store* passion

Produktudvikling

Alm. Brand arbejder kontinuerligt med at udvikle nye og tilpasse eksisterende produkter for at kunne tilbyde kunderne særlige fordele.

Månedlige betalinger

I november 2014 introducerede Alm. Brand muligheden for, at kunderne kan vælge månedlige betalinger for hovedparten af deres forsikringer. Den nye produktforbedring giver kunderne den fordel, at de kan forbedre deres likviditet ved at dele forsikringspræmierne op i 12 rater, hvor det tidligere kun var muligt at opdele i to eller fire rater.

Ny indboforsikring

Alm. Brand har i tredje kvartal revideret familieforsikringen. I forbindelse med revisionen har produktet skiftet navn til "Indboforsikring" for at understrege, at dels dækker forsikringen indbo og ikke skader på familiens medlemmer, og dels dækker forsikringen både familier og enlige.

Samtidigt er produktet blevet udvidet, så Id-sikring nu er en permanent dækning på forsikringen. Idet identitetstyverier ofte sker og udvikler sig på baggrund af tyveri af kort (Dankort mv.), er dækningen forbedret med let adgang til en kortspærrefunktion via kundens digitale overblik på almbrand.dk.

Med den nye indboforsikring blev også indført en mere differentieret prissætning i forhold til kundens bopæl, så den præcise adresse spiller en større rolle for kundens pris end tidligere. Desuden indførtes også andre prissætningsparametre, som sammen med den geografiske placering sikrer den risikomæssigt rigtige pris til kunderne. Generelt har projektet betydet, at Alm. Brands konkurrencedygtighed er øget på især lejlig-hedssegmentet.

Udvidelse af rejseforsikringen

Den offentlige rejsesygesikring bortfaldt den 1. august 2014. Alm. Brand har derfor udvidet dækningen på den private rejseforsikring, så kunderne er dækket som de var, før den offentlige dækning bortfaldt.

Ny netbank-indbrudsforsikring inkl. Id-sikring

Alm. Brand introducerede i marts 2014 en forsikring til dækning af netbanksindbrud hos erhvervs- og landbrugskunderne. Dækningen sikrer de direkte økonomiske formuetab på netbankkonti uanset, hvor i verden netbanksindbruddet er konstateret. Dækningen af det direkte formuetab er kombineret med en rådgivningstjeneste, der sikrer kunderne rådgivning om præventive tiltag.

Som en yderligere tillæggsdækning til netbanksforsikringen tilbyder Alm. Brand en dækning i tilfælde af, at virksomheder bliver udsat for identitetstyveri. Id-sikringen har til formål at forebygge, opdage og begrænse skaderne i tilfælde af et Id-tyveri.

Nyt skadeforebyggende tiltag for olie- og gylletanke

Alm. Brand tilbyder i samarbejde med et ledende dansk alarmselskab en sensor, der kan måle og alarmere i tilfælde af tab af væsker fra olie- og gylletanke. De nye olie- og gyllesensorer udbydes til Alm. Brands landbrugskunder til en meget favorabel pris som endnu et element i Alm. Brands skadeforebyggende tiltag.

Strategiske mål for perioden 2013-2016

Alm. Brand er i dag et af de mest effektive og lønsomme skadeforsikringsselskaber i Danmark. Denne position skal fastholdes og styrkes yderligere. Derfor blev der i 2012 lagt en ny strategi, som bygger videre på de opnåede resultater.

Skadeforsikring arbejder efter følgende strategiske mål frem mod 2016:

- Egenkapitalen i Skadeforsikring skal forrentes med 20 % plus pengemarkedsrenten
- En Combined Ratio på maksimalt 92
- Selskabets markedsandel skal fastholdes på minimum 10 %
- Årlig effektivitetsforbedring på 2,5 %

Egenkapitalen i Skadeforsikring skal forrentes med 20 % plus pengemarkedsrenten

Egenkapitalen i Skadeforsikring er i 2014 forrentet med 30 % og således væsentligt over målsætningen.

Combined Ratio på maksimalt 92

Den samlede Combined Ratio faldt i 2014 til 85,5 og er dermed fortsat meget gunstig set i forhold til målsætningen på 92. Den underliggende Combined Ratio blev i 2014 forbedret yderligere til 77,0 mod 78,8 i 2013. Målsætningen for den underliggende Combined Ratio er i niveauet 80.

Arbejdet med at sikre lønsomheden fortsætter. Alm. Brand har en relativ stor bestand af bygningsforsikringer på erhvervs- og landbrugsmarkedet, hvor lønsomheden ikke er god nok. Der er i 2014 arbejdet med at omtage en del af kunderne til et nyt bygningsforsikringsprodukt, der ud over nye betingelser også har medført højere priser og højere selvrisiko. Indtjeningen på bygningsforsikring er fortsat lav i forhold til risiciene og den allokerede kapital, og fokus på at forbedre lønsomheden på bygningsforsikringsprodukterne vil fortsætte i 2015. Målet er, at hver enkelt kundegruppe og produkt giver et fornuftigt overskud.

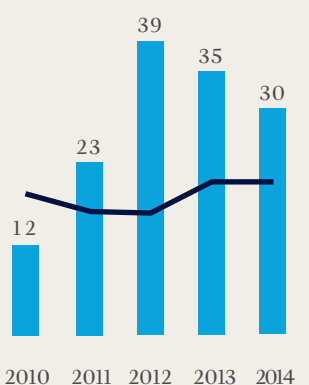
Markedsandelen skal fastholdes på minimum 10 %

Alm. Brand vil fastholde – og gerne øge – selskabets markedsandel på det danske skadeforsikringsmarked. Markedsandelen har været svagt faldende i 2014 og er nu 10,2 %. Faldet skyldes særligt markedets vækst på sundhedsforsikringsprodukter, som udbydes via en ekstern leverandør. Her er markedsandelen faldet med 0,5 %-point til 5,5 %.

På erhvervsområdet er markedsandelen øget med 0,1 %-point til 12,5 %, mens markedsandelen på privat er faldet med 0,1 %-point til 10,3 %. På bilforsikringsområdet, hvor konkurrencen har været intensiveret de seneste år, har Alm. Brand fastholdt sin markedsandel på 11,1 %.

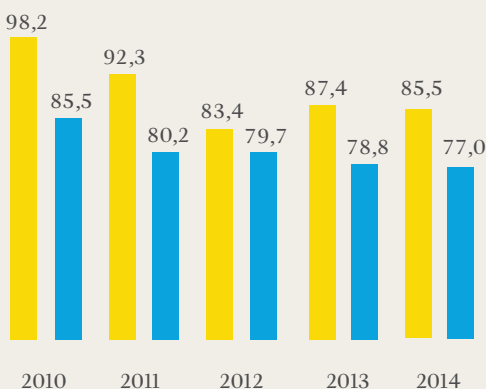
Et vigtigt element i Alm. Brands bestræbelser på at bevare eller øge markedsandelen er at styrke kundeoplevelsen yderligere, så den gennemsnitlige kundelevetid forlænges. Alm. Brand er åben over for strategiske samarbejdspartnere, der kan udvide tilgangen til nye segmenter og forlænge varigheden af kunderelationerne.

Egenkapitalforrentning (%)



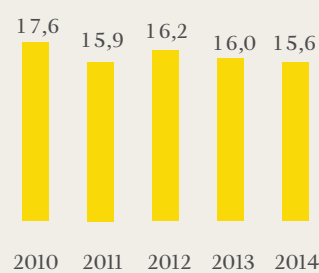
■ Egenkapitalforrentning for skat
— Målsætning

Combined Ratio



■ Combined Ratio
■ Underliggende Combined Ratio

Bruttoomkostningsprocent



Årlig effektivitetsforbedring på 2,5 %

Målet er en årlig effektivitetsforbedring på 2,5 % frem til ultimo 2016, hvilket vil svare til en omkostningsprocent i niveauet 15.

Stigende konkurrence betyder dog, at præmieindtægterne i 2014 ikke er steget som forventet, og dette ser ud til at fortsætte i de kommende år. Den lavere vækst i kombination med den stærkt stigende lønsumsafgift påvirker omkostningsprocenten, og forventningen for 2016 er derfor en omkostningsprocent i niveauet 16.

Målsætningen om at sikre yderligere effektivitetsforbedringer fortsætter dog, og særligt har koncernen fokus på digitalisering af alle kundevendte processer og en løbende optimering af øvrige processer.

Målet er at etablere løsninger, som kan gøre det nemmere og hurtigere for kunderne at købe forsikringer og servicere sig selv, hvis de ønsker dette. Dette kan ske både via internettet og via Alm. Brands nye app, som blev lanceret til privatkunder i 2014. Digitaliseringen skal sikre, at Alm. Brand også i fremtiden kan tilbyde konkurrencedygtige priser til kunderne samtidig med, at kvaliteten og tilgængeligheden forbliver høj. Samtidigt vil Alm. Brand forbedre servicen og den personlige betjening for de kunder, der ønsker dette.

Som et led i strategien har Alm. Brand i 2014 startet digitaliseringen af kommunikation og dokumentation i de kundevendte forretningsprocesser i Skadeforsikring. Digitaliseringsprojektet giver en betydelig effektivitetsforbedring, da al skriftlig kundekommunikation og dokumentation tilgås digitalt i ét system på tværs af bagvedliggende administrationssystemer. Det giver både kunden og kundebetjeneren fuldt overblik over historikken i et sagsforløb, hvilket betyder en mere effektiv dialog og en bedre kundeoplevelse. Systemet er ved at blive implementeret i hele organisationen og forventes fuldt indført ultimo 2015.

RESULTAT

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i 2014 blev et overskud før skat på 651 mio.kr. mod 763 mio.kr. i 2013. Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Det svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 30 % mod 35 % i 2013.

Årets resultat skal ses i lyset af et negativt investeringsafkast på 93 mio.kr., hvor der i 2013 var et positivt afkast på 121 mio.kr. Investeringsresultatet er ikke tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 744 mio.kr. mod 642 mio.kr. i 2013. Resultatet er primært en følge af en forbedret underliggende forretning og betydeligt færre udgifter til storskader end forventet, men samtidigt også færre afløbsgevinster end i 2013.

Combined Ratio blev på 85,5 i 2014 mod 87,4 i 2013. Den underliggende forretning udvikler sig fortsat positivt med en Combined Ratio på 77,0 i 2014 mod 78,8 i 2013. Dette er bedre end forventet, idet målet for den underliggende forretning er en Combined Ratio i niveauet 79-80.

	2014	2013	2012	2011
Combined Ratio, underliggende forretning	77,0	78,8	79,7	80,2
Vejrligsskader	4,2	3,7	2,1	6,9
Storskader	5,8	7,2	6,2	6,8
Genetableringspræmie	1,1	1,8	0,2	1,6
Afløbsresultat	-2,6	-4,1	-4,9	-3,2
Combined Ratio	85,5	87,4	83,3	92,3

Præmier

Bruttopræmierne udgjorde 5.058 mio.kr. mod 5.031 mio.kr. i 2013 svarende til en vækst på 0,5 %, hvilket er lidt lavere end forventet ved indgangen til 2014. Den lavere præmie-vækst skyldes skærpet konkurrence, specielt på bilforsikringer. Fastholdelsesraten ligger dog fortsat på et højt niveau på privatsegmentet. Omtegningen af bygningsforsikringerne i erhvervssegmentet har påvirket kundefølgningen negativt specielt for de kunder hvor der, var behov for de største præmiestigninger.

	Mio.kr.	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Resultat- opgørelse</i>	Bruttopræmieindtægter	5.058	5.031	4.866	4.772	4.762
	Forsikringsteknisk rente	5	9	13	40	33
	Erstatningsudgifter	- 3.579	- 3.769	- 3.180	- 3.845	- 3.702
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	- 787	- 803	- 790	- 763	- 839
	Resultat af genforsikring	47	174	- 86	207	- 136
	Forsikringsteknisk resultat	744	642	823	411	118
	Renter og udbytter mv.	202	233	245	262	283
	Kursgevinster og -tab	- 221	- 24	- 106	- 28	- 22
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 21	- 22	- 23	- 18	- 19
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	- 53	- 66	- 86	- 167	- 155
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	- 93	121	30	49	87
	Andre ordinære poster	0	0	0	0	2
	Resultat før skat	651	763	853	460	207
	Skat	- 161	- 221	- 214	- 116	- 51
	Resultat efter skat	490	542	639	344	156
<i>Balance</i>	Afløbsresultat	131	207	235	153	139
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.571	7.553	7.215	7.368	6.920
	Forsikringsaktiver	298	608	143	336	163
	Egenkapital, i alt	2.423	2.184	2.441	2.152	1.808
	Aktiver, i alt	10.868	10.661	10.579	10.348	9.383
<i>Nøgletal</i>	Bruttoerstatningsprocent	70,8%	74,9%	65,4%	80,6%	77,8%
	Nettogenforsikringsprocent	- 0,9%	- 3,5%	1,7%	- 4,3%	2,8%
	Skadeforløb	69,9%	71,4%	67,1%	76,3%	80,6%
	Bruttoomkostningsprocent	15,6%	16,0%	16,2%	16,0%	17,6%
	Combined Ratio	85,5%	87,4%	83,3%	92,3%	98,2%
	Operating Ratio	85,3%	87,3%	83,1%	91,5%	97,6%
	Relativt afløbsresultat	2,5%	4,3%	4,4%	3,3%	3,3%
	Egenkapitalforrentning før skat	29,5%	35,0%	38,7%	23,2%	11,9%
	Egenkapitalforrentning efter skat	22,2%	24,9%	29,0%	17,4%	9,0%
	Solvensdækning*	2,8	2,7	2,8	2,6	2,7

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

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

Skadeforløb

I 2014 blev bruttoerstatningsprocenten på 70,8 mod 74,9 i 2013, mens de samlede bruttoerstatninger blev 3.579 mio.kr. mod 3.769 mio.kr. året før. Resultatet i 2013 var kraftigt påvirket af de to storme i oktober og december 2013. Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio for egen regning i 2014 positivt med 0,9 %-point i forhold til 2013.

Renses for resultatet af genforsikring, udgjorde skadeforløbet 69,9 % i 2014 mod 71,4 % i 2013.

Vejrligsskader

Danmark blev ramt af to større skybrud i 2014. Den 23. maj blev Vest- og Midtjylland ramt, mens Storkøbenhavn blev ramt den 31. august. Samlet forventer Alm. Brand en bruttoerstatningsudgift i niveauet 150 mio.kr. for de to skybrud. Dermed bliver ingen af de to skybrud tilnærmelsesvist så dyre som det, der ramte Storkøbenhavn i juli 2011.

Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning 210 mio.kr. i 2014 mod 187 mio.kr. i 2013. Vejrligsskaderne påvirker dermed Combined Ratio med 4,2 %-point i 2014 mod 3,7 %-point i 2013. Et forventet normalniveau er 4 %. Dermed blev 2014 dyrere i vejrligsskader end 2013, hvilket dels skyldes de to skybrud i maj og august, dels at der i 2014 var en række mindre skybrud samt skader efter lynnedslag, som både i antal og omfang var større end i 2013.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 292 mio.kr. i 2014 mod 364 mio.kr. i 2013. Storskaderne påvirker dermed Combined Ratio med 5,8 %-point i 2014 mod 7,2 %-point i 2013. Resultatet i 2014 er usædvanligt godt, idet et forventet normalniveau udgør godt 8 %.

Underliggende forretning

Den underliggende forretning udvikler sig fortsat positivt, hvilket er en følge af de gennemførte aktiviteter for at forbedre forholdet mellem pris og risiko, som løbende gennemføres i Alm. Brand. Antallet af anmeldte

skader ligger knapt 5 % lavere end i 2013, og skadefrekvensen er i 2014 faldet for de fleste produkter og specielt for tyveriskader og autofsikring. Dette skyldes dels et generelt fald i antallet af indbrud og trafikuheld i Danmark, dels at Alm. Brand løbende har skærpet indtægningspolitikken, indført højere selvrisici og rådgivet kunderne omkring skadebegrænsende tiltag.

Diskonterings effekt

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, er igennem hele 2014 og specielt i andet halvår faldet yderligere i forhold til niveauet i 2013. Samlet over hele året har dette dog kun betydet en forøgelse af erstatningsprocenten på 0,1 %-point i forhold til sidste år.

Afløbsresultat

Der har været afløbsgevinster for egen regning på 131 mio.kr. mod 207 mio.kr. i 2013. Afløbsgevinsterne kommer primært fra personrelaterede skader samt fra ansvarsskader.

Alm. Brand foretog i årets første kvartal en opregulering af forventningen til udgifterne på stormene Allan og Bodil fra 2013. Begge opreguleringer var fuldt dækket af selskabets genforsikringsprogram, men medførte en genetableringspræmie i niveauet 50 mio.kr.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2014 udgjorde 787 mio.kr. mod 803 mio.kr. i 2013. Omkostningsprocenten udgjorde 15,6 mod 16,0 i 2013. Det er såvel erhvervs- som administrationsomkostninger, der har været lavere end forventet ved årets begyndelse. De lavere erhvervsomkostninger dækker dog over et mindre salg end forventet i 2014.

Nettogenforsikringsprocenten

Årets nettogenforsikringsprocent blev på minus 0,9 mod minus 3,5 i 2013 (indtægter). Årets nettoindtægt skyldes en væsentlig opskrivning i årets første kvartal af de forventede erstatninger til de to storme Allan og Bodil i efteråret 2013. Renset for afløb på tidligere år udgør nettogenforsikringsprocenten 4,0.

Investeringsresultat

Resultatet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde minus 93 mio.kr. mod plus 121 mio.kr i 2013.

Alm. Brands risikoprofil har i perioden været eksponeret mod stigende renter, og resultatet skyldes hovedsageligt markante rentefald i 2014. Den 10-årige danske statsrente blev mere end halveret og faldt ca. 1,2 %-point over året. Tabet kan herudover henføres til, at en del af aktiverne har været placeret i obligationer med høj kuponrente, og som følge heraf har effekten af løbetidsforkortelser resulteret i negative kursreguleringer. Samtidig har en væsentlig del af denne obligationsbeholdning været placeret i realkreditobligationer, hvor risikotillægget i forhold til statsobligationer er øget i fjerde kvartal 2014, hvilket har medført kurstab.

Renterisikoen på aktiverne er delvist tilpasset renterisikoen på hensættelserne. Ultimo 2014 udgjorde nettorenterisikoen ved et rentefald på 1 %-point et tab på 84 mio.kr., hvor en væsentlig del af den negative renterisiko kommer af forskellig varighed af cashflowet fra erstatningshensættelserne på arbejdsskadeforsikring og de tilhørende investeringsaktiver. Alm. Brand forventer at implementere en ny model for disse hensættelser i løbet af første halvår 2015, og modellen forventes at medføre en kortere varighed på cashflowet for hensættelserne.

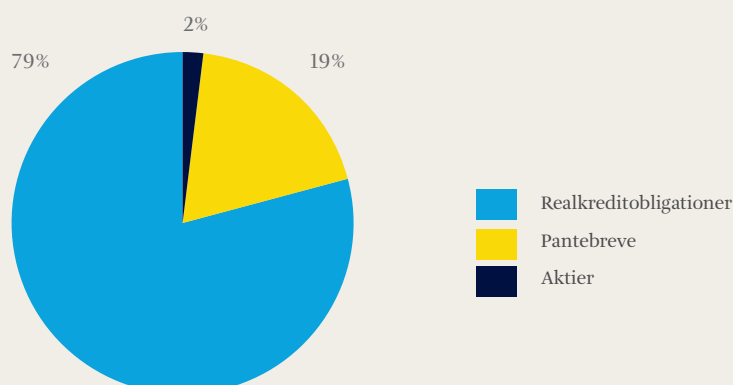
Aktivbeholdningen blev i 2014 spredt over flere aktivtyper med henblik på at opnå et højere afkast på længere sigt. Medio året blev eksponeringen mod globale aktier øget, og i slutningen af året købte Alm. Brand Forsikring hovedparten af Alm. Brand Banks beholdning af ikke restante pantebreve.

Pantebrevstransaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod kredittab. Skadeforsikringsselskabet kan således tilbagesælge pantebreve til banken, hvis pantebrevens 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.

Investeringsaktiverne er altovervejende placeret i danske rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer. Skadeforsikring har derudover en mindre andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen.

Effekten af udviklingen i arbejdsskadeindekset på hensættelserne afdækkes ved brug af inflationsswaps. Der har i 2014 været et mindre tab på afdækningen.

Fordeling investeringsaktier





Alm
Brand

Din
Indboforsikring
dækker også
skader på andre
og deres ting

Pas godt på de *gode* værdier

Privat

Det forsikringstekniske resultat for 2014 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 401 mio.kr. mod et overskud på 352 mio.kr. i 2013. Combined Ratio udgjorde 84,8 mod 86,5 i 2013. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægten for hele 2014 steg med 0,6 % til 2.642 mio.kr, hvilket er på niveau med forventningerne.

Kundefastholdelsesprocenten ligger i 2014 fortsat højt, men er svagt faldende pga. forøget konkurrence. Den lave vækst skyldes især skærpet priskonkurrence på biler.

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 68,3 mod 70,2 i 2013, hvilket er bedre end forventet.

Privat

Mio.kr.	2014	2013
Bruttopræmieindtægter	2.642	2.626
Bruttoerstatningsudgifter	-1.805	-1.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-459	-467
Resultat af genforsikring	23	38
Forsikringsteknisk resultat*)	401	352
Afløbsresultat	59	99
Bruttoerstatningsprocent	68,3%	70,2%
Nettogenforsikringsprocent	-0,9%	-1,5%
Skadeforløb	67,4%	68,7%
Bruttoomkostningsprocent	17,4%	17,8%
Combined Ratio	84,8%	86,5%

*) Eksklusive forsikringsteknisk rente

Skadeforløbet udgjorde 67,4 % mod 68,7 % i 2013.

De samlede vejrligsskader for 2014 udgjorde 59 mio.kr. for egen regning mod 52 mio.kr. i 2013. Vejrligsskaderne påvirker Combined Ratio for 2014 med 2,2 %-point, hvilket er samme niveau som i 2013.

Der har været en stigning i antallet af storskader i forhold til 2013, men erstatningsudgifterne for egen regning er faldet til 59 mio.kr. fra 85 mio.kr. i 2013 og på-

virker Combined Ratio positivt med 1 %-point. Samlet er erstatningerne til storskader væsentligt lavere end forventet primo året.

Den underliggende skadeprocent udvikler sig fortsat positivt. Forløbet på bilforsikringer er meget tilfredsstillende, og der ses fortsat en faldende skadefrekvens på de fleste øvrige brancher. For rejseforsikring ses dog en stigende skadefrekvens efter bortfaldet af den offentlige rejsesygeforsikring pr. 31. august 2014, hvor Alm. Brand valgte gratis at udvide dækningen, så kunderne er sikret på rejser i samme omfang som tidligere.

Omkostningsprocenten udgjorde 17,4 mod 17,8 i 2013.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 59 mio.kr. mod 99 mio.kr. i 2013. Afløbsresultatet skyldes primært gevinster på personrelaterede skader.

Nettogenforsikringsprocenten blev minus 0,9 i 2014 mod minus 1,5 i 2013 (indtægter).

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 338 mio.kr. mod et overskud i 2013 på 281 mio.kr. Combined Ratio udgjorde 86,0 mod 88,4 i 2013. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Resultatet er positivt påvirket af en fortsat forbedring af den underliggende forretning og et godt forløb på storskaderne.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 2.416 mio.kr. mod 2.405 mio.kr. i 2013 svarende til en stigning på 0,5 %, hvilket er lidt lavere end forventet. Omtægningen af bygningsforsikring har medført en kundeafgang på erhvervssegmentet, der var højere end forventet. Kundeafgangen har dog primært været på de kunder, hvor deres historiske skadeforløb har givet anledning til de største stigninger. Modsat er der som ventet opnået en øget gennemsnitspræmie på bygningsforsikring. På trods af den forøgede afgang skønnes det, at Alm. Brand har fastholdt markedsandelen.

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 73,4 mod 80,0 i 2013, hvor erstatningsprocenten for 2013 er stærkt påvirket af de to efterårsstorme. Renses for effekten af genforsikring (nettogenforsikringsprocenten), udgjorde skadeforløbet 72,4 % i 2014 mod 74,4 % i 2013.

Erhverv

Mio.kr.	2014	2013
Bruttopræmieindtægter	2.416	2.405
Bruttoerstatningsudgifter	-1.774	-1.924
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-328	-336
Resultat af genforsikring	24	136
Forsikringsteknisk resultat*)	338	281
Afløbsresultat	72	108
Bruttoerstatningsprocent	73,4%	80,0%
Nettogenforsikringsprocent	-1,0%	-5,6%
Skadeforløb	72,4%	74,4%
Bruttoomkostningsprocent	13,6%	14,0%
Combined Ratio	86,0%	88,4%

*) Eksklusive forsikringsteknisk rente

De samlede vejrligsskader for egen regning udgjorde 151 mio.kr. i 2014 svarende til en erstatningsprocent på 6,2 mod 5,7 i 2013.

Storskaderne for egen regning udgjorde 233 mio.kr. mod 280 mio.kr. i 2013. Samlet er erstatningerne til storskader væsentligt lavere end forventet primo året.

Resultaterne for bygningsforsikringer til erhvervs- og landbrugskunder lever fortsat ikke op til koncernens indtjeningskrav, selv om der er sket forbedringer i forløbet af den underliggende forretning i 2014. Derfor har Alm. Brand i 2014 løbende omtøjet en del af kunderne til nye betingelser i kombination med højere selvrisiko og præmieforhøjelser. Arbejdet vil – under hensyntagen til den stigende konkurrence – fortsætte, indtil porteføljen giver det ønskede resultat.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 72 mio.kr. mod 108 mio.kr. i 2013. Gevinsterne kommer hovedsageligt fra arbejdsskade og ansvarsbrancher, hvor der er lang afviklingstid.

Omkostningsprocenten udgjorde 13,6 mod 14,0 i 2013. Omkostningsprocenten blev lidt bedre end forventet.

Årets nettogenforsikringsprocent blev på minus 1,0 mod minus 5,6 i 2013 (indtægter).

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Køb af pantebreve fra Alm. Brand Bank A/S

Alm. Brand Forsikring A/S gennemførte den 11. december 2014 køb af pantebreve for samlet 1,9 mia.kr. fra Alm. Brand Bank. Med købet optimeres investeringsporteføljen, og investeringsresultatet for Skadeforsikring forventes at blive forbedret med 20 mio.kr. i 2015.

Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring A/S mod fremtidige kredittab, og selskabet har således alene den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

FORVENTNINGER

Samlet set forventes skadeforsikringsaktiviteterne at give et resultat før skat i niveauet 500 mio.kr. i 2015 svarende til en Combined Ratio i niveauet 90-91.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 16 %.

Præmieindtægterne forventes i 2015 at være uændret i forhold til 2014.

Den øgede uro på de finansielle markeder i 2015 samt de negative danske renter øger usikkerheden forbundet med de forventede resultater væsentligt. Forventningerne er baseret på, at situationen med negative renter i Danmark er af begrænset varighed.

Alm
Brand

Vil du være med til at stoppe cykeltyven?

Bliv *testperson* og få en kædelås

Der bliver stjålet
en cykel hvert 7.
minut

Man siger, at der ikke er
noget at gøre ved det. Men
selvfølgelig skal vi ikke
bare give op. Derfor tester
Alm. Brand om det gør en
forskel, hvis man bruger
en stærk kædelås.

Sådan tester vi

Vi udvælger 1.500 cyklister,
der kører med en level 9
kædelås i et år. Testgruppen
sammenlignes med en
gruppe på 2.500 cyklister,
der ikke bruger kædelås.
På den måde får vi et
billede af, hvor effektivt en
kædelås nedsætter risikoen
for cykeltyveri.

Vil du være med?

Læs mere og tilmeld dig på
pasgodtpåcyklen.dk

Bli'r du en af vores 1.500
testpersoner, får du en
stærk kædelås til en værdi
af 600 kr.

Værdi
600 kr.



Pas godt på de *gode* værdier

Liv og Pension

Liv og Pension omfatter livsforsikring, pensionsopsparing på garanterede produkter og pensionsforsikring. I tilbuddet til kunderne omfatter forretningsområdet Pension også markedsrentebaseret pensionsopsparing i banken.

Resultatet af de markedsbaserede pensionsordninger indgår i bankens regnskab.

Pension har fokus på individuelle pensionsordninger samt på mindre og mellemstore firmaordninger. Målgruppen er privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd, som alle tilbydes et målrettet pensionskoncept. Egentlige arbejdsmarkedspensioner er fravalgt.

Antallet af forsikringsaftaler i Liv og Pension udgør godt 90.000, hvoraf 60.000 er aftaler med løbende indbetaling af præmie.

Målt på løbende indbetalinger udgør Liv og Pensions markedsandel ca.:

- Individuelle alders- og kapitalpensionsordninger 6 %
- Individuelle ratepensionsordninger 3 %
- Forsikringer med løbende udbetalinger 5 %
- Arbejdsgiverordninger <1 %

ORGANISATION OG SALG

Distributionen sker gennem koncernens eget distributionsnet. Salg via mæglere er fravalgt, primært fordi selskabets målgruppe ligger uden for det kundesegment, som mæglerne typisk repræsenterer.

Assurandører og pensionskonsulenter

Assurandører og pensionskonsulenter arbejder i et tæt samspil med hensyn til salg af pensionsløsninger til privat-, erhvervs- og landbrugskunder. Både assurandører og konsulenter arbejder ude hos den enkelte kunde, og arbejdsdelingen er typisk sådan, at assurandøren formidler kontakten og håndterer de mere simple pensionsordninger, mens konsulenterne fokuserer på komplekse ordninger. De seneste år er der sket en udvidelse af antallet af pensionskonsulenter, hvilket er en væsentlig årsag til fremgangen i pensionsalget. Ved udgangen af 2014 er det samlede antal pensionskonsulenter 22.

Filialer

Pensionsrådgiverne i filialerne arbejder typisk med udgangspunkt i filialkunderne og i et tæt samspil med bankrådgiverne, der typisk har det overordnede kundensvar og den primære relation til kunderne.

Kundeservicecenter

Servicering af kunderne understøttes af et centralt placeret servicecenter, hvorfra mange af de mere tekniske spørgsmål besvares.


MARKED

Markedet for pension er opdelt i tre typer af ordninger:

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

Alm Brand
LIV & PENSION

Alm
Brand

A portrait of Mikael Sundby, a middle-aged man with short grey hair and blue eyes, wearing a dark blue suit jacket over a white button-down shirt. He is looking slightly to the right of the camera with a neutral expression. The background is a blurred cityscape with blue and white tones.

Vores *høje* depotrente vil sammen
med de lave omkostningssatser
UNDERSTØTTE selskabets vækststrategi.

Mikael Sundby,
Direktør i Liv og Pension

Resultat for *fjerde* kvartal

- Resultat før skat: 8 mio.kr. (15 mio.kr. i 2013)
- Samlede indbetalinger til pension steget med 29,1 %
- Risikoresultat: 11 mio.kr. (10 mio.kr. i 2013)
- Omkostningsresultat: -2 mio.kr. (-1 mio.kr. i 2013)
- Investeringsafkast af kundemidler: 6,1 % p.a.
- Gennemsnitlig bonusgrad faldet fra 10,7 % til 9,8 %

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i Liv og Pension udgjorde 364 mio.kr. mod 273 mio.kr. i 2013 svarende til en stigning på 33,3 %.

Indbetalinger til markedsordninger

Indbetalinger til investeringsordninger i banken udgjorde 121 mio.kr. mod 102 mio.kr. i 2013 svarende til en stigning på 18,6 %.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede pensionsindbetalinger udgjorde 485 mio.kr. mod 375 mio.kr. i 2013 svarende til en stigning på 29,3 %.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse udgjorde 322 mio.kr. mod 537 mio.kr. i 2013. Faldet skyldes ekstraordinær stor betaling af statsafgift i 2013, hvor selskabet gennemførte størstedelen af omlægningen af kapitalpensioner til alderspensioner.

8 mio.kr.

Resultat før skat (15 mio.kr. i 2013)

29,1 %

Samlede indbetalinger til pension steget med 29,1 %

11 mio.kr.

Risikoresultat (10 mio.kr. i 2013)

-2 mio.kr.

Omkostningsresultat (0 mio.kr. i 2013)

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

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 2014 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 50.900 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension. For 2014 er det muligt at indbetale op til 28.100 kr. til alderspension, hvor der ikke er fradrag for indbetalingen, men skattefrihed ved udbetalingen.

Pensionsopsparing kan etableres i livsforsikringsselskaber, pensionskasser og i pengeinstitutter (alderspension og ratepension) og kan foretages efter to hovedprincipper:

- Gennemsnitsrenteprincippet, hvor kunderne indgår i et investeringsfællesskab. Kunderne i hver gruppe (rentegruppe) får samme afkast, og afkastet fordeles og udjævnes over tiden med fastsættelse af en depotrente. Til disse ordninger er der knyttet en ydelsesgaranti
- Markedsrenteprincippet, hvor den enkelte kunde får det aktuelle markedsafkast af opsparingen

Selskaber med gennemsnitsrenteordninger er underlagt regler for, hvor stor en del af overskuddet der kan tilfalde selskabet – det såkaldte kontributionsprincip. Alt øvrigt overskud tilfalder over tid kunderne i form af bonustilskrivning.

Opsparing i pengeinstitutter og de såkaldte markedsrenteprodukter (link-ordninger, livscyklusordninger mv.) i forsikringsselskaber og pensionskasser er derimod baseret på markedsrenteprincippet. Kunden kan selv eje sine værdipapirer eller få individuelle andele af de fonde, som selskabet investerer i.

STRATEGI

Pension ønsker at udbygge positionen som en attraktiv pensionsudbyder, der lægger vægt på at give kunderne individuel rådgivning, overblik og valgfrihed på tværs af sædvanlige brancheskel mellem forsikring og bank.

Pensionsopsparingen foretages valgfrit efter kundens ønsker og behov i livsforsikringsselskabet eller i banken.

En række pensionselskaber på markedet har gennem de seneste år i stadig større omfang tilskyndet kunderne til at omlægge bestående ordninger til markedsprodukter, hvilket typisk letter hensættelsesbehovet for selskabet. Der vurderes dog fortsat at være et marked og et kundebehov, der bedst dækkes af gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier. Det er derfor fortsat strategien i Alm. Brand Liv og Pension at udbyde gennemsnitsrenteprodukter, således at kundebehovet imødekommes bedst muligt. Som følge af selskabets stærke kapital-situation og store investeringsbuffer er gennemsnitsprodukter fortsat rentable på lige fod med markedsrenteprodukter.

Produkter

Livsforsikringsselskabet udbyder alle væsentlige forsikringsdækninger og opsparingsformer, og produktudbuddet vurderes løbende. Garantier for ordninger fastsættes i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning om afgivelse af garantier. Nye aftaler baseres på en rente på 0,5 %.

I banken tilbydes værdipapirdepoter, hvor den enkelte kunde ejer værdipapirerne direkte. Den væsentligste del af opsparingen foretages gennem Alm. Brand Investeringsordning. På investeringsordningen kan kunderne tilpasse investeringerne efter deres personlige forhold og risikoprofil. Kunden kan vælge at lade Alm. Brand sørge for investeringerne eller vælge selv at foretage investeringerne - helt eller delvist.

Alle produkter i banken er baseret på markedsrenteprincippet.

Alm Brand LIV & PENSION

Alm
Brand

Få 4 %
i depotrente.

Det er
MARKEDETS
højeste rente.

Principper for egenkapitalafkast

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen. Det vil sige det afkast, der kan opnås af den investerede kapital.

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

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

Risikotillægget for 2014 er fastsat til:

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

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

Finanstilsynet udsteder retningslinjer for, hvornår risikotillægget kan indgå i resultatet for det enkelte regnskabsår. Om risikotillægget for en kontributionsgruppe kan indtægtsføres, afhænger af det realiserede resultat i gruppen. Forenklet beskrevet er tildelingen af risikotillægget i rentegrupperne betinget af, at investeringsafkastet og frigivelse af merhensættelser – positivt eller negativt - overstiger den gennemsnitlige rente, der ligger til grund for ydelsesgarantierne over for kunderne i den enkelte rentegruppe.

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

Risikotillægget for 2015 er fastsat til:

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

For 2015 ses resultatet af Forenede Gruppeliv at være indregnet fuldt ud i sidste punkt, hvor en del af resultatet tidligere var indeholdt i omkostnings- og risikoresultatet.

Samarbejdspartnere

På enkelte områder er der ud fra en konkurrencemæssig eller økonomisk vurdering benyttet samarbejdspartnere i stedet for at udbyde produkter/service i eget regi.

Investeringsstrategi

Egenkapitalmidler

Det direkte afkast af egenkapitalen opnås gennem investering af egenkapitalmidlerne. Disse placeres som udgangspunkt i korte, rentebærende fordringer.

Kundemidler i garanterede ordninger

Investering af kundernes pensionsmidler sker under hensyntagen til produkternes karakter, herunder afgivne ydelsesgarantier. Der investeres primært i obligationer, aktier og fast ejendom. En mindre del placeres i kreditobligationer og obligationer i emerging markets. Derudover investeres i afledte finansielle instrumenter. For eksempel benyttes swaps og swaptioner til at få en passende balance mellem risiciene på investeringerne og forpligtelserne.

Opdeling af den garanterede portefølje

Kunder med gennemsnitsrenteprodukter blev fra og med 2011 opdelt i et antal rentegrupper ud fra den rente, den enkelte kundes garanterede ydelser er baseret på. Fordelingen af investeringerne afhænger af rente-

gruppen og fastsættes ud fra et ønske om at skabe højest muligt afkast under hensyntagen til forpligtelserne og den tilhørende kapitalbinding og under hensyntagen til, at produktet primært henvender sig til kunder med lav risikovillighed.

Uanset variationer i investeringsafkastet tilstræbes det at fastsætte en depotrente uden store udsving fra år til år. Depotrenten fastsættes særskilt for hver rentegruppe inden årets begyndelse. Alm. Brand Liv og Pension har dog mulighed for at ændre den udmeldte depotrente i løbet af perioden, hvis dette skønnes nødvendigt.

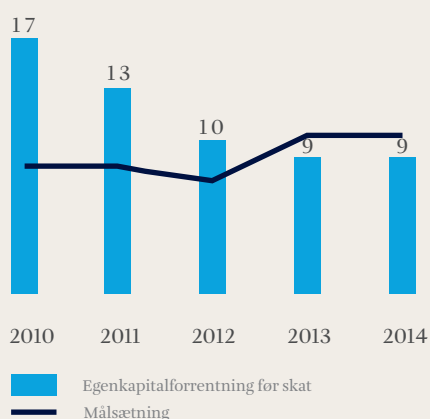
Strategimål 2013 til 2016

Mål: Forbedrede kundeoplevelser

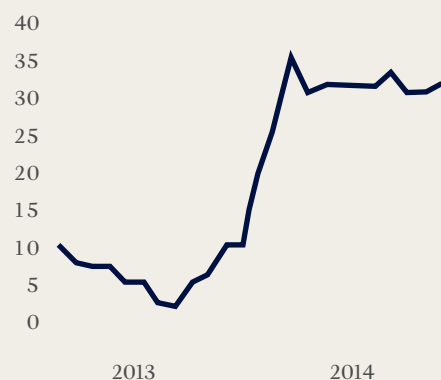
I tråd med koncernens strategi vil en meget væsentlig del af Pensions fokus de kommende år være på at forbedre kundeoplevelsen og dermed sikre tilfredse og loyale kunder.

Der har igen i 2014 været sat særligt fokus på kundetilfredsheden i forbindelse med telefonisk kontakt. Alm. Brand har gennem flere år systematisk målt kundetilfredsheden ved hjælp af Net Promoter Score- metoden (NPS), og målingerne viser en særdeles positiv udvikling, og resultaterne for den seneste periode er bedre end forventet.

Egenkapitalforrentning (%)



Net Promoter Score (NPS)



Mål: 12 % vækst i løbende indbetalinger ud over inflationen

Det er koncernens strategi at sikre vækst i pensionsindbetalingerne både i Liv og Pension og i markedsbaserede ordninger i banken. I banken skal væksten primært ske i Alm. Brands Investeringsordning.

Målsætningen var, at porteføljen af løbende indbetalinger til Liv og Pension skulle stige med 12 %. Skattereformen har imidlertid haft en væsentlig negativ effekt på de løbende præmieindbetalinger i både 2013 og 2014. Målsætningen justeres derfor til en stigning på 8 % ud over inflationen i perioden 2013-2016.

I perioden 2013-2014 har der været en samlet vækst i de løbende præmier på 2,3 %. Væksten ligger lidt under det forventede justeret for effekten af skattereformen. Der er i 2014 foretaget en strategisk omorganisering i salgsledet med henblik på at sikre større fokus på indtegnelse af nye kunder med løbende præmier.

Liv og Pension kunne i 2014 tilbyde kunderne en depotrente på mellem 4,00 % og 6,00 %, hvilket var blandt de højeste i markedet. Depotrenten er for en enkelt rentegruppe hævet med 0,50 %, og ellers er de fastholdt uændret for 2015 og vil fortsat være blandt de højeste i markedet. Depotrenterne er som udgangspunkt gældende for hele 2015, men kan ændres i løbet af året.

Den høje depotrente vil sammen med attraktive omkostningssatser understøtte selskabets vækststrategi. Herudover forventes det at reducere omfanget af overførsler/tilbagekøb, hvilket vil virke porteføljebevarende.

Mål: Egenkapitalforrentning på 10 % plus pengemarkedsrenten

Målsætningen for Liv og Pension er at kunne levere en egenkapitalforrentning på 10 % plus pengemarkedsrenten i 2016. Målet skal nås dels gennem fortsat gode resultater i Liv og Pension, dels som følge af en reduktion i kapitalforbruget.

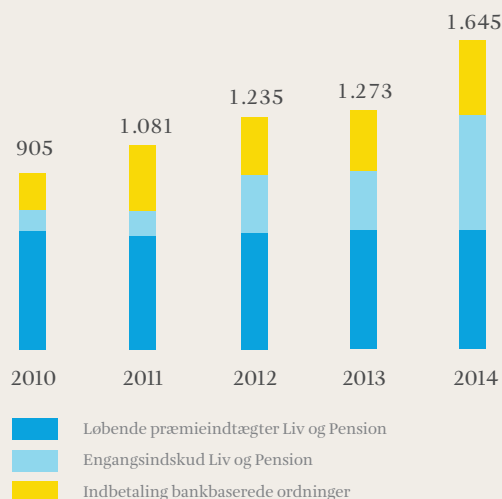
Liv og Pension har i 2014 givet et afkast på 9 %, hvilket var som forventet.

RESULTAT

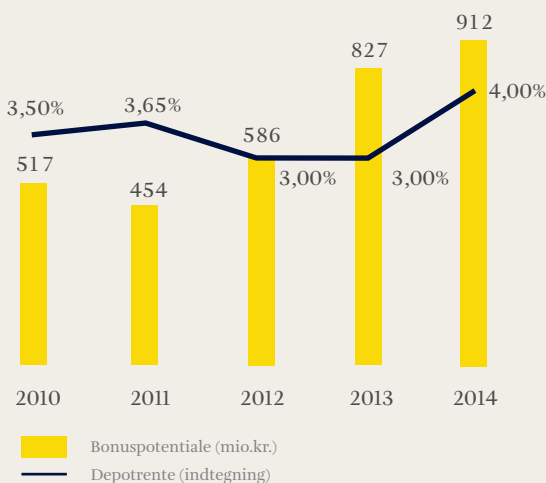
Det samlede resultat i 2014 før skat udgjorde 78 mio.kr. mod 86 mio. kr. i 2013.

Resultatet er sammensat af et omkostnings- og risikoresultat på 62 mio.kr., et renteresultat på 16 mio.kr., et resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på minus 3 mio.kr. og endelig egenkapitalens investeringskast på 2 mio.kr.

Samlede indbetalinger, Pension (mio.kr.)



Bonuspotentiale



Egenkapitalen har i 2014 fået tildelt fuldt risikotillæg for alle kontributionsgrupper. Der er uændret en skyggekonto på i alt 12 mio.kr.

Årets resultat svarer til en egenkapitalforrentning på 9 %, hvilket er uændret i forhold til 2013.

Årets resultat er tilfredsstillende for året som helhed, selvom sidste kvartal endte lidt under forventningerne. I sidste kvartal var det dels et mindre end forventet afkast af egenkapitalens midler og dels opdateringen af Finanstilsynets benchmark for levetider, som gjorde, at selskabet endte lidt under det forventede.

Endvidere er det tilfredsstillende, at det kollektive bonuspotentiale er forøget med 85 mio.kr. til 912 mio.kr. pr. 31. december 2014 svarende til en gennemsnitlig bonusgrad på 9,8 %.

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikringselskabet udgjorde 1.243 mio.kr. mod 928 mio.kr. året før svarende til en stigning på 34,0 %. Stigningen skyldes primært engangsindbetalinger fra et stigende antal nye kunder, der har valgt at overføre deres bestående pensionsopsparring fra andre pensionsinstitutter til Alm. Brand. Engangsindbetalingerne er således steget fra 302 mio.kr. i 2013 til 611 mio.kr. i 2014 svarende til en stigning på 102,3 %.

De løbende præmieindbetalinger er steget fra 626 mio.kr. i 2013 til 632 mio.kr. i 2014 svarende til en stigning på 1,0 %.

I forbindelse med skattereformen i 2012 blev fradrag til kapitalpension afskaffet med virkning fra og med 2013. Samlet har skattereformen haft en negativ indflydelse på de løbende præmieindbetalinger med et beløb, der vurderes til at være i størrelsesordenen 25-30 mio.kr. i 2013 og yderligere ca. 10 mio.kr. i 2014.

Der forventes en meget behersket effekt af skattereformen i 2015.

Indbetalinger til markedsrenteordninger

Indbetalinger til markedsrenteordninger i banken (investeringsordninger) udgjorde 402 mio.kr. mod 345 mio.kr. året før svarende til en stigning på 16,5 %. Stigningen er meget tilfredsstillende.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringselskabet udgjorde 1.645 mio.kr. mod 1.273 mio.kr. i 2013 svarende til en stigning på 29,2 %.

Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger er, under hensyntagen til skattereformens negative indvirkning, tilfredsstillende og bedre end forventet.

Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde inklusive statsafgiften i alt 1.185 mio.kr. mod 2.239 mio.kr. i 2013.

I forbindelse med skattereformen i 2012 fik kunder med kapitalpension mulighed for i 2013 at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %. Efterfølgende er denne mulighed blevet forlænget til også at gælde i 2014 og 2015. En stor del af kunderne valgte i 2013 at følge anbefalingen om at tage imod dette tilbud, hvor der således blev betalt 962 mio.kr. i statsafgift. I 2014 valgte flere kunder at tage imod tilbuddet, hvorfor der på kundernes vegne er indbetalt 172 mio.kr. i statsafgift.

Der forventes en meget behersket effekt af skattereformen i 2015.

Risikoresultat

Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 64 mio.kr. i 2014 mod 71 mio.kr. i 2013. Det samlede risikoresultat er meget tilfredsstillende.

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 84 mio.kr. i 2014 mod 81 mio.kr. i 2013. Udviklingen skyldes højere erhvervelsesomkostninger og skal således ses i lyset af selskabets vækststrategi.

	Mio.kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat- opgørelse	Præmier	1.243	928	903	724	719
	Investeringsafkast efter rentefordeling	945	253	856	856	786
	Forsikringsydelse	-1.185	-2.239	-973	-1.057	-1.056
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-84	-81	-79	-70	-73
	Resultat af genforsikring	-4	-3	3	1	2
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-722	1.650	-495	-401	65
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-85	-240	-137	63	-292
	Statsafgift af ufordelte reserver	-32	-185	-	-	-
	Forsikringsteknisk resultat	76	83	78	116	151
	Egenkapitalens investeringsafkast	2	3	12	21	30
	Resultat før skat	76	86	90	137	181
	Skat	-21	-21	-19	-32	-50
	Resultat efter skat	57	65	71	105	131
	Egenkapitalens afkastkrav					
	Egenkapitalens afkastkrav	2	3	12	21	30
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-3	0	-9	24	13
	Renteresultat	16	11	11	11	-
	Omkostningsresultat	-2	3	3	16	15
	Risikoresultat	64	71	78	70	66
	Overført til/fra skyggekonti	0	-2	-5	-5	57
	Resultat før skat**)	77	86	90	137	181
Balance	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	11.878	11.074	12.463	11.829	11.493
	Egenkapital, i alt	818	1.011	946	1.026	1.122
	Aktiver, i alt	13.976	12.993	14.366	13.624	13.131
Nøgletal	Afkast for pensionsafkastskat	9,2%	2,3%	7,9%	8,3%	7,5%
	Afkast for pensionsafkastskat af kundemidler	10,0%	2,5%	8,5%	9,0%	8,1%
	Afkast for pensionsafkastskat af egenkapitalmidler	0,2%	1,2%	1,3%	2,2%	2,9%
	Omkostningsprocent af præmier	6,7%	8,7%	8,7%	9,7%	10,1%
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%
	Omkostninger pr. forsikret (hele kr.)	1.096	1.026	961	820	811
	Omkostningsresultat	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
	Forsikringsrisikoresultat	0,8%	0,7%	0,7%	0,9%	0,5%
	Bonusgrad	9,8%	9,2%	5,8%	4,5%	5,1%
	Ejerkapitalgrad	10,6%	13,0%	10,6%	12,0%	12,7%
	Overdækningsgrad (Solvens I)*	4,9%	5,3%	5,6%	5,1%	6,0%
	Solvensdækning (Solvens I)*	197%	210%	211%	202%	227%
	Egenkapitalforrentning før skat	9,2%	8,8%	9,7%	13,3%	16,6%
	Egenkapitalforrentning efter skat	6,8%	6,7%	7,6%	10,1%	12,0%
	Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	9,6%	1,1%	6,9%	6,9%	7,3%
	Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-1,7%	-1,7%	-2,2%	-2,7%	-2,2%

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

*Kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået udbytte.

**Resultat før skat i moderselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, som er inklusive afkast efter skat af investering i Investeringsforeningen EMD local currency.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, udgjorde et underskud på 2 mio.kr. mod et plus på 3 mio.kr. i 2013. Det lavere omkostningsresultat er dels en følge af færre omkostningsbidrag som følge af en antalmæssig reduktion af bestanden, og dels et resultat af enkelte gebyrreduktioner. Omkostningsprocenten (omkostninger i forhold til bruttopræmier) var på 6,7 mod 8,7 året før. Omkostningerne pr. forsikret person var 1.096 kr. mod 1.026 kr. året før. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

Genforsikring

Resultatet af genforsikring udgjorde et underskud på 4 mio.kr.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde 2 mio.kr. mod et afkast på 3 mio.kr. for 2013.

Årets afkast svarer til en afkastprocent på 0,2.

Egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer. Afkastet er ikke tilfredsstillende og er negativt påvirket af blandt andet det meget lave renteniveau.

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 12,5 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde 1.162 mio.kr. mod et afkast på 302 mio.kr. i 2013.

Årets afkast er meget positivt påvirket af et betydeligt rentefald, der har givet store kursgevinster på såvel obligationer som rentefaldninger. Da rentefaldet også har betydet en væsentlig forøgelse af forpligtelserne, er afkastet ikke fuldt tilfredsstillende.

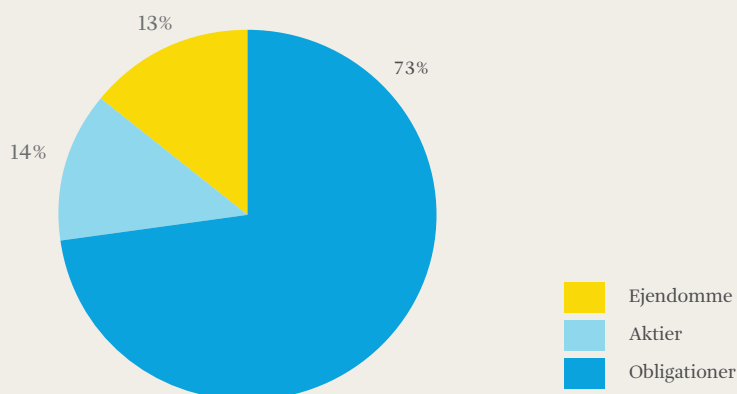
Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

Betaling af statsafgift som følge af skattereformen er sket ved at realisere realkreditobligationer, så andelen af realkreditobligationer i forhold til de samlede investeringsaktiver er faldet i løbet af året.

Obligationer

Obligationer udgør ved årets udgang samlet 73 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i 2014 udgjorde 11,8 %.

Fordeling investeringsaktier



Det tilfredsstillende obligationsafkast er opnået på baggrund af gevinster på samtlige obligationstyper, men især stats-, kredit- og indeksobligationer har performeret flot som følge af det store rentefald i 2014.

Afledte finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet som følge af det faldende renteniveau.

Aktier

Aktier udgør ved årets udgang samlet 14 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i 2014 udgjorde 6,1 %.

Aktieafkastet er positivt påvirket af den gunstige udvikling på finansmarkederne, men er ikke fuldt tilfredsstillende, da især nordiske aktier har underperformet.

Ejendomme

Ejendomme udgør ved årets udgang samlet 13 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet i 2014 udgjorde 2,8 %, hvilket er mindre end det budgetterede afkast. Det skyldes en negativ værdijustering af ejendommene i løbet af 2014.

Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven ultimo 2014 udgjorde 0,99 % mod 2,24 % pr. ultimo 2013.

De samlede hensættelser er steget med 722 mio.kr. Stigningen kan primært henføres til den faldende rente.

Ud over den i 2014 betalte statsafgift er der hensat 32 mio.kr. i ekstraordinær statsafgift. Beløbet forfalder til betaling i maj 2015 og kan henføres til afgift af ufordelte reserver for kunder, der har valgt at afgiftsberigtige deres kapitalpensionsordning.

Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale er i 2014 forøget med 85 mio.kr. og udgjorde dermed ultimo året 912 mio.kr. svarende til en bonusgrad på 9,8 % mod 9,2 % ultimo 2013.

Med opdeling i kontributionsgrupper opgøres det kollektive bonuspotentiale pr. gruppe.

Bonusgraden i de enkelte rentegrupper er meget tilfredsstillende.

	U74*	Rentegruppe				I alt
		0	1	2	3	
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2014 (% p.a.)		4,00	4,50	5,00	6,00	
Depotrente 2015 (% p.a.)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	4,8	1,9	1,2	4,4	12,5
Bonusgrad (%)		11,6	19,3	7,6	3,3	9,8
Afkast (%)		5,4	13,7	8,0	11,0	10,0
Obligationer	100%	59%	53%	77%	78%	67%
Aktier	0%	24%	20%	8%	3%	14%
Ejendomme	0%	17%	14%	11%	9%	13%
Rentederivater	0%	0%	13%	4%	10%	6%

*Ikke-bonusberettigede bestande

Alm Brand LIV & PENSION

Alm
Brand



Banner til messe for Alm. Brand Liv og Pension

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER**Renteniveauet**

I løbet af 2014 er renten dykket til et historisk lavt niveau. Finanstilsynets diskonteringskurve er faldet med omkring 130 basispunkter i den lange ende, hvilket må betragtes som ganske voldsomt i lyset af, at renten ved årets begyndelse allerede var meget lav set i et historisk perspektiv.

Alm. Brand Liv og Pension har gennem hele 2014 fastholdt den overordnede investeringsstrategi og har været i stand til at forbedre bonusgraden. Denne stærke økonomiske situation betyder også, at det individuelle solvensbehov har været pænt under minimumssolvenskravet gennem hele perioden.

Solvens og hensættelsesprincipper

Det var Finanstilsynets plan, at de nye solvensregler skulle indføres med virkning fra 1. januar 2015. I løbet af 2014 stod det imidlertid klart, at processen ville blive forsinket, og den blev derfor udsat til 1. januar 2016.

De nye solvensregler byder på andre og højere stress-tests af aktiverne, men til gengæld også en ændring i beregningen af hensættelserne, der forbedrer selskabernes økonomiske buffere. Disse ændringer kan anvendes allerede nu i beregningen af solvenskravet, men der findes også simplere overgangsregler, der kan anvendes til og med 2015.

Konkret betyder ændringen i hensættelsesberegningen, at der skal tages højde for kundernes forventede genkøbs- og fripoliceadfærd i de cashflows, der ligger til grund for hensættelserne. Dette giver et noget mere komplekst beregnings-setup.

Der pågår for nærværende et større arbejde for på tilsvarende vis at tilpasse de danske regnskabsregler, således at hensættelsesprincipperne heri ensrettes med principperne fra solvensreglerne. Regnskabsreglerne skal tilsvarende ændres med virkning fra 1. januar 2016.

For at være på forkant med regelændringerne indledte Alm. Brand Liv og Pension i efteråret 2013 et samarbejde med it-leverandøren Schantz med henblik på at udvikle et beregnings-setup, der kan håndtere genkøbs- og fripoliceadfærden i hensættelsesberegningerne. Dette samarbejde mundede ud i, at Alm. Brand Liv og Pension

som et af de første selskaber i Danmark er overgået til de nye solvensprincipper, idet disse blev implementeret primo 2014.

Dette betyder også, at Alm. Brand Liv og Pension er komfortable med udsigterne til de regnskabs- og solvensmæssige ændringer, der indføres i 2016, idet selskabet allerede har implementeret hovedparten af det beregningsmæssige setup.

Nyt levetidsbenchmark

Finanstilsynet har i 2014 offentliggjort nyt benchmark for de restlevetider, som anvendes til opgørelse af livsforsikringshensættelserne.

Liv og Pension har med virkning fra den 31. december 2014 implementeret det nye benchmark. For de bonusberettigede bestande har det betydet en forøgelse af hensættelserne på 14 mio.kr. Denne forøgelse er finansieret af det kollektive bonuspotentiale. For de ikke bonusberettigede bestande er hensættelsen forøget med 2 mio.kr. Denne forøgelse er finansieret af egenkapitalen.

FORVENTNINGER

Der forventes i 2015 et resultat i niveauet 75 mio.kr. før skat. Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen forventes ikke at bidrage til resultatet pga. det meget lave renteniveau for korte obligationer.

Der forventes en vækst i løbende præmier i niveauet 4 % i 2015.

Om det fulde risikotillæg kan opnås, afhænger af resultatet i de enkelte kontributionsgrupper. Det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2015.

Resultatet for rentegrupperne er afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, men bidrager alene til omkring 20 % af det samlede forventede resultat.

Den øgede uro på de finansielle markeder i 2015 samt de negative danske renter øger usikkerheden forbundet med de forventede resultater væsentligt. Forventningerne er baseret på, at situationen med negative renter i Danmark er af begrænset varighed.

Bank

Alm. Brand Banks aktiviteter er opdelt i fremadrettede aktiviteter og aktiviteter under afvikling.

Den fremadrettede bank er landsdækkende med godt 50.000 privatkunder målt på husstande. Banken tilbyder produkter og rådgivning, der dækker finansielle behov hos privatkunder, ligesom der tilbydes leasing af biler til privat- og erhvervskunder. Bankens fremadrettede aktiviteter består herudover af Finansielle Markeder, som omfatter handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta (Markets) samt kapitalforvaltning (Asset Management).

Bankens aktiviteter under afvikling består af engagementer inden for landbrug, erhverv samt pantebreve.

ORGANISATION OG SALG

Bankens 50.000 kunder betjenes af knap 90 bank-, investerings- og pensionsrådgivere fordelt på 11 filialer, mens der på hovedkontoret arbejder godt 40 medarbejdere til kundehåndtering og udvikling af privatområdet. I Finansielle Markeder er der beskæftiget ca. 45 medarbejdere, mens der i Leasing er beskæftiget ca. 25 medarbejdere.

I bankens filialer tilbydes kunderne et full-service-koncept med rådgivning og salg af alle bankprodukter målrettet privatsegmentet. Banken tilbyder også investeringsrådgivning, ligesom der er tilknyttet pensionsrådgivere til hver enkelt filial. Banken lægger vægt på at tilbyde kompetent personlig rådgivning til den enkelte kunde.

Banken kan via Asset Management og Markets tilbyde mere komplekse investeringsløsninger til kunder med dette behov.

Bankkunderne serviceres ligeledes via et centralt kundeservicecenter, der rådgiver kunderne om alle almin-

delige bankprodukter og besvarer kundehenvendelser. Ved behov stilles kunden videre til egen, personlig rådgiver.

Distribution af billeasing foretages direkte til private via hjemmesiden almbrandleasing.dk samt via samarbejde med bilimportører og bilforhandlere over hele landet. Distribution til erhvervssegmentet foretages via egne konsulenter.

Banken har herudover aktiviteter under afvikling, som består af engagementer inden for landbrug, erhverv samt pantebreve. Der er et betydeligt fokus på at afvikle de fravalgte forretningsområder med færrest mulige tab.

Organisatorisk håndteres afviklingsporteføljen af ca. 25 medarbejdere. Afviklingen er centraliseret på hovedkontoret.

MARKED

Privat

Hos den private forbruger kunne der i 2014 spores lidt større optimisme end i 2013. Generelt har privatkunderne dog fortsat stor fokus på nedbringelse af bankgæld samt på at øge deres opsparing.

Boligmarkedet har i 2014 haft det bedre end meget længe. Den skrøbelighed, som tidligere har omgivet boligmarkedet, er blevet betydelig mindre. Især i Storkøbenhavn og enkelte større byer ser det ud til, at der er god robusthed i markedet med både bedre omsættelighed og bedre priser. Men der er stadig områder, hvor omsætteligheden reelt næsten ikke er til stede. De geografiske forskelle i boligmarkedet er blevet større i 2014, og det er vurderingen, at det er en udvikling, som vil fortsætte. Udviklingen på boligmarkedet får selvfølgelig stor betydning for den private bankkunde, som skal tage højde for dette i sine privatøkonomiske beslutninger. Dette placerer bankens kunderådgivere i en position, hvor de kan hjælpe med at rådgive og skabe trykthed for kunden.

Alm Brand
BANK

Alm
Brand

A portrait of Kim Bai Wadstrøm, a middle-aged man with short, light brown hair and blue eyes, smiling warmly. He is wearing a dark blue suit jacket over a light blue shirt and a dark tie with a small, repeating pattern. The background is a blurred office interior with windows and architectural lines.

Kunderne skal *opleve* banken
som blandt de bedste på service,
rådgivning og prisvilkår.

Kim Bai Wadstrøm,
Direktør i Bank

Resultat for *fjerde* kvartal

- Resultat før skat og eksklusive minoriteter: -113 mio.kr. (-104 mio.kr. i 2013)
- Fremadrettede aktiviteter: -14 mio.kr. (-20 mio.kr. i 2013)
 - Aktiviteter under afvikling: -99 mio.kr. (-84 mio.kr. i 2013)
 - Resultat før nedskrivninger: -34 mio.kr. (-6 mio.kr. i 2013)
- Tab og nedskrivninger: 81 mio.kr. (98 mio.kr. i 2013)
- Rentemarginalen for bankkoncernen: 1,7 % (1,6 % i 2013)

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før nedskrivninger i de fremadrettede aktiviteter udgjorde et underskud på 14 mio.kr. mod et overskud på 24 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Udviklingen skyldes primært negative kursreguleringer.

Indtægter

Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter er faldet med 10 mio.kr. til 140 mio.kr. mod 150 mio.kr. i 2013. Udviklingen skyldes faldende handelsindtægter i Finansielle Markeder, hvilket delvist er modsvaret af øgede indtægter fra leasingaktiviteterne.

Basisresultat

Basisresultatet er faldet med 6 mio.kr. til 24 mio.kr. mod 30 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

Kursreguleringer

Kursreguleringerne udgjorde et kurstab på 38 mio.kr. mod et kurstab på 2 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Udviklingen skyldes primært kurstab på realkreditobligationer som følge af stigende risikotillæg i forhold til statsobligationer.

Nedskrivninger

Nedskrivningerne udgjorde 0 mio.kr. mod 44 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

Aktiviteter under afvikling

Resultatet før skat af bankens aktiviteter under afvikling udgjorde et underskud på 99 mio.kr. mod et underskud på 84 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Nedskrivningerne udgjorde 81 mio.kr. mod 54 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

- 113 mio.kr.

Resultat før skat (-104 mio.kr. i 2013)

- 34 mio.kr.

Resultat før nedskrivninger (-6 mio.kr. i 2013)

Banken har oplevet en generelt tiltagende investeringslyst hos den private kunde, hvilket i 2014 har resulteret i en stigning i forretningsomfanget med private på investeringsområdet.

Forbedringen på boligmarkedet og stigende aktivitet hos den private forbruger har betydet, at konkurrencen om de gode kunder er skærpet betydeligt i andet halvår af 2014. Dette har resulteret i generelt faldende udlånsrenter - særligt på boligfinansiering. Der er ikke noget, som tyder på, at konkurrencesituationen vil ændre sig væsentligt i 2015.

Finansielle Markeder

2014 blev et volatilt år på finansmarkederne. Selvom aktierne sluttede året positivt, måtte investorerne gennem tre voldsomme perioder, hvor markedet faldt næsten 10 % hver gang. Selvom de danske renter generelt endte året i nye lave rekorder, måtte realkreditmarkedet igennem et par hårde perioder med voldsomme rentestigninger. Det er ikke forventningen, at 2015 bliver et meget roligere år på finansmarkederne.

Den finansielle krise har efterladt samfundet med højere opsparingskvoter, og kombineret med den stigende finansielle volatilitet placerer det Finansielle Markeders rådgivnings- og kapitalforvaltningsydelser i centrum.

Finansielle Markeder har i 2014 både oplevet en voksende kundebase i Marketsområdet samt mere kapital under forvaltning fra eksterne kunder i Asset Management. Væksten sker dog under en stadig hårdere pris-konkurrence.

Leasing

Markedet for privatleasing af biler har i 2014 oplevet en stor vækst. Markedet er samlet set steget, og samtidig var der flere aktører, som blev aktive i 2014. Det er fortsat især små og mellemstore biler, der privatleases.

Markedet for leasing af biler til erhverv var i 2014 i det store hele uændret sammenholdt med 2013.

STRATEGI

Bankens strategi er at understøtte Alm. Brands målsætning om på udvalgte kundesegmenter at tilbyde samlede finansielle løsninger for kunder på tværs af forsikring, pension og bank.

Bankens strategi har fokus på tre segmenter:

- Privatkunder
- Finansielle Markeder
- Leasing

Alm. Brand Bank ønsker at være primær bank for sine kunder. Der er ensidigt fokus på kunder, som bor i ejerbolig eller andelsbolig samt kunder med større rådgivningsbehov inden for investering og pension. Målet er at hjælpe kunderne til at have overskud i hverdagen, hvilket opnås ved at gøre bankforretninger ukomplicerede og enkle. Bankens løsninger er sammensat, så de er i god balance mellem kundens økonomiske formåen og risikovillighed. Privatområdet har et tæt samarbejde med Finansielle Markeder inden for investering og formueforvaltning.

Finansielle Markeder samarbejder med finansielle og institutionelle kunder samt privatkunder med et behov for investeringsrådgivning eller investeringsforvaltning. Strategien er bygget op omkring fokus på reelle aktiver, hvor der tilbydes rådgivning, som kan gøre en forskel for kunderne. Der lægges vægt på et gensidigt personligt og tillidsfuldt forhold mellem rådgiver og kunder.

På leasingområdet arbejdes der målrettet på at blive danskernes foretrukne leasingselskab. Strategien er at udbyde attraktive leasingløsninger til det danske erhvervsliv og privatpersoner. Der er fokus på at være fleksible og lydhør overfor kundens ønsker samtidig med, at der ydes en ekstraordinær god service og professionel rådgivning.

Alm Brand BANK

Alm
Brand

I er *mere* værd
for banken
end I tror.
Stil krav.

Alm. Brand Bank er et godt sted at starte, også når det handler om at stille krav.

Mange er utilfredse med deres bank. Selv om man møder op med en god økonomi, er man "den lille". Banken dikterer. Banken stiller krav.

I Alm. Brand Bank er det lige modsat. Vi opfordrer dig til at stille krav. Er du parat til at samle dine bankforretninger hos os, vil vi strække os langt for at finde en løsning, der passer til dine ønsker. Start med at booke et uforpligtende møde.

Se mere på almbrand.dk/stilkraev eller ring 96 10 17 54

Pas godt på de *gode* værdier

Alm. Brand Bank Køge, Torvet 6-8, 4600 Køge

Kunderne skal opleve banken som blandt de bedste på service, rådgivning og prisvilkår. Kunderne skal have økonomisk attraktive løsninger, der skaber værdi for kunden, for herigennem at skabe langvarige kunderelationer. Målet er at sikre kunderne enkle og problemfrie processer samt rådgivning af høj kvalitet - når kunderne har et behov.

Kundetilfredsheden måles systematisk ved hjælp af Net Promoter Score-metoden (NPS), og tilfredsheden er alene i løbet af 2014 forbedret fra 30 til 40.

Strategimål 2013 til 2016

Banken arbejder med en række forskellige mål for at øge indtjeningen og derved fremadrettet at kunne levere et tilfredsstillende resultat.

Mål: Antallet af Pluskunder i banken skal fordobles

Målet skal nås ved at fokusere på både nuværende og potentielle kunder - ikke mindst i forhold til øvrige kunder i Alm. Brand koncernen. Målet skal kunne nås inden for den eksisterende omkostningsstruktur og således uden væsentlige ekstra omkostninger.

Det er i 2014 lykkedes at øge antallet af Pluskunder med 10 %. Pluskunder er de kunder, som har Alm. Brand Bank som deres primære bank, og som har et forrentningsomfang på minimum 150.000 kr. Konkurrencen om de gode bankkunder er imidlertid hård, og en del af de nye Pluskunder er derfor skabt ved aktivt mersalg til eksisterende delkunder, der derved er blevet full-servicekunder.

Mål: Indtjening pr. omkostningskrone på over 1,1 i 2016

I 2014 udgjorde indtjeningen pr. omkostningskrone 0,56 mod 0,38 i 2013. Nøgletallet er påvirket af høje nedskrivninger. Forbedringen mod 2016 skal skabes både ved en stigende basisindtjening i de fremadrettede aktiviteter og ved reduktion i nedskrivninger og fundingomkostninger.

Mål: Forøgelse af rentemarginalen med over 1 %-point i 2016

Målet er, at koncernens rentemarginal skal udgøre mindst 2,4 % i 2016. I 2014 udgjorde rentemarginalen 1,7 %, hvilket er 0,1 %-point højere end 2013. Forbedringen frem mod 2016 skal primært skabes ved reduktion i fundingomkostningerne samt afvikling eller renteforhøjelse af de lavest forrentede udlån i afviklingsporteføljen.

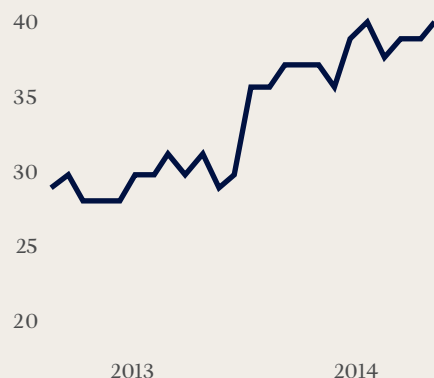
Mål: 10 % årlig reduktion af afviklingsporteføljen

Eksklusive det i 2014 gennemførte salg af ikke restante pantebreve lykkedes det at nedbringe afviklingsporteføljen eksklusive nedskrivninger med 561 mio.kr. svarende til 12 % af porteføljen primo 2014. I 2013 blev porteføljen nedbragt med 11 %. Reduktionen af afviklingsporteføljen forløber generelt lidt bedre end forventet.

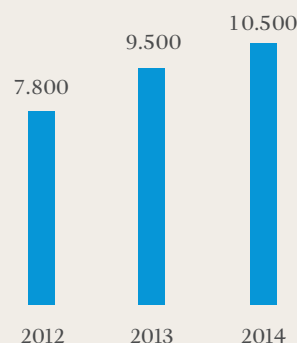
Mål: Overskud i 2016

Bankens mål er at give et samlet overskud i 2016, samtidig med at egenkapitalforrentningen i de fremadrettede aktiviteter skal udgøre 10 % plus pengemarkedsrenten.

Net Promoter Score (NPS)



Pluskunder (antal)



		KONCERN TAL				
Mio.kr.		2014	2013	2012	2011	
<i>Resultat- opgørelse</i>	FREMADRETTEDE AKTIVITETER:					
	Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	182	179	177	172	
	Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	212	240	172	224	
	Øvrige indtægter	137	89	63	55	
	Indtægter i alt	531	508	412	451	
	Omkostninger	-344	-368	-364	-368	
	Afskrivninger	-91	-52	-33	-18	
	Basisresultat	96	88	15	65	
	Kursreguleringer	-31	-33	3	-96	
	Resultat af kapitalandele	17	-2	-6	0	
	Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	-4	-25	-2	-28	
	Resultat før nedskrivninger	78	28	10	-59	
	Nedskrivninger	-17	-118	-57	-105	
	Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	61	-90	-47	-164	
	<i>Heraf ophørende aktiviteter</i>	17	-6	13	-8	
		AKTIVITETER UNDER AFVIKLING:				
	Resultat før nedskrivninger	-76	-123	-49	-101	
Nedskrivninger	-260	-256	-423	-889		
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	-336	-379	-472	-990		
	Samlet resultat før skat og minoritetsinteresser	-275	-469	-519	-1.154	
Skat	116	77	128	236		
Årets resultat før minoritetsinteresser	-159	-392	-391	-918		
Minoritetsinteresser	11	26	39	-32		
Årets resultat, koncern	-148	-366	-352	-950		
<i>Balance</i>	Udlån, fremadrettede aktiviteter	2.585	2.568	2.754	3.158	
	Udlån, aktiviteter under afvikling	2.069	4.772	5.642	7.059	
	Indlån	11.076	10.936	11.325	7.995	
	Egenkapital	1.744	1.696	1.169	1.234	
	Heraf minoritetsinteresser	0	193	173	141	
	Balance	14.411	16.296	17.903	21.393	
<i>Nøgletal</i>	Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	258	263	275	286	
	Rentemarginal	1,7%	1,6%	1,4%	1,6%	
	Indtjening pr. omkostningskrone	0,56	0,38	0,42	0,08	
	Årets nedskrivningsprocent	2,1%	2,1%	2,8%	6,0%	
	Solvensprocent	17,8%	18,4%	18,5%	16,8%	
	Egenkapitalforrentning før skat	-17,3%	-33,8%	-41,6%	-94,5%	
	Egenkapitalforrentning efter skat	-10,0%	-27,9%	-30,6%	-75,8%	

Banken havde i 2014 et underskud på 275 mio.kr., hvoraf resultatet i aktiviteter under afvikling udgjorde et underskud på 336 mio.kr. Det er særligt i bankens aktiviteter under afvikling, at forbedringen skal skabes frem til 2016.

Egenkapitalforretningen i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde 9 % i 2014, hvilket er tæt på målsætningen for 2016.

RESULTAT

Bankens resultat før skat og eksklusive minoriteter for 2014 blev et underskud på 275 mio.kr. mod et underskud på 469 mio.kr. i 2013.

Resultatet i de fremadrettede aktiviteter blev et overskud på 61 mio.kr., hvilket er lidt lavere end senest forventet, men fortsat tilfredsstillende.

Aktiviteter under afvikling gav et underskud på 336 mio.kr., hvilket ikke er tilfredsstillende, men inden for det forventede interval.

Før nedskrivninger havde banken et overskud på 2 mio.kr., hvilket er en forbedring på 97 mio.kr. sammenlignet med 2013.

Bankens samlede nedskrivninger i 2014 udgjorde 277 mio.kr. mod 374 mio.kr. i 2013. Af nedskrivningerne i 2014 kan 260 mio.kr. henføres til aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 1,7 % i 2014 og er 0,1 %-point højere end 2013.

Med salget af for 1,9 mia.kr. ikke restante pantebreve til Alm. Brand Forsikring A/S i december 2014 fik banken reduceret behovet for funding med ca. 2,3 mia.kr.

Derudover har banken i 2014 indfriet de resterende 226 mio.kr. i statslig hybrid kernekapital samt indfriet 300 mio.kr. i supplerende kapital.

FREMADRETTEDE AKTIVITETER

Resultatet før skat er steget med 151 mio.kr. sammenlignet med 2013 og udgjorde et overskud på 61 mio.kr. Den positive udvikling er sammensat både af en forbedring i resultatet før nedskrivninger samt af et fald i nedskrivningerne.

Nedskrivninger udgjorde 17 mio.kr. i 2014 mod 118 mio.kr. i 2013. Nedskrivningerne befinder sig i 2014 på et normaliseret niveau og udgør 0,7 % af den gennemsnitlige portefølje.

Resultatet før nedskrivninger blev 78 mio.kr., hvilket er en forbedring på 50 mio.kr. sammenlignet med 2013. Udviklingen skyldes dels en forbedring i resultateffekterne fra ejerskabet af det tidligere Alm. Brand Formue A/S dels et forbedret basisresultat.

Basisresultatet udgjorde i 2014 et overskud på 96 mio.kr. mod et overskud på 88 mio.kr. i 2013. Den positive udvikling er drevet af stigende indtjening fra leasingporteføljen samt faldende omkostninger. Modsat har et fald i handelsindtægterne bidraget negativt til udviklingen.

Indtægter

Indtægterne udgjorde 531 mio.kr. i 2014. Sammenlignet med 2013 er indtægterne steget med 23 mio.kr. svarende til en vækst på 5 %. Stigningen kan henføres til øvrige indtægter, der primært dækker bankens leasingaktiviteter.

Netto rente- og gebyrindtægter fra bankens privatkunder udgjorde 182 mio.kr. i 2014 mod 179 mio.kr. i 2013. Stigningen er svag, men andet halvår 2014 bød på vækst i udlånsefterspørgsel fra privatkunderne, hvilket kun har nået at have en begrænset effekt på netto rente- og gebyrindtægter i 2014.

Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer er i 2014 faldet med 28 mio.kr. til 212 mio.kr. mod 240 mio.kr. i 2013. Faldet skyldes primært, at gebyrerne i 2013 var positivt påvirket af en flot performance i bankens kapitalforvaltningsaktiviteter.

Øvrige indtægter, der primært dækker over leasing-aktiviteter, er steget med 54 % til 137 mio.kr. sammenlignet med 2013. Den positive udvikling i 2013 er fortsat i 2014, hvor der er skabt en pæn porteføljevækst og bestilt knap 20 % flere biler end i 2013.

Som et resultat af væksten inden for operationel leasing er bankens afskrivninger steget med 39 mio.kr. til 91 mio.kr. sammenlignet med 52 mio.kr. i 2013.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 344 mio.kr. i 2014 og er faldet med 7 % svarende til 24 mio.kr. sammenlignet med 2013. Omkostninger er sammensat af udgifter til personale og administration på 334 mio.kr. i 2014 mod 354 mio.kr. i 2013 samt andre driftsudgifter primært til Indskydergarantifonden på 10 mio.kr. i 2014 mod 14 mio.kr. i 2013.

Kursreguleringer

Kursreguleringerne udgjorde et kurstab på 31 mio.kr. i 2014 mod et kurstab på 33 mio.kr. i 2013.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde i 2014 et kurstab på 57 mio.kr. mod et kurstab på 40 mio.kr. i 2013. Kurstabet kan henføres til bankens obligationsbeholdning, hvoraf en del har været placeret i obligationer med høj kuponrente, og som følge heraf har effekten af løbetidsforkortelser resulteret i negative kursreguleringer. Samtidig har en væsentlig del af denne obligationsbeholdning været placeret i realkreditobligationer, hvor risikotillægget i forhold til statsobligationer er øget i fjerde kvartal 2014, hvilket har medført kurstab til banken. Bankens obligationsbeholdning har i 2014 givet et afkast på 1,2 % mod 1,7 % i 2013. Afkastet i 2014 er tilfredsstillende sammenholdt med markedsudviklingen.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 14 mio.kr. i 2014 mod en kursgevinst på 9 mio.kr. i 2013.

De valutarelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 12 mio.kr. i 2014 mod et kurstab på 2 mio.kr. i 2013.

Nedskrivninger

Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde i 2014 en udgift på 17 mio.kr. mod en udgift på 118 mio.kr. i 2013. Nedskrivningerne var i 2013 præget af en ekstraordinær kreditgennemgang og befinder sig i 2014 på et normaliseret niveau.

Forretningsaktiviteter

Privat

Resultatet før skat udgjorde i 2014 et underskud på 40 mio.kr. mod et underskud på 155 mio.kr. i 2013. Resultatforbedringen på 115 mio.kr. er primært drevet af et markant fald i nedskrivningerne samt faldende omkostninger.

Privat

Mio.kr.	2014	2013
Indtægter	182	180
Omkostninger	-204	-215
Resultat før nedskrivninger	-22	-35
Nedskrivninger	-18	-120
Resultat før skat	-40	-155

Udviklingen i antallet af Pluskunder, der bruger banken som primær bankforbindelse, fortsatte den pæne vækst fra 2013 og er steget med 10 % i 2014. Samtidig er den gennemsnitlige indtjening på Pluskunderne steget med 6 % i 2014 sammenlignet med 2013.

Efter flere år med en faldende udlånsportefølje i privatsegmentet lykkedes det i 2014 at vende udviklingen. Det samlede udlån til privatkunderne er steget med 108 mio.kr. i 2014 og udgør 2,4 mia.kr. ultimo perioden. Udviklingen er både sammensat af en stigende bruttotilgang i udlån og et fald i eksisterende kunders nedbringelse af udlån.

Yderligere har banken i 2014 haft en betydelig vækst i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er steget med godt 24 % svarende til mere end 1 mia.kr. og udgjorde 5,2 mia.kr. ultimo året.

Pensionsområdet udviklede sig tilfredsstillende i 2014, hvor det er lykkedes at få den samlede pensionsformue i banken til at vokse med godt 5 %. Formuen i bankens porteføljeplejeprodukt - Investeringsordning - er alene steget med mere end 17 %.

Finansielle Markeder

Resultatet før skat udgjorde 47 mio.kr. i 2014 mod 87 mio.kr. i 2013. Resultatet er præget af faldende indtægter blandt andet fra kapitalforvaltningsaktiviteterne, hvor der i 2013 blev leveret en flot performance.

Derudover har uroen på de finansielle markeder resulteret i faldende indtægter blandt andet som følge af lavere handelsaktivitetsniveau.

Et fald i omkostningerne på 12 mio.kr. til 93 mio.kr. har kun i mindre grad kunnet opveje indtægtsudviklingen, hvilket har betydet, at basisresultatet er faldet fra 99 mio.kr. i 2013 til 53 mio.kr. i 2014.

Finansielle Markeder

Mio.kr.	2014	2013
Indtægter	146	204
Omkostninger	-93	-105
Basisresultat	53	99
Kursreguleringer	-7	-15
Resultat af kapitalandele	0	1
Resultat før nedskrivninger	46	85
Nedskrivninger	1	2
Resultat før skat	47	87

Finansielle Markeder oplever en stadig voksende kundebase i Markets-området og mere kapital under forvaltning i Asset Management fra eksterne midler. I Asset Management er der ca. 30 mia.kr. under forvaltning, hvoraf eksterne midler udgør mere end 8 mia.kr. De eksterne midler under forvaltning er i 2014 øget med mere end 1 mia.kr., og det er målet at fortsætte væksten i de kommende år.

Leasing

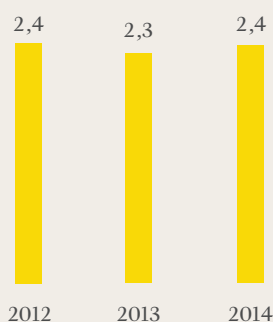
Resultat før skat udgjorde i 2014 et overskud på 4 mio.kr. og er forbedret med 3 mio.kr. sammenlignet med 2013.

Leasing

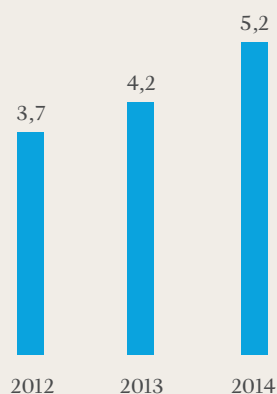
Mio.kr.	2014	2013
Indtægter	136	86
Omkostninger	-41	-33
Afskrivninger	-91	-52
Resultat før skat	4	1

I 2014 blev der skabt en porteføljevækst fra leasingaktiviteterne på 189 mio.kr., og der blev bestilt knap 20 % flere biler end i 2013. Det er både leasing til privatkunder samt erhvervssegmentet, som har drevet den positive porteføljeudvikling. De samlede leasingaktiver udgjorde 509 mio.kr. ultimo 2014 mod 320 mio.kr. ultimo 2013.

Udlån til privatkunder (mia.kr.)



Totalkreditportefølje (mia.kr.)



Porteføljevæksten har resulteret i, at indtægterne i 2014 er steget med 50 mio.kr. til 136 mio.kr. sammenlignet med 2013. Indtægterne er i 2014 positivt påvirket af en engangsindtægt på service, som delvist modsvares af øgede omkostninger på 8 mio.kr. sammenlignet med 2013. De øgede omkostninger skyldes primært udgifter til nyt it-system.

Afskrivninger er som følge af den øgede portefølje steget med 39 mio.kr. til 91 mio.kr i 2014.

Øvrige

Øvrige aktiviteter består af bankens Treasury-funktion samt ejerandelen i det tidligere Alm. Brand Formue A/S. Området havde i 2014 et overskud på 50 mio.kr. før skat mod et underskud på 23 mio.kr. i 2013.

Det forbedrede resultat er drevet af stigende indtægter på 29 mio.kr., som primært vedrører bankens fundingstruktur. Derudover er resultatet i 2014 positivt påvirket af en regnskabsmæssig regulering på 17 mio.kr. i forbindelse med likvidation af Alm. Brand Formue.

Øvrige

Mio.kr.	2014	2013
Indtægter	67	38
Omkostninger	-6	-15
Basisresultat	61	23
Kursreguleringer	-24	-18
Resultat af kapitalandele	17	-3
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	-4	-25
Resultat før skat	50	-23

AKTIVITETER UNDER AFVIKLING

Bankens aktiviteter under afvikling består hovedsageligt af engagementer inden for landbrug, erhverv og pantebreve. Der har i 2014 været stor forskel i markedsudviklingen på de enkelte segmenter.

Inden for landbrug har mælke- og svineproducenterne i 2014 haft vanskelige vilkår og oplevet faldende indtjening. Russiske importrestriktioner som følge af Ukraine-krisen samt Kinas markante fald i indkøb af mejeriprodukter har været medvirkende til at skabe en ubalance mellem udbud og efterspørgsel, hvilket har resulteret i faldende afregningspriser på svinekød og mælk.

På erhvervssegmentet opleves der generelt stadig et vist pres på lejeniveauet, om end der kan konstateres positive tendenser i lejeniveauet på de bedst beliggende ejendomme. Ligeledes har 2014 været præget af stigende salgspriser på de bedst beliggende ejendomme i de større byer.

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

Resultatet af bankens aktiviteter under afvikling udgjorde i 2014 et underskud på 336 mio.kr. mod et underskud på 379 mio.kr. i 2013. Resultatet er inden for de senest udmeldte forventninger om et underskud på 325-375 mio.kr., men ikke tilfredsstillende.

Området er præget af væsentlige nedskrivninger, som i 2014 udgjorde 260 mio.kr. mod 256 mio.kr. i 2013. Resultatet før nedskrivninger udgjorde i 2014 et underskud på 76 mio.kr. og er forbedret med 47 mio.kr. sammenlignet med 2013.

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er i 2014 faldet med 2,7 mia.kr. til 2,1 mia.kr. og udgør 45 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for salget af pantebreve til Alm. Brand Forsikring samt tab og nedskrivninger er udlånsporteføljen reduceret med knap 0,6 mia.kr., hvilket er bedre end forventet.

Landbrug

Siden 2010 har landbrug været en del af bankens afviklingsportefølje. Der har været arbejdet målrettet med at nedbringe krediteksponeringen i segmentet over de seneste år, og som en naturlig konsekvens af dette har den tilbageværende portefølje løbende haft en svagere og svagere kreditbonitet.

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

Banken havde ultimo 2014 knap 80 landbrugskunder, der fordeler sig med ca. 45 % svinelandbrug, ca. 45 % mælkeproducenter og ca. 10 % agerbrug. Bankens bruttoudlån til landbrugssegmentet udgør 1.323 mio.kr. ultimo 2014. Udlånet er opgjort til en bogført værdi på 668 mio.kr., og de akkumulerede nedskrivninger udgør således 655 mio.kr. ultimo 2014.

Porteføljen er i 2014 reduceret med 152 mio.kr. til 668 mio.kr. ultimo 2014. Fratrullet tab og nedskrivninger er udlån til landbrug faldet med 37 mio.kr.

Nedskrivninger udgjorde 115 mio.kr. i 2014 og er præget af, at banken i fjerde kvartal har øget de gruppevis nedskrivninger med 80 mio.kr. De øgede gruppevis nedskrivninger kan henføres til faldende afregningspriser på svinekød og mælk. De samlede gruppevis nedskrivninger på landbrugssegmentet udgør 114 mio.kr.

Banken havde allerede i de senest udmeldte forventninger for 2014 taget højde for den forværrede markedsudvikling.

Erhverv

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

Den samlede portefølje er i 2014 faldet med 361 mio.kr. til 1.094 mio.kr. ultimo 2014. Tab og nedskrivninger udgjorde 8 mio.kr. og er positivt påvirket af, at der i fjerde kvartal 2014 har været tilbageførte nedskrivninger på en række engagementer.

Pantebreve

Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af privat- og erhvervspantebreve samt pantebrevseksponering via en optionsaftale med Alm. Brand Forsikring. Efter salget af pantebreve beløb egenbeholdningen sig ultimo 2014 til 307 mio.kr., mens pantebrevseksponeringen via optionsaftalen ultimo 2014 udgjorde 1,9 mia.kr.

Kreditrelaterede nedskrivninger på pantebreve beløb sig i 2014 til 137 mio.kr., hvoraf 95 mio.kr. vedrørte privatpantebreve og 42 mio.kr. erhvervspantebreve.

I forhold til den samlede krediteksponering har banken en relativt høj eksponering i pantebreve sammenlignet med banksektoren generelt.

Mio.kr.	Krediteksponering			Tab og nedskrivninger				I alt	
	2013	2014	Porteføljeandel i %	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	2014	Nedskr. i % ^{a)}
Landbrug	820	668	11,2	11	18	15	72	115	15,5
Erhverv	1.455	1.094	14,2	25	0	10	-27	8	0,6
Pantebreve	2.497	307	34,0	27	42	31	36	136	9,7
Udlån ialt	4.772	2.069	45	63	60	56	80	259	7,6
Krediteksponering via optionsaftale på pantebreve ^{b)}	-	1.874	-	-	-	-	1	1	0,1
Aktiviter under afvikling	4.772	3.943	-	63	60	56	81	260	6,0

^{a)} Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 2014. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt.

^{b)} Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

BALANCE

Udlån

Bankens udlån udgjorde 4,7 mia.kr. ultimo 2014 mod 7,3 mia.kr. ultimo 2013 svarende til et fald på 2,6 mia.kr. Heraf udgør salget af pantebrevsporteføljen 1,9 mia.kr.

Eksklusive koncerninterne udlån og nedskrivninger er udlånet i de fremadrettede aktiviteter steget med 126 mio.kr. og i aktiviteter under afvikling faldet med 561 mio.kr. eksklusive salget af pantebrevsporteføljen.

Indlån

Ultimo 2014 havde banken indlån for 11,1 mia.kr. mod 10,9 mia.kr. ultimo 2013.

Banken oplever fortsat en positiv forskydning af indlån fra fastforrentede højrenteindlån mod lavere forrentede variable indlån. Det variabelt forrentede indlån er i 2014 steget med godt 10 %.

Det er en del af bankens strategi at nedbringe det fastforrentede indlån markant i 2015, hvilket vil påvirke bankens rentemarginal positivt.

LIKVIDITET

Ved udgangen af 2014 udgjorde bankens likviditet 6,4 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 4,9 mia.kr., hvilket svarer til 323 % i forhold til lovkravet. Justeret for provenuet fra pantebrevstransaktionen har banken nominelt en uændret likviditetsoverdækning sammenholdt med ultimo 2013.

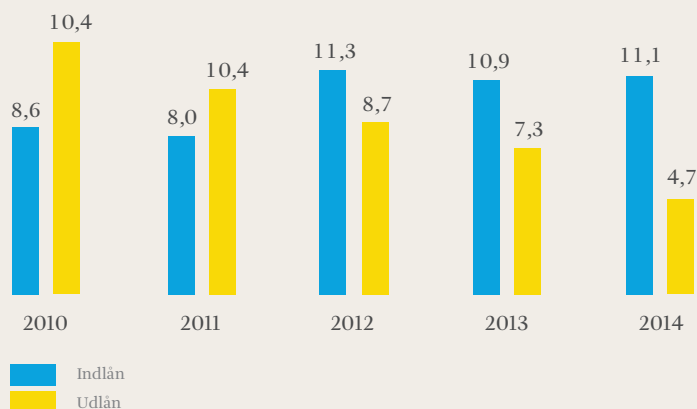
Ledelsen følger likviditeten tæt, og den likviditetsmæssige overdækning vil blive nedbragt væsentligt i løbet af 2015.

KAPITALRESERVATION TIL KREDITRISICI

Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici er i 2014 steget med 90 mio.kr. og udgjorde 3.239 mio.kr. ultimo 2014 mod 3.149 mio.kr. ultimo 2013.

Kapitalreservationen svarede til 37 % af krediteksponeringen pr. 31. december 2014, hvilket er en stigning på 4 %-point sammenlignet med ultimo 2013.

Indlån/udlån (mia.kr.)



På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 21 % af krediteksponeringen, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 45 % af krediteksponeringen. Stigningen i kapitalreservationen kan blandt andet henføres til øget reservation på pantebrevseksponeringen samt landbrugsporteføljen.

Af bankkoncernens samlede kapitalreservations ultimo 2014 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.458 mio.kr. mod 1.454 mio.kr. ultimo 2013. De akkumulerede nedskrivninger var ultimo 2014 opdelt med 266 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.192 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 806 mio.kr. i dagsværdiregulering på pantebrevene.

TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo 2014 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

Store engagementer

Grænseværdi < 125 %

2014	2013
31%	32%

Funding ratio

Grænseværdi < 1

2014	2013
0,40	0,57



Udlånvækst

Grænseværdi < 20 %

2014	2013
- 35%	- 11%

Ejendomseksponering

Grænseværdi < 25%

2014	2013
19%	15%

Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 50%

2014	2013
323%	202%

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Kapitalindskud og indfrielse af statslig hybrid kernekapital

Den 27. februar 2014 indskød Alm. Brand A/S 400 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank A/S. Kapitalindskuddet er benyttet til at indfri de resterende 226 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital. Herudover er kapitalindskuddet benyttet til delvist at modsvare effekten af de nye kapitaldækningsregler, som trådte i kraft den 1. januar 2014.

Kapitalreservations til kreditrisici

Mio.kr.	31.12.2014							31.12.2013	
	Krediteksponering ^{a)}	Balanceværdi	Akkumulerede nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/krediteksponering	Samlet reservation	Reservation krediteksponering	
Fremadrettede portefølje	2.806	2.540	266	317	583	21%	500	18%	
Afviklingsportefølje	5.941	2.069	1.998	650	2.648	45%	2.625	39%	
I alt - ekskl. reverseforretninger	8.747	4.609	2.264	967	3.231	37%	3.125	33%	
Reverseforretninger samt koncerninterne transaktioner	45	45	–	8	8	18%	24	18%	
I alt koncern	8.792	4.654	2.264	975	3.239	37%	3.149	33%	

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

^{b)} Inklusive kursregulering af pantebrev

Indfrielse af supplerende kapital

Den 9. maj 2014 og 3. juni 2014 indfrie banken henholdsvis 100 mio.kr. og 200 mio.kr. i supplerende kapital. Indfrielseerne påvirkede ikke bankens kapitalforhold, da disse lån som følge af CRD IV ikke kunne medregnes i bankens kapitalgrundlag.

Alm. Brand Formue

På en ekstraordinær generalforsamling i datterselskabet Alm. Brand Formue A/S den 18. marts 2014 blev det vedtaget at likvidere selskabet. Den 12. september 2014 blev likvidationsprovenu til selskabets aktionærer udbetalt og endelig likvidation foretaget.

Salg af pantebreve til Alm. Brand Forsikring

Alm. Brand Bank gennemførte den 11. december 2014 en handel, hvor banken solgte for 1,9 mia.kr. af bankens ikke-restante pantebreve til Alm. Brand Forsikring. Transaktionen giver en betydelig reduktion i bankens behov for funding.

Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Banken beholder således den kreditmæssige risiko, mens Skadeforsikring alene har den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene. Der er indgået en administrationsaftale, hvor banken forestår håndteringen af pantebrevene.

FORVENTNINGER

Banken forventer i 2015 et overskud før skat i de fremadrettede aktiviteter i niveauet 40 mio.kr. efter nedskrivninger, som forventes at udgøre i niveauet 20 mio.kr.

Resultatet før skat i aktiviteter under afvikling forventes at udgøre et underskud i niveauet 300-350 mio.kr., hvor forventningen om en fortsat negativ udvikling i landbrugets afregningspriser påvirker resultatet negativt.

Det er forventningen, at bankens afviklingsportefølje vil blive reduceret i niveauet 200 mio.kr. i 2015 efter nedskrivninger.

Den øgede uro på de finansielle markeder i 2015 samt de negative danske renter øger usikkerheden forbundet med de forventede resultater væsentligt. Forventningerne er baseret på, at situationen med negative renter i Danmark er af begrænset varighed. Herudover er der særligt for aktiviteterne under afvikling usikkerhed forbundet med de forventede resultater, og de afhænger blandt andet af konjunkturernes udvikling og de generelle markedsvilkår.



Alm
Brand

En bank, hvor *du* føler dig hjemme

Vi går højt op i at skabe tætte, personlige relationer til vores kunder, og vi vil meget gerne fortælle mere om, hvad vi kan gøre for dig og din økonomi.

Kunden

Det er Alm. Brands overbevisning, at den ypperste kundeservice og de mest tilfredse kunder er afgørende for den fremadrettede succes. Derfor lancerede koncernen i 2012 strategien KUNDEN FØRST, hvor fokus er på at sikre tilfredse og loyale kunder via høj kvalitet, faglighed og tilgængelighed, gode produkter til den rigtige pris samt en særdeles god kundeservice.

Alm. Brand har som udgangspunkt opdelt distributions- og kundeserviceansvaret i fem regioner. Disse har ansvaret for målrettet salg og service til det lokale kundesegment. Således sikres et nært kendskab til kunderne og de lokale forhold, samtidig med at centraliserede stabsfunktioner kan støtte op på tværs af regionerne og sikre specialiserede ressourcer og en optimal rådgivning af kunderne.

Salgsorganisationen i den enkelte region er opdelt efter forretningsområde. Der er fokus på krydssalg og henvisninger mellem de enkelte salgskanaler. Ligeledes deles fysiske lokationer i betydeligt omfang.

Herudover har mæglerafdelingen, Finansielle Markeder og Leasing et selvstændigt distributionsansvar.

Strategien, med tilhørende mål, løber frem til og med 2016.

STRATEGISKE INDSATSOMRÅDER I 2014

For 2014 har indsatsen særligt været koncentreret på tre områder, der skal sikre kunderne en bedre oplevelse:

- Sublim kundeservice
- Digitalisering
- Marketing og branding

Sublim kundeservice

Ambitionen er at levere sublim kundeservice i alle sammenhænge. For at sikre fokus og resultater blev der i 2013 etableret en organisatorisk enhed, der skal supportere, inspirere og udfordre alle enheder i koncernen i forhold til at forbedre kundeservicen. Alle medarbejdere i koncernen skal gennemgå et service-trænings- og uddannelsesforløb med efterfølgende certificering. I 2014 har ca. 360 medarbejdere, herunder alle ledere, gennemført forløbet. I løbet af 2015 og starten af 2016 vil alle medarbejdere have været igennem træning og certificering.

For alle medarbejdere er der etableret servicemålinger. Det gælder både salgs- og servicekanaler og interne funktioner. Erfaringerne efter de første år er gode, og der er skabt nogle dokumenterbare og betydelige forbedringer i den service, som kunderne oplever.



Alm
Brand

Opsparing med *omtanke*

Pas godt på de *gode* værdier

Kundernes oplevelse af Alm. Brand og den modtagne service måles ved brug af NPS (Net Promoter Score), og målingen foretages, når en kunde har haft en konkret oplevelse med Alm. Brand. Målet for hele strategiperioden (fra 2013 til og med 2016) er at forbedre scoren med ti point. I løbet af 2013 blev scoren gennemsnitligt forbedret med fem point, og i løbet af 2014 er den samlede forbedring kommet op på 10 point, så koncernens NPS nu er oppe på 31.

Medarbejdernes engagement og evne til at udleve strategien til glæde for kunderne har overgået både forventningerne og målsætningerne.

Digitalisering

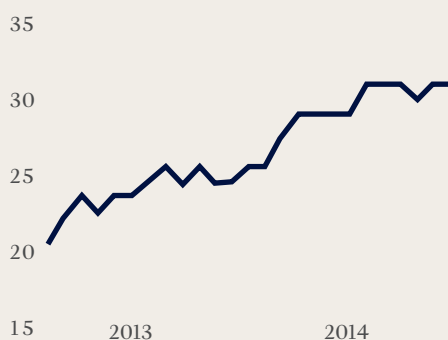
Et af midlerne til at yde sublim kundeservice er effektive systemunderstøttede processer. Alm. Brand har over de senere år markant udviklet salg og service via elektroniske medier.

Kunderne efterlyser mere og mere selvbetjening, og det er målet, at godt en tredjedel af alle kundevendte processer skal være digitale ved udgangen af 2016.

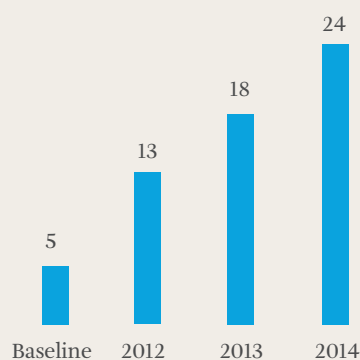
Dette skal sikres ved f.eks. at gøre det muligt for kunderne at købe alle hovedprodukter og ændre i eksisterende produkter online uden menneskelig indblanding fra Alm. Brands side. Hvis kunderne ønsker det, skal der i visse tilfælde være mulighed for digital skadebehandling fra start til slut. Kunderne tilbydes ligeledes et fuldt digitalt overblik over samtlige engagementer med Alm. Brand. De digitale processer sikrer hurtigere og enklere kundeservice samtidig med, at kvaliteten løftes.

Hovedparten af kundernes digitale kontakt sker via koncernens hjemmeside, hvor der findes en række oplysninger om Alm. Brand generelt og koncernens produkter. Antallet af kunder, der via internettet ønsker en dialog om køb af forsikringer, eller som har behov for service, er i 2014 steget med godt 12 %. Alm. Brand har ligeledes udviklet en mulighed for, at kunderne kan få tilsendt og godkende tilbud og policer elektronisk, hvilket letter forretningsgangen betydeligt – både for kunderne og for Alm. Brand.

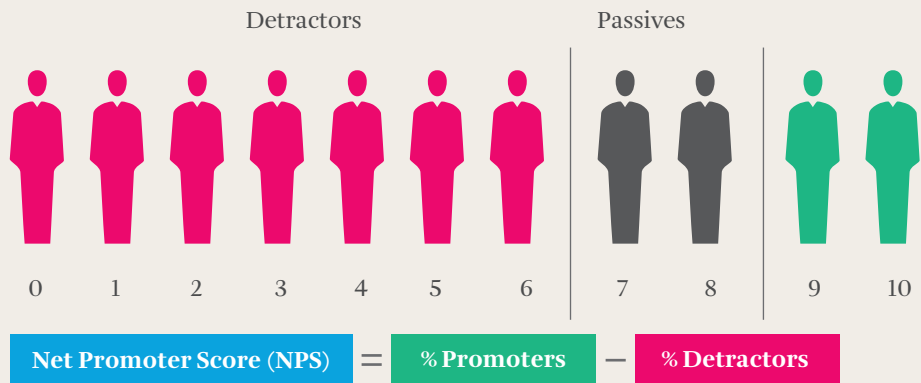
Net Promoter Score (NPS)



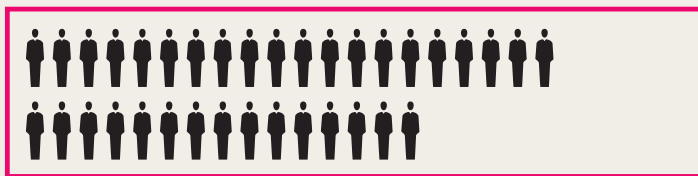
Digitaliseringsprocent (%)



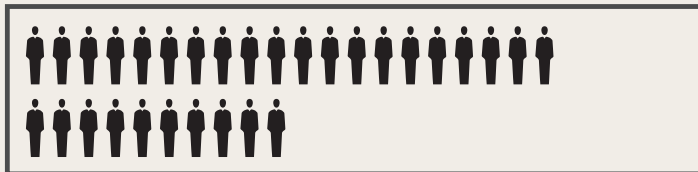
NPS forklaring



Eksempler på udregning af NPS



35% Detractors



30% Passives



35% Promoters

NPS: 35% - 35% = 0



30% Detractors



20% Passives



50% Promoters

NPS: 50% - 30% = 20

Ud over information, service og salg via elektroniske medier har koncernen kontakt til kunder og andre interessenter via Alm. Brands tilstedeværelse på sociale medier såsom Facebook, Trust Pilot og LinkedIn.

For at sikre, at koncernen udvikler sig tilfredsstillende på det digitale område, beregnes løbende en digitaliseringsgrad. Digitaliseringsgraden er primært et udtryk for, i hvor stor grad kunderne har taget de digitale selvbetjeningsløsninger til sig. Ultimo 2014 var digitaliseringsgraden på 24 % i forhold til en baseline på 5 % i 2012. Udviklingen er derfor tilfredsstillende i forhold til målet om en digitaliseringsgrad på 33 % i 2016.

Mit KundeOverblik

Privatkunderne kan via hjemmesiden logge på deres eget, individuelle område ved brug af NemID. Her kan kunderne få et samlet overblik over alle deres aftaler med Alm. Brand, herunder forsikringsaftaler med policer, pensionsaftaler samt bankprodukter. I 2014 har godt 150.000 kunder valgt at anvende denne mulighed. Det er en stigning på 10 % i forhold til året før.

I februar måned 2014 fik også erhvervs- og landbrugs-kunder adgang til Mit Kundeoverblik.

Skadeforsikring

På skadeforsikringsområdet er der i 2014 blevet udviklet et nyt system til digitalisering af kundekommunikation. Det betyder enklere, hurtigere og langt mere effektiv håndtering af dokumenter, e-mails, sms'er mv.

Systemet er i løbet af efteråret 2014 implementeret i de første afdelinger og vil i løbet af den kommende periode blive implementeret i alle relevante områder. Efter fuld indfasning vil systemet betyde markante forbedringer i både kundeoplevelse og effektivitet.

Kunderne kan ligeledes anmelde deres skader via internettet. Muligheden benyttes af stadig flere kunder, ikke mindst i situationer med voldsomt pres på telefonerne – typisk efter større skadebegivenheder.

I december måned 2014 blev det muligt at tegne private skadeforsikringer online. Det vurderes dog, at langt de fleste kunder fortsat ønsker personlig kontakt ved tegning af forsikringer, så forventningen til nyt salg via ren selvbetjeningsløsning er i 2015 beskeden. På længere sigt kan online-løsninger komme til at spille en betydelig rolle.

I november måned blev en ny forsikrings-app lanceret. App'en indeholder en guide, som kan være til stor hjælp for både kunder og ikke-kunder på rejser, ved trafikuheld, ved storm/skybrud, identitetstyveri mv. For kunder giver app'en et overblik over skadeforsikringer, så man kan kontrollere sine dækninger på sin smartphone, hvis der sker noget, mens man er hjemmefra.

Der sendes endvidere skadeforebyggende sms'er ud til forsikringskunderne i forbindelse med varslinger om ekstremt vejrlig.

Bank

På selvbetjeningsområdet har bankkunderne i 2014 fået en ny og endnu mere brugervenlig Netbankløsning, der sammen med Mobilbank-løsningen giver kunderne en nem og effektiv adgang til informationer, betalinger, investering mv.

På smartphones kan bankkunderne via app'en Mobilbank dels overvåge kurserne på værdipapirer, dels handle disse direkte. Endvidere kan kunderne se deres konti og gennemføre betalinger mv.

Banken har i løbet af 2014 oplevet en nettostigning på mere end 4.000 aktive Mobilbank-brugere. Der var således knap 13.000 aktive brugere ved udgangen af 2014.

Marketing og branding

Som en del af grundlaget for strategien mod 2016 er der udarbejdet en positioneringsanalyse af Alm. Brand for at få et opdateret billede af virksomhedens position på markedet. Analysen viste, at Alm. Brands kendetegn blandt andet er ordentlighed, historie og stabilitet. Dette ønsker Alm. Brand fremadrettet at signalere endnu stærkere. Samtidig er der dog for nogle en oplevelse af, at Alm. Brand ikke fremstår helt tidssvarende.

Alm. Brand har over de seneste år forbedret kundeservicen og kundeoplevelsen markant. Med dette udgangspunkt og positionsanalysen in mente har koncernen ønsket at markere forandringen tydeligt til markedet.

Ud over lanceringen af KUNDEN FØRST-strategien har koncernen formuleret sin identitet - der kaldes "Alm. Brand for kunden - siden 1792", og som sætter ord på, hvilke egenskaber der differentierer Alm. Brand fra sine konkurrenter og således, hvad kunden kan forvente sig i Alm. Brand.

Med henblik på også eksternt at gøre opmærksom på de positive ændringer i Alm. Brand har koncernen skiftet logo, skrifttype samt farve- og billedstil. Det nye visuelle udtryk - der benævnes "Klædt på til kunden" skal vise et moderne, åbent og servicemindedt Alm. Brand samtidig med, at den finansielle ordentlighed og rødder tilbage til 1792 er fastholdt i udtrykket.

Endelig lancerede koncernen primo 2014 en ny markedsføringskampagne under navnet "Pas godt på de gode værdier". Kampagnen er todelt, hvor den ene del er en annoncekampagne, der med billeder fra hverdagen opfordrer kunderne til at nyde livet og det, de holder af - mens Alm. Brand samtidigt hjælper med at passe godt på det, kunderne holder af. I den anden del melder Alm. Brand sig ind i samfundet og opfordrer i blandt andet tv-kampagner, på de sociale medier og i pressen danskerne til at tage en debat om, hvilke værdier de ønsker sig skal være gældende i det danske samfund.

Kampagnens budskaber passer til Alm. Brands forretning, idet finansielle aftaler kræver, at alle holder det, de lover og ikke snyder på vægten. Formålet er blandt andet, at synliggøre at det ikke er acceptabelt for eksempel at skrive ekstra på skadeanmeldelsen, idet de ærlige derved kommer til at betale for de uærlige.

HR

Alm. Brand ønsker, at den enkelte medarbejder er engageret, søger indflydelse og tager ansvar for tilrettelæggelsen og udførelsen af eget job. Desuden ønsker Alm. Brand handlekraftige ledere, der hele tiden har fokus på udviklingen af forretningen, medarbejderne og sig selv. Koncernens mål er at differentiere sig over for sine kunder i forhold til konkurrenterne ved at udvikle den enkelte medarbejder, så sublim kundeservice er i fokus.

ØGET ARBEJDSGLÆDE

For at kunne yde den bedste kundeservice er høj arbejdsglæde en væsentlig parameter. Høj arbejdsglæde kommer til udtryk ved, hvor meget energi medarbejderne investerer i virksomheden, og i hvilken grad deres motivation omsættes til effektiv, forretningsorienteret handling og til at yde den bedste service over for kunderne.

I koncernens strategi **KUNDEN FØRST** er et af målene derfor at sikre og udbygge det solide fundament, der er opbygget omkring den enkelte medarbejders arbejdsglæde.

Over en årrække har selskabet anvendt et måleværktøj, der på basis af en lang række relevante parametre udtrykker arbejdsglæden som et indekstal på en skala fra 0-100. Målingen i januar 2015 viste, at arbejdsglæden er steget til 79, hvilket er i den høje ende af kategorien "høj arbejdsglæde". For strategiperioden, der løber til udgangen af 2016, er målet en arbejdsglæde på 78.

Sammenlignet med de fleste andre store selskaber i finanssektoren ligger Alm. Brand på et højt niveau. Målet skal nås ved at fastholde den høje arbejdsglæde

blandt koncernens mest tilfredse medarbejdere og samtidig øge arbejdsglæden i de områder, der befinder sig i den lavere ende af indekset. Resultatet for januar 2015 er meget tilfredsstillende, og fokus i det fremadrettede arbejde vil ligge i at fastholde det høje niveau.

Koncernen måler arbejdsglæden to gange årligt. Den ene måling er mere omfattende og indeholder en række spørgsmål vedrørende ledelse, kultur, image, udvikling og engagement. Årets anden måling er en mindre, opfølgende måling.

EKSEKVERENDE LEDERSKAB

God ledelse er afgørende for at sikre medarbejdernes trivsel, arbejdsglæde og ikke mindst koncernens resultater.

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

I 2014 blev træning og certificering af alle koncernens ledere i den del af koncernens strategi, der handler om kundeservice, afsluttet, så lederne er klædt på til at hjælpe medarbejderne med at levere sublim kundeservice.

KONCERNENS VÆRDIER ER MÅLRETTET KUNDEN

Koncernens værdier har i mange år været et solidt fælles fundament for de holdninger og den adfærd, medarbejderne følger internt og eksternt, og som dermed gennemsyrrer Alm. Brand.

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**

ALM. BRAND AKADEMI

Alm. Brand Akademi er omdrejningspunkt for koncernens kompetenceudvikling af medarbejdere og ledere. Udbuddet og kompleksiteten af finansielle produkter er steget betydeligt de senere år samtidig med, at de juridiske forhold konstant ændres. Det stiller store krav til koncernens medarbejdere om løbende uddannelse for at sikre en optimal service og rådgivning af kunderne.

Koncernen investerer betydelige ressourcer i intern uddannelse af både nye og eksisterende medarbejdere. For at skabe en synlig platform for koncernens uddannelsesmæssige tiltag samler Alm. Brand Akademi koncernens tilbud og fungerer som et ”udstillingsvindue” i forhold til den enkelte medarbejders uddannelsesmuligheder.

I 2014 startede træningen af samtlige medarbejdere i den del af den nye strategi, der handler om kundeservice. Denne træning vil fortsætte til medio 2016.

LØNPOLITIK

Bestyrelsen

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S aflønnes med faste årlige vederlag, der tilstræbes afpasset efter bestyrelsesarbejdet omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseshvervet.

Formand	700.000
Næstformand	450.000
Menigt bestyrelsesmedlem	250.000
Særskilt vederlag for medlemmer af bestyrelsen i:	
Alm. Brand Forsikring A/S	40.000
Alm. Brand Liv og Pension A/S	40.000
Alm. Brand Bank A/S	160.000
Særskilt vederlag for deltagelse i revisionsudvalget:	
Formand	80.000
Medlem	40.000

De enkelte bestyrelsesmedlemmers samlede vederlag fremgår af note 30 til regnskabet.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes i overensstemmelse med selskabets aflønningspolitik ikke med incitamentsprogrammer.

Direktionen

Vederlaget til direktionen for Alm. Brand A/S består af en løn, der tilstræbes fastsat, så den er konkurrencedygtig med aflønning af tilsvarende hverv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsubstitutter indgår i vederlaget. Som en fast del af den faste løn er der i 2012 i overensstemmelse med koncernens lønpolitik etableret en aktieoptionsordning for direktionen. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år.

Direktionen modtog 8,3 mio.kr. i 2014 i vederlag. I vederlaget indgår værdien af aktieoptioner.

Som en del af den faste løn modtog direktionen i 2014 samlet 213.248 aktieoptioner med en kursværdi på tildelingstidspunktet på 777.012 kr., hvoraf 384.770 kr. vedrører regnskabsåret 2013. Herudover er der for andet halvår optjent 399.713 kr. vedrørende aktieoptionsordningen. Tildelingen af optioner sker i henhold til retningslinjerne i henholdsvis marts og september. Der er ikke udbetalt kontante bonusbeløb til direktionen i 2014.

Oplysninger om aflønningspolitikken kan findes på almbrand.dk/corporategovernance.

Øvrige ledere og specialister

For koncernens ledelsesgruppe (ABKO) blev der som en fast del af lønnen i 2012 i overensstemmelse med koncernens lønpolitik etableret en aktieoptionsordning. Ordningen er pr. 1. april 2014 udvidet til at omfatte ledelsen i Alm. Brand Bank A/S.

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

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

Selskabet efterlevede i 2013 den i årsregnskabet 2013 beskrevne lønpolitik og har i 2014 efterlevet den oven for beskrevne lønpolitik.

Aktieoptionsordningen

På generalforsamling den 30. april 2014 blev videreførelsen af aktieoptionsordningen til direktionen og den øverste ledelsesgruppe godkendt.

Følgende gælder for ordningen:

- Aflønningsprogrammet omfatter tildeling af aktieoptioner som en del af den faste løn og kan maksimalt andrage 13 % af den faste løn
- Personkredsen, der er omfattet af aflønningsprogrammet, er medlemmer af koncernens ledelsesgruppe (ABKO). Personkredsen udgjorde ved årets udgang 19 personer

- Da der er tale om en fastlønsordning, lægges der ikke målsætninger eller principper til grund for tildelingen
- Aktieoptionerne tildeles pr. den 8. handelsdag efter offentliggørelse af henholdsvis halv- og helårsregnskaberne
- Udnyttelsesprisen vil andrage et simpelt gennemsnit af gennemsnitskursen for en aktie i Alm. Brand A/S på den 5., 6. og 7. handelsdag efter offentliggørelse af fornævnte halv- og helårsregnskaber med et tillæg på 10 %
- Markedsværdien af den aktiebaserede aflønning kan - opgjort som 13 % af de omfattedes løn i to år - opgøres til 10 mio.kr.
- De tildelte optioner er endeligt optjent på tildelingstidspunktet. Optionerne kan tidligst udnyttes 36 måneder efter tildelingen og skal senest udnyttes 50 måneder efter tildelingen

Der har i 2014 været tildelt aktieoptioner to gange. Første gang var efter årsregnskabet for 2013, hvor der den 11. marts 2014 blev tildelt i alt 604.472 stk. aktieoptioner med en udnyttelseskurs på 29,16 kr. pr. aktie. Den anden tildeling af aktieoptioner var efter halvårsregnskabet for 2014, hvor der den 2. september 2014 blev tildelt 577.021 stk. aktieoptioner med en udnyttelseskurs på 34,78 kr. pr. aktie.

Aktieoptionsordningen fortsætter i den nuværende form til den 31. marts 2016, hvorefter den vil fortsætte som en ordning baseret på variabel løn i overensstemmelse med § 77a i lov om finansiel virksomhed.

I note 30 til årsregnskabet er der yderligere oplysninger om de tildelte optioner.

Redegørelse for virksomhedsledelse

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger, der er offentliggjort på corporategovernance.dk.

Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger for god selskabsledelse efter "følg eller forklar"-princippet.

Det er bestyrelsens opfattelse, at god Corporate Governance skal tage udgangspunkt i en helhedsbetragtning, så forholdet til og samspillet med samtlige interessenter tilgodeses. Alm. Brand tilstræber størst mulig gennemsigtighed og åbenhed og er således enig i grundprincipperne i anbefalingerne for god Corporate Governance. Dette afspejles i selskabets ledelsespraksis, der for langt den overvejende del følger anbefalingerne om god Corporate Governance. På hjemmesiden almbrand.dk/corporategovernance findes en detaljeret gennemgang af, hvorledes Alm. Brand forholder sig til hver enkelt anbefaling.

I det følgende gennemgås de få områder, hvor anbefalingerne ikke er fulgt. Herudover beskrives hovedelementerne i de interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen og sammensætningen af koncernens ledelsesorganer.

FORKLARING PÅ FRAVIGELSE AF CORPORATE GOVERNANCE-ANBEFALINGERNE

Overtagelsesforsøg

Det anbefales, at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg. Alm. Brand har ikke etableret en beredskabsprocedure, idet det vurderes, at overtagelsesforsøg ikke er realistiske med den nuværende ejerstruktur.

Bestyrelsens sammensætning og organisering

Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen. Bestyrelsens forretningsorden har i en årrække indeholdt en aldersgrænse for det enkelte medlem på 70 år, hvorfor det er fundet unødvendigt også at fastsætte denne i vedtægterne.

For så vidt angår rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer anbefales det blandt andet, at mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer skal være uafhængige.

Alm. Brand af 1792 fmba ejer knapt 60 % af aktiekapitalen i Alm. Brand A/S, og fem ud af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer er indstillet af hovedaktionæren. Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionærens og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

Øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer har ingen tilknytning til hovedaktionæren.

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

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

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

Eftersom fem ud af otte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer indstilles af hovedaktionæren, har bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt at nedsætte et nomineringsudvalg. 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.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Det anbefales, at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag. Bestyrelsen har på nuværende tidspunkt ikke fundet anledning til at ændre i direktionens bestående fratrædelsesordning, der indeholder en fratrædelsesgodtgørelse, der svarer til tre års vederlag samt et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Der er i lønpolitikken indført en grænse for fratrædelsesgodtgørelser svarende til to års løn gældende for aftaler, der indgås eller genforhandles fra den 1. januar 2011.

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

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

REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Risikovurdering

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

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

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

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

Det etablerede revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen

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

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

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. De væsentligste bidragsydere til regnskabsaflæggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Herudover er kreditsekretariatet en væsentlig bidragsyder 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 53 risikostyring og note 54 væsentlige regnskabsmæssig skøn, forudsætninger og usikkerheder, for nærmere gennemgang af koncernens risici.

LEDELSESORGANER

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand A/S og koncernens datterselskaber (bortset fra enkelte single purpose-ejendomsselskaber) efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Medlemmerne af bestyrelsen og direktio-

nen 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 ni mænd og tre kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv og særlige kompetencer fremgår af oversigten over ledelseshverv sidst i årsregnskabet. Ebbe Castella, Karen Sofie Hansen-Hoeck og Arne Nielsen anses for uafhængige, da de ikke tillige er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse.

På Alm. Brand A/S's ordinære generalforsamling den 27. april 2015 udtræder Arne Nielsen af bestyrelsen. På generalforsamlingen indstiller bestyrelsen direktør Anette Eberhard som nyt uafhængigt medlem. Bestyrelsen vil herefter bestå af otte mænd og fire kvinder.

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

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

Der er afholdt ni bestyrelsesmøder i 2014.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelses- og organisatorisk struktur findes på: almbrand.dk/abdk/OmAlmBrand/Omkoncernen/index.htm.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S, Alm. Brand Forsikring A/S, Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Bank A/S har nedsat revisionsudvalg.

Revisionsudvalgene i alle selskaberne består af tre bestyrelsesmedlemmer:

- Arne Nielsen (formand)
- Jørgen H. Mikkelsen
- Boris N. Kjeldsen

Arne Nielsen lever efter bestyrelsens vurdering op til kravene om uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision i revisorlovens § 31. Arne Nielsen har mange års erhvervs erfaring som statsautoriseret revisor for blandt andet finansielle virksomheder.

Revisionsudvalgene støtter bestyrelserne i arbejdet og tilsynet med:

- Regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder tilsyn med rigtigheden af de finansielle oplysninger i års- og delårsregnskaber samt med, om den anvendte regnskabspraksis er relevant og konsekvent anvendt
- Intern kontrol og risikostyring. Herunder gennemgår og vurderer revisionsudvalgene mindst én gang om året ledelsens retningslinjer for identifikation, overvågning og styring af de væsentligste risici. Udvalgene foretager tillige en vurdering og gennemgang af de interne kontrol- og risikostyringssystemer
- Intern og ekstern revision. Herunder gennemgår og drøfter udvalgene resultaterne af den interne og eksterne revisions arbejde samt revisionens observationer og konklusioner samt kontrollerer ekstern revisions uafhængighed, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser. Udvalgene fører endvidere kontrol med ledelsernes opfølgning på den interne og eksterne revisions rapporterede anbefalinger til ledelserne

Revisionsudvalgene har afholdt fire møder i 2014. Revisionsudvalgene rapporterer regelmæssigt til bestyrelserne. I revisionsudvalgsmøderne deltager ud over medlemmerne af revisionsudvalgene koncernrevisionschefen og de valgte revisorer. Herudover indkalder revisionsudvalgene andre til at deltage i behandlingen af udvalgte punkter på dagsordenerne.

AFLØNNINGSUDVALG

Bestyrelserne i Alm. Brand A/S og Alm. Brand Forsikring A/S har nedsat aflønningsudvalg i begge selskaber.

Aflønningsudvalgene består af følgende bestyrelsesmedlemmer:

Alm. Brand A/S:

- Jørgen H. Mikkelsen (formand)
- Boris N. Kjeldsen
- Arne Nielsen
- Susanne Larsen (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)

Alm. Brand Forsikring A/S:

- Jørgen H. Mikkelsen (formand)
- Boris N. Kjeldsen
- Søren Boe Mortensen
- Arne Nielsen

Aflønningsudvalgene støtter bestyrelserne i forbindelse med arbejdet med lønpolitikken for bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere.

Aflønningsudvalgene har hver afholdt to møder i 2014.

Kapitalforhold

Tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold er grundlaget for, at Alm. Brand kan påtage sig risici på vegne af sine kunder. For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Koncernens risici er yderligere beskrevet i note 53 Risikostyring og note 54 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder.

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

Koncernens datterselskaber har fastsat kapitalmålsætninger, som giver yderligere luft i forhold til de solvensmæssige krav til kapital. Ved halvåret 2014 blev der inkluderet et tillæg i koncernens kapitalmålsætning, som specifikt relaterer sig til den ekstraordinære risiko, der er forbundet med afviklingsbanken. Efter denne korrektion vurderer ledelsen, at kapitalmålsætningen tilstrækkeligt afspejler koncernens risici samt de aktuelle legale krav.

Direktionen sørger for, at bestyrelsens anvisninger udføres i praksis i det enkelte selskab, ligesom den sørger for at advisere de respektive bestyrelser om væsentlige ændringer i forudsætningerne for kapitalkravet eller størrelsen på dette.

Kapital- og risikoforhold er grundigere beskrevet i koncernens Risiko- og Kapitalstyringsrapport for 2014 på almbrand.dk/risiko.

KAPITALGRUNDLAG

Koncernens kapitalgrundlag på 4.843 mio.kr. består af egenkapital og herefter supplerende kapital. Den supplerende kapital består både af hybrid kapital og ansvarlig kapital.

I 2014 er andelen af supplerende kapital i kapitalgrundlaget nedbragt betydeligt. Dels har banken tilbagebetalt den resterende del af statslig hybrid kernekapital, og dels har de nye kapitaldækningsregler (CRD IV) reduceret værdien af supplerende kapital i opgørelsen.

Ved udgangen af 2014 udgjorde den supplerende kapital 522 mio.kr. Den supplerende kapital består af følgende:

Supplerende kapital

Mio.kr.	Værdi (brutto)	Værdi i kapitalgrundlaget
Hybridkapital (Bank)	175	123
Efterstillet kapital (Alm. Brand A/S)	250	250
Efterstillet kapital (Skadeforsikring)	149	149
Ialt	574	522

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Det individuelle solvensbehov beregnes for alle selskaber under tilsyn i koncernen. Ansvar for opgørelsen af solvensbehovet i de enkelte datterselskaber er forankret i disse, mens det overordnede modelansvar findes i den tværgående afdeling Risk Management. Denne tilgang sikrer, at risici bliver vurderet, hvor den relevante ekspertise er til stede. Risk Management understøtter processen i alle datterselskaberne ved at opgøre markedsrisikoen på aktiverne og derefter på koncernniveau ved at konsolidere datterselskabernes solvensbehov.

A portrait of Anne Mette Barfod, a woman with blonde hair, smiling and looking slightly to the right. She is wearing a dark, textured zip-up jacket over a dark top. She is holding a silver tablet or laptop. The background is a blurred office setting with blue and white tones.

Alm
Brand

Salget af pantebreve fra banken
til Skadeforsikring forbedrer
indtjeningen uden at risikoen øges.

Anne Mette Barfod,
Koncernøkonomidirektør

Det samlede solvensbehov for Alm. Brand opgøres som summen af solvensbehovene i de enkelte datterselskaber. Solvensbehovet for koncernen er opgjort til 2.940 mio.kr., og overdækningen til lovkravet ultimo 2014 var således på 1.903 mio.kr.

Forsikringsaktiviteter

Alm. Brand Forsikring A/S har udviklet en partiel intern kapitalmodel, som fra og med ultimo 2012 anvendes til udregning af individuelt solvensbehov via input til beregningerne af ”præmie- og reserverisici” samt ”naturkatastroferisici”. Den partielle interne kapitalmodel er designet, så den afspejler forretningsstrukturen samt genforsikringsdækninger og er baseret på selskabets egne data. Modellen omfatter alle brancher undtagen arbejdsskade og ulykke og er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede.

Der har været løbende dialog omkring modellen med Finanstilsynet, og det forventes, at modellen opnår endelig Solvens II godkendelse, når direktivet træder i kraft. Pr. 1. januar 2014 overgik selskabet fra at anvende en virksomhedstilpasset QIS-beregningsmetodik til at anvende den interne model i kombination med en standard solvensberegning (SSB), som specificeret i Finanstilsynets ”Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner” af 3. december 2013, på øvrige risici.

Det individuelle solvensbehov til Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo 2014 på 1.255 mio.kr., mens Solvens I kravet udgjorde 803 mio.kr. Kapitalgrundlaget udgjorde 2.313 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til solvensdækningen på 1.058 mio.kr. I forhold til Solvens I kravet udgjorde solvensdækningen 2,8. Kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået udbytte på 400 mio.kr.

I 2014 er Alm. Brand Liv og Pension A/S overgået til at anvende den brancheudviklede model for levetidsrisiko, som følger Solvens II principperne. I forbindelse med opgørelse af solvensbehovet indregnes der i hensættelserne genkøbs- og fripoliceintensiteter. Intentionen hermed er at sikre, at investeringsbufferne i hensættelserne bliver retvisende, så f.eks. kunder med bonuspotentiale, der forventer at genkøbe deres ordninger eller omskrive til fripolice, ikke giver anledning til investeringsbufferne. Og modsat, at der til de høje garantier ikke foretages hensættelser til forpligtelser, som pga. genkøb eller fripoliceomskrivning bortfalder.

Det individuelle solvensbehov var ultimo 2014 på 360 mio.kr., mens Solvens I kravet udgjorde 472 mio.kr. Kapitalgrundlaget udgjorde 930 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til lovkravet på 458 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 197 %. Kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået udbytte på 50 mio.kr.

Implementering af Solvens II

Implementeringen af Solvens II direktivet er udskudt til primo 2016. Som konsekvens heraf har det danske Finanstilsyn offentliggjort en ny bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber. Denne bekendtgørelse indeholder den beregningsmetodik, der skal anvendes til opgørelse af solvensbehovet, indtil Solvens II træder i kraft. Alm. Brand har de seneste år arbejdet på at kunne opfylde alle krav, som Solvens II forventes at indeholde. Der er en løbende dialog med Finanstilsynet om Solvens II. Det er forventningen, at Solvens II kravet for koncernen som helhed ikke vil afvige væsentligt fra det nuværende individuelle solvenskrav ud fra de beregningsforudsætninger, der kendes p.t.

I forbindelse med indførelsen af Solvens II pr. 1. januar 2016 bliver der også indført en ny rentekurve, hvilket er en risikofaktor, da denne endnu ikke kendes. Rentekurven skal anvendes til diskontering af hensættelser og vil dermed have en direkte påvirkning af overdækningen af kapitalkravet. Den kommende Solvens II rentekurve kan blive lavere end den nuværende diskonteringskurve fra Finanstilsynet og dermed forøge forsikringsselskabernes hensættelser.

Bankaktiviteter

Alm. Brand Bank A/S overgik den 1. januar 2013 til at anvende Finanstilsynets 8+ metode til opgørelsen 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 specificerer vejledningen metoder til opgørelse af søjle 2-tillæg for eksponeringer, der udgør mere end 2 % af kapitalgrundlaget samt for kreditrisikokoncentration mod henholdsvis brancher og individuelle eksponeringer. Herudover stilles krav om, at der opgøres søjle 2-tillæg efter en ikke specificeret metode på svage engagementer mindre end 2 % af kapitalgrundlaget.

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

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag på markedsrisikoområdet følger Finanstilsynets 8+ metode som angivet i vejledningen. Risici relateret til ejendomme opgøres i banken under kreditrisikoområdet.

Derudover foretager banken en reservation til operationelle risici og indtjeningsrisici. Opgørelsen af operationel risiko er baseret på basisindikatormetoden, hvor den operationelle risiko opgøres som 15 % af de gennemsnitlige nettoindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter over de seneste tre år. Indtjeningsrisikoen opgøres efter 8+ metoden, hvor der sættes krav om, at der reserveres kapital, hvis basisindtjeningen er lavere end 1 % af udlånet.

Ultimo 2014 udgjorde bankens kapitalgrundlag 1,6 mia.kr., og egenkapitalen udgjorde 1,7 mia.kr. Den samlede risikoeksponering udgjorde 8,5 mia.kr., og solvensprocenten udgjorde således 19,3, mens kernekapitalprocenten udgjorde 19,3. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 14,4 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 4,9 %-point.

Kapitalgrundlaget for bankkoncernen udgjorde 1,5 mia.kr., og egenkapitalen udgjorde 1,7 mia.kr. Den samlede risikoeksponering udgjorde 8,7 mia.kr. ultimo perioden. Solvensprocenten udgjorde således 17,8 og kernekapitalprocenten 17,8. Bankkoncernens individuelle solvensbehov er opgjort til 14,0 %, og solvensprocenten oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 3,8 %-point.

KAPITALMÅLSÆTNING

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

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

Det er endvidere ledelsens ønske, at koncernen er tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer, der i væsentlig grad kan påvirke Liv og Pension, men også koncernens øvrige forretningsområder.

Ved halvåret 2014 blev der inkluderet et tillæg i kapitalmålsætningen, som specifikt relaterer sig til den ekstraordinære risiko, der er forbundet med afviklingsbanken. Tillægget er opgjort til 13 % af afviklingsbankens udlån. I december 2014 solgte banken for 1,9 mia.kr. pantebreve til Skadeforsikring. Den kreditmæssige risiko er imidlertid uændret, og tillægget beregnes således på koncernens samlede pantebrevseksponering inklusive værdien af de pantebreve, som Skadeforsikring har købt.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2014 udgjorde 4.632 mio.kr. svarende til, at koncernen har en overdækning på 211 mio.kr. mod 906 mio.kr. ultimo 2013. Faldet relaterer sig dels til effekten af nye kapitaldækningsregler, dels til indfrielse af statslig hybrid kernekapital samt etablering af det nævnte tillæg vedrørende afviklingsbanken.

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2014	Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 31. december 2014
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.023	Egenkapital	4.847
Liv og Pension (8,50% af livsforsikringshensættelserne)	928	Skatteaktiver	- 526
Bank (17,4% af risikoeksponeringen) ^{*)}	1.475	Supplerende kapital	522
A/S tillæg afviklingsporteføljen (13% af nettoudlån)	506	Koncernens kapitalgrundlag i alt	4.843
Diversifikationseffekt	- 300		
Kapitalmålsætning i alt	4.632		
^{*)} Beregnet som det individuelle solvensbehov tillagt 3 %-point dog mindst 16 %			
Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo 2014			2.940
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav			1.903
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning			211
Foreslået udbytte			87

Principper for fastlæggelse af kapitalmålsætning

Skadeforsikring samt Liv og Pension

Kapitalmålsætningen i Skadeforsikring samt Liv og Pension er beregnet ud fra det forventede niveau for "Solvency Capital Requirements" ("SCR") i henhold til Solvens II regelsættet tillagt et risikotillæg, som er beregnet ud fra et ønske om at sikre tilstrækkelig kapitaloverdækning.

Med henblik på at gøre kapitalmålsætningen operationel for den daglige ledelse og transparent over for selskabets aktionærer er den beregnede kapitalmålsætning for Skadeforsikring omregnet til en fastlagt procentandel af bruttopræmierne.

Alm. Brand Forsikring A/S bruger en intern kapitalmodel til at beregne visse input til estimeringen af individuel solvens. Solvenskravet er lavere ved anvendelse af input fra den interne kapitalmodel end standardmodellen, da den interne model er baseret på Alm. Brands faktiske risikoprofil.

Kapitalmålsætningen i Skadeforsikring beregnes som 40 % af bruttopræmierne. Kapitalbufferen medfører, at Skadeforsikring – ud over den forsigtighed, der allerede er indeholdt i regelsættet for beregningen af solvensbehovet – har beregnet en tilstrækkelig kapitaloverdækning til at modstå en 200-års begivenhed.

For så vidt angår Liv og Pension er kapitalmålsætningen omregnet til at udgøre en fastlagt procentandel af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætningen for Liv og Pension udgør 8,50 % af livsforsikringshensættelserne ultimo 2014. Kapitalmålsætningen nedjusteres til 8,25 % pr. 1. januar 2015. Der fokuseres på risikoen i form af hensættelsernes volatilitet frem for at beregne kapitalmålsætningen ud fra præmieniveauer. I takt med, at der sker afgang af bestandens høje garantier og tilgang af nye forsikringer på lave garantier, falder risikoen på selskabets bestand. Kapitalmålsætningen for Liv og Pension justeres derfor således, at den i 2016 vil være reduceret til 8 % ved en trinvis aftrapning med 0,25 %-point pr. år.

Kapitalmålsætningen på Liv og Pension er betydelig større end solvensbehovet, men er fastlagt således, at

den ønskede overdækning i forhold til solvensbehovet er til stede under en række anførte stressscenarier. Herved kan Liv og Pension modstå udsving i renten, uden at kundernes afkast bliver unødigt beskåret gennem tvangssalg eller en unødigt og dyr afdækningsstrategi.

Alm. Brand Bank

Kapitalmålsætningen i Alm. Brand Bank er beregnet ud fra ledelsens ønske om til enhver tid at have en kapitaloverdækning i forhold til det individuelle solvensbehov eller i forhold til det lovpligtige minimumskrav, såfremt det lovpligtige minimumskrav viser sig at være højere end det fastlagte individuelle solvensbehov. Herudover er kapitalmålsætningen fastlagt under hensyntagen til implementeringen af Basel III-reglerne i CRD IV / CRR. Kapitalmålsætningen kan opfyldes gennem flere kapitalelementer som egenkapital, hybrid kernekapital og ansvarlig kapital.

CRD IV / CRR medfører krav om en minimumskapital på 8 % af den samlede risikoeksponering, en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 % og en konjunkturbuffer på op til 2,5 % til at imødegå fremtidige konjunkturudsving. Implementeringen af CRD IV / CRR vil ske gradvist frem mod 2019, hvor reglerne skal være fuldt indfaset, og det lovpligtige minimumskrav kan dermed udgøre op til 13 % i 2019.

Som følge heraf har Alm. Brand Bank justeret kapitalmålsætningen, så den opgøres på basis af det største af det individuelle solvensbehov eller det lovpligtige minimumskrav på 13 %. Hertil lægges en overdækning på 3 %-point således, at kapitalmålsætningen altid vil udgøre mindst 16 % af den samlede risikoeksponering.

Alm. Brand koncernen

Bankens kapitalmålsætninger inkluderer ikke til fulde risiko forbundet med bankens udlån under afvikling.

For at kvantificere usikkerheden i afviklingsbanken er der indført et tillæg til den eksisterende kapitalmålsætning. Kapitalmålsætningen i Alm. Brand A/S forøges med et tillæg på 13 % af det bogførte udlån under afvikling samt den bogførte værdi af de pantebreve, som banken har en tilbagekøbsforpligtelse på overfor Alm. Brand Forsikring.

Aktionærforhold

Alle aktionærrettede aktiviteter koordineres i Investor Relationsafdelingen. Formålet er at sikre relevant, præcis og rettidig information til markedet med henblik på at skabe interesse, regelmæssig handel og en fair prissættelse af Alm. Brand aktien. Investor Relations tilstræber at have en dyb indsigt i koncernens forhold og derved sikre, at spørgsmål fra analytikere og investorer kan besvares hurtigt og kompetent. Målsætningen er, at Alm. Brand opfattes som troværdig, tilgængelig og professionel af aktiemarkedets interessenter, og at disse derved sikres et korrekt indblik i selskabets finansielle position og de risici og muligheder, der ligger i selskabet.

Investor Relations kommunikation foregår via:

- Afholdelse af møder med investorer, analytikere mv.
- Løbende afholdelse af roadshows
- Deltagelse på konferencer, seminarer mv.
- Hjemmeside med investorrettet information med mulighed for at downloade regnskaber, præsentationer mv.
- Udsendelse af aktionærblad til selskabets danske navnenoterede aktionærer
- Webcasts og telekonferencer i forbindelse med offentliggørelsen af hel- og delårsrapporter

AKTIVITETER

Direktionen prioriterer at møde selskabets investorer og analytikere i forbindelse med offentliggørelse af års- og delårsregnskaber samt ved afholdelse af forskellige konferencer og seminarer. I forbindelse med regnskabsoffentliggørelser deltager ledelsen og Investor Relations i roadshows og har i 2014 været i Norden, England, USA samt en række centraleuropæiske lande. Dertil kommer one-on-one-møder samt præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod professionelle og private investorer i både ind- og udland. I den øvrige del af året tager Investor Relations sig af henvendelser fra investorer og analytikere.

Alm. Brand har en forholdsmæssig høj andel af private aktionærer. Investor Relation har i 2014 mødt private aktionærer i Aarhus og København på Dansk Aktionærforenings InvestorDagen. Indsatsen fortsættes i de kommende år.

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

Analytikerdækning

Alm. Brand dækkes af Carnegie Bank og Danske Bank. Det er fortsat vanskeligt at opnå analytikerdækning på small- og MidCap-aktier, hvilket Alm. Brand også er ramt af.

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

AKTIEUDVIKLINGEN

Aktiekursen har igen i 2014 været stigende. Primo året var kursen på 24,20 kr., og aktien sluttede året på kurs 32,70 kr. Aktien er således steget med 35,1 % i 2014. Årets højeste noterede kurs var på 34,00 kr.

Med en stigning på 35,1 % i 2014 har Alm. Brand aktien atter i 2014 udviklet sig mere positivt end markedet generelt, hvor OMX C20 CAP-indekset er steget med 18 %.

Den gennemsnitlige daglige omsætning har fortsat den positive udvikling fra 2013. Med en gennemsnitlig daglig omsætning på over 6,8 mio.kr. er den daglige omsætning således ca. 1,6 mio.kr. bedre end i 2013.

Nøgletal

- Kurs/indre værdi ultimo 2014: 1,14 (0,91 i 2013)
- Gennemsnitlig daglig omsætning 2014: 6,8 mio.kr. (5,2 mio.kr. i 2013)
- Markedsværdi ultimo 2014: 5,7 mia.kr. (4,2 mia.kr. i 2013)

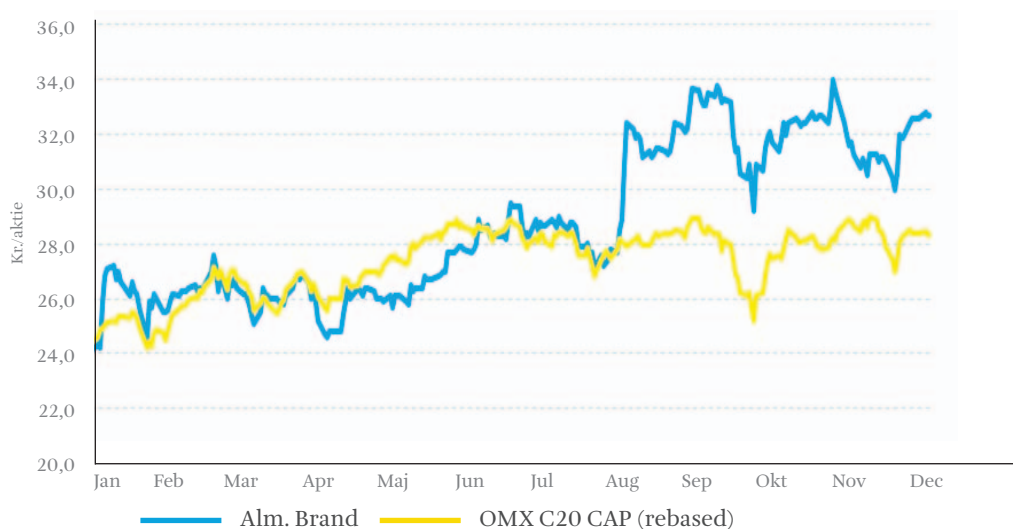
Alm. Brand aktien indgår i NASDAQ's Mid Cap-indeks.

Nedenfor ses udviklingen af Alm. Brand aktien i 2014 sammenholdt med udviklingen i OMX C20 CAP-indekset.

AKTIEN

Selskabets aktiekapital er nominelt 1.735 mio.kr. fordelt på 173.500.000 stk. aktier. Aktiestørrelsen er 10 kr., og hver aktie giver én stemme. Alm. Brand har i løbet af 2014 købt egne aktier til afdækning af koncernens aktieoptionsordning. Ved udgangen af 2014 var antallet af aktier justeret for egne aktier på 169.662.649 stk.

Alm. Brand A/S' fondskode er DK001525034-4 (ALMB).

Udviklingen af Alm. Brand aktien i 2014 sammenholdt med udviklingen i OMX C20 indekset

EJERFORHOLD

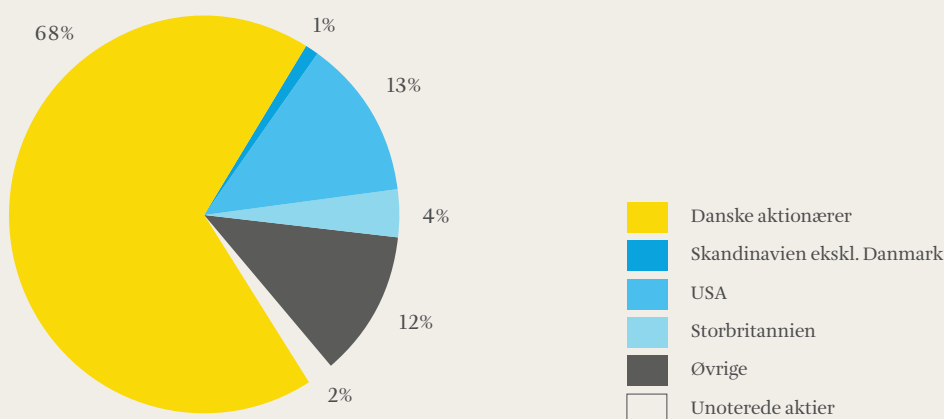
Antallet af navnenoterede aktier var ved udgangen af 2014 på 164.229.927 stk. eksklusive egne aktier. Alm. Brand A/S er et datterselskab under foreningen Alm. Brand af 1792 fmba, og foreningen var - med en ejerandel på 59,4 % - den eneste aktionær med en ejerandel på mere end 5 %.

De navnenoterede aktionærer udgjorde 96,8 % af aktiekapitalen ved udgangen af 2014. Alm. Brand er et primært danskejet selskab. Ud af aktierne i fri handel (eksklusive hovedaktionæren) ejede danske aktionærer

68 %, og andelen er således godt 4 %-point lavere end ultimo 2013. Andelen af udenlandske aktionærer er tilsvarende steget i løbet af året, hvor særligt andelen af USA-investorer er steget. Generelt har der også været god interesse fra amerikanske og europæiske investorer.

Ud af de frit omsættelige aktier ejes 37 % i dag af private aktionærer. Det er en stigning på 1 %-point i forhold til ultimo 2013. De institutionelle investorer er faldet tilsvarende og ejede ved årets udgang ca. 55 % af de frit omsættelige aktier.

Geografisk fordeling ekskl. Alm. Brand af 1792 fmba



Ledelsens aktiebesiddelser

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser i Alm. Brand A/S udgjorde i 2014:

	Stk. aktier pr. 01.01.2014		Stk. aktier pr. 31.12.2014	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
Bestyrelsen				
Jørgen H. Mikkelsen, Formand	125.369	116.439	130.369	131.439
Boris N. Kjeldsen, Næstformand	5.480	0	8.651	0
Arne Nielsen	5.900	14.100	10.400	14.100
Ebbe Castella	1.000	0	2.000	0
Helle Låsby Frederiksen	2.400	0	2.400	0
Brian Egested	110	0	110	0
Jan Skytte Pedersen	12.000	75.000	12.000	75.000
Henrik Christensen	0	12.750	0	12.750
Karen Sofie Hansen-Hoeck	0	0	0	0
Lars Christiansen	277	0	277	0
Per V. Frandsen	21.000	0	31.000	0
Susanne Larsen	10.548	0	10.548	0
Direktionen				
Søren Boe Mortensen	34.697	1.173	34.697	1.173

Direktionen har samlet fået tildelt aktieoptioner, der giver ret til køb af op til 590.468 aktier.

UDLODNINGSPOLITIK

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

Kapitalbehovet og derved udlodningspotentialet afpasses de planlagte aktiviteter, herunder investeringer, særlige risici eller manglende indtjening.

Udlodninger gennemføres i Alm. Brand som kontante udbyttebetalinger.

I 2013 og 2014 er en del af den opbyggede kapital benyttet til at indfri statslig hybrid kernekapital og til at imødegå nye kapitaldækningsregler (CRD IV). Ved halvåret 2014 blev kapitalmålsætningen tilpasset, så den tager højde for den ekstraordinære risiko, der er i forbindelse med bankens afviklingsaktiviteter.

Ved udgangen af 2014 var en kapitaloverdækning på 211 mio.kr. Udviklingen på de finansielle markeder samt usikkerhed om Solvens II implementeringen begrænser udlodningspotentialet. Bestyrelsen foreslår et udbytte på 0,50 kr. pr. aktie, hvilket svarer til en udlodning på 87 mio.kr. Udbyttet udgør 24,9 % af årets resultat.

General forsamling

Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes mandag den 27. april 2015, kl. 11.00 på Tivoli Hotel og Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V.

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2014

27.02.2014	Årsrapport 2013
11.03.2014	Udstedelse af optioner
20.03.2014	Indfrielse af statslig hybrid kernekapital
04.04.2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
30.04.2014	Resultat af ordinær generalforsamling den 30. april 2014
30.04.2014	Forlængelse af aktiebaseret aflønningsprogram
21.05.2014	Delårsrapport 1. kvartal 2014
21.08.2014	Delårsrapport 1. halvår 2014
02.09.2014	Udstedelse af optioner
15.10.2014	Finanskalender 2015
20.11.2014	Delårsrapport, 3. kvartal 2014
05.12.2014	Salg af pantebreve fra Alm. Brand Bank A/S til Alm. Brand Forsikring A/S

Handelsindberetninger

27.02.2014	Indberetning af transaktioner med Alm. Brand.aktier
11.03.2014	Indberetning af transaktioner med Alm. Brand.aktier
21.08.2014	Indberetning af transaktioner med Alm. Brand.aktier
21.08.2014	Indberetning af transaktioner med Alm. Brand.aktier
02.09.2014	Indberetning af transaktioner med Alm. Brand.aktier
04.09.2014	Indberetning af transaktioner med Alm. Brand.aktier
15.12.2014	Indberetning af transaktioner med Alm. Brand.aktier

Finanskalender 2015

25.02.2015	Offentliggørelse af årsrapport 2014
27.04.2015	Ordinær generalforsamling
12.05.2015	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2015
20.08.2015	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2015
11.11.2015	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2015

CSR – eller bare Alm. Sund *Fornuft*

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

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

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

OPFØLGNING PÅ MÅL FOR 2014

Klima- og energirapportering

Styrke koncernens klima- og energistyring samt klimarapportering. Koncernen har i 2014 udarbejdet sit første ikke-reviderede klimaregnskab for koncernens ejendomme og kontorer. Klima- og energirapporteringen er bygget op omkring anerkendte konventioner og kan anvendes til afrapportering til eksempelvis Global Compact (COP-rapport), CDP og Energiindeks Danmark.

Projekt FOOT

Reduktion af det samlede printforbrug med 5 % i 2014. Målet er nået, idet printbruget i forhold til i 2013 faldt med knap 17 % som følge af fremdriften i digitaliseringen af de kundevedtatte processer. Papirforbruget blev reduceret med 3,2 mio. ark papir, hvilket svarer til en CO₂e-besparelse på 18,2 ton.

Reduktion af det samlede elforbrug med 1 % i 2014. Også her nåede koncernen i mål med en reduktion på knap 3 %. Elforbruget blev reduceret med 64.400 kWh, hvilket svarer til et fald i CO₂e-udledningen på 24,5 ton.

Fokus på motion og bevægelse på arbejdet. Der er gennemført forskellige ”nudging”-initiativer med fokus på at blive mere fysisk aktiv i løbet af arbejdsdagen. Der er også uddelt ca. 300 elastikbånd, som bruges til små gymnastikpauser ude i afdelingerne. Der er gennemført et lokalt forsøg, hvor arbejde kombineres med gåture på et løbebånd, og der er også gennemført en ”Health Camp”, som er et intensivt sundhedsforløb til kickstart af gode motionsvaner i fritiden.

Ligestilling mellem kønne

Understøtte måltal for det underrepræsenterede køn og implementeringen af koncernpolitikken for området. Koncernens HR-partnere har i deres løbende dialoger med forretningen udfordret lederne på at sikre kønsbalance i forbindelse med rekrutteringen og på at få spurgt ind til interessen for ledelse hos særligt kvinder i forbindelse med den årlige medarbejderudviklingssamtale. Udviklingen af et førlederkursus er ændret til etablering af et screenings- eller afklaringsforløb med bl.a. samtaler og test. Opgaven er udskudt til 2015. Det samme gælder kommunikationstiltag med henblik på at øge antallet af kvindelige ledere.

Implementering af CSR-politik

Implementering af en overordnet CSR-politik, der gælder for alle koncernens forretningsområder og -aktiviteter. Arbejdet med at formulere og implementere politikken pågår stadig.

SOCIALT ANSVAR

Alm. Brand ønsker at tage hånd om kunderne ved at tilbyde kvalitetsprodukter og -services, der sikrer hjælp, når skaden er sket, håndtering af og rådgivning omkring penge- og lånesager samt opsparingsprodukter.

I forhold til medarbejdere tilbydes en bred vifte af tilbud af social, helbredsmæssig og praktisk karakter. Der stilles høje faglige og sociale krav til medarbejderne, dog altid med respekt for "det hele menneske", hvilket skaber den mest holdbare løsning for begge parter.

Alm. Brand skelner hverken blandt sine kunder eller ansatte mellem disses køn, hudfarve, samfundsmæssige tilhørsforhold eller politiske og religiøse overbevisning.

Kunderne

Som forsikringsvirksomhed erstatter Alm. Brand kundernes tab eller genetablerer det ødelagte, såfremt der er sket en dækningsberettiget skade. Er der tale om skader som følge af en pludselig, akut opstået, traumatisk hændelse såsom brand, røveri, overfald eller færdselsuheld, tilbyder Alm. Brand psykologbehandlinger til Pluskunder og Dobbeltkunder, der har behov for krisehjælp. I 2013 søgte 439 forsikringstagere om krisehjælp, mens tallet i 2014 var faldet til 364.

Kunderne tilbydes konkurrencedygtige finansielle produkter, herunder opsparings- og pensionsprodukter. Der lægges vægt på at give en rådgivning, der tager udgangspunkt i den enkelte kundes situation.

Medarbejdere

Koncernens sundhedspolitik skal fremme sundhed og trivsel både på arbejde og i fritiden. Således giver koncernen blandt andet tilskud til en række sportsaktiviteter samt kantine- og frugtordning.

Endvidere lægges vægt på et sundt arbejdsmiljø, og der tilbydes rådgivning af fysioterapeut og arkitekter samt en særlig service desk, der skal forebygge og afhjælpe fysiske gener. Koncernen har ansat en arbejdsmiljøchef, der løbende følger op på arbejdsmiljøet i organisationen.

Der er i 2014 gennemført ca. 150 ergonomiske konsultationer med det formål at forebygge eller afhjælpe problemer med bevægeapparatet. Viden fra konsultationerne har medført, at der fremover indkøbes en ny og ergonomisk bedre kontorstolemodel til erstatning af gamle, udtjente kontorstole.

De seneste tre år har Arbejdstilsynet gennemført fire årlige kontrolbesøg i Alm. Brand, uden at det gav anledning til anmærkninger. Hvert år har koncernen fået fire grønne smileys.

Sygdomspolitikken skal sikre, at medarbejderen har et godt arbejdsliv med lav sygdomsfrekvens og højt velvære. Der afholdes således blandt andet sygefraværsamtaler, lederne informeres om stressforebyggelse og -håndtering, og der sikres sundhedsforsikring til alle medarbejdere.

Sygefraværet opgøres som egen sygdom fratrukket langtidssygdom og barn syg. Alm. Brand har sat som målsætning, at det gennemsnitlige antal sygedage frem mod 2016 skal falde med én dag til 4,84 fraværdsdage. I 2014 faldt det gennemsnitlige fravær pr. medarbejder for andet år i træk til nu 5,25 dage mod gennemsnitlig 5,72 dage i 2013.

Fra 2014 tilbydes alle gravide medarbejdere arbejdsmiljørådgivning fra koncernens arbejdsmiljøchef og fysioterapeut. De gravide kan få råd omkring ergonometri på arbejdspladsen, aflastning og hvile samt et tilbud om at låne en særlig stol, der modvirker den øgede belastning.

Koncernen har løbende dialog med kommuner og arbejdsformidlingskontorer og modtager personer i arbejdsprøvning samt er åbne over for tilbud om fleksjob og skånejob. 19 medarbejdere var i 2013 i fleksjob eller job med løntilskud, mens tallet i 2014 var 18 medarbejdere.

Koncernen tager hvert år studerende fra ungdomsuddannelserne i praktik. Alm. Brand havde i 2013 fem finansbachelorstuderende i praktik. I 2014 havde koncernen ligeledes fem praktikanter fra finansbachelorstudiet.

Seniorpolitikken sikrer medarbejdernes mulighed for i god tid at planlægge deres seniortid i koncernen. Ud over ekstra feriedage kan medarbejderen vælge færre arbejdstimer samt tilpasse arbejdstiden efter eget behov. I 2013 var 19 medarbejdere på seniorordningen, mens dette antal var steget til 20 i 2014.

Nybagte mødre og fædre får fuld løn i såvel barsels- som forældreorlovperioden. Samtidig har alle medarbejdere fem omsorgsdage ud over de normale fem feriedage.

Ligestilling mellem kønnene

I starten af 2013 vedtog Folketinget en lov, der skal sikre en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i virksomhedernes forskellige ledelseslag. Alm. Brand vedtog derfor sidste år en koncernpolitik for området.

I henhold til loven er et køn underrepræsenteret, når det udgør mindre end 40 %. Primo 2014 var kønsfordelingen m/k i Alm. Brand A/S' bestyrelse 87 %/13 % svarende til syv mænd og en kvinde, idet medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer efter loven ikke tæller med. Alm. Brand A/S har opstillet et måltal for kønsfordelingen i bestyrelsen på 75 %/25 % inden foråret 2017.

Når det gælder kønsfordelingen m/k på koncernens øvrige ledelsesniveauer, så udgjorde den primo 2014 128 mænd og 41 kvinder svarende til 76 %/24 %. For at sikre, at det kvindelige køn ikke er underrepræsenteret, betyder det, at antallet af kvindelige ledere skal øges med 27 ved et uændret samlet antal ledere i koncernen.

For at realisere dette mål og for at understøtte implementeringen af koncernpolitikken er der planlagt en række initiativer. I 2013 forestod koncernens HR-afdeling en gennemgang af Alm. Brands jobannoncer med henblik på at sikre en balance i sprogbruget, således at både mandlige og kvindelige ansøgere blev ansporet til at søge de pågældende jobs. Samtidig er der planlagt yderligere initiativer og mål for 2015 inden for eksempelvis employer branding, rekruttering, førlederkurser/talentspotting samt interne aktiviteter og kommunikation.

MILJØ- OG KLIMAANSVAR

Alm. Brand ønsker at tage hånd om miljøet og klimaet. Der arbejdes således hen mod at formindske det forureningsmæssige ”fodaftryk”, koncernen efterlader på miljø og klima. Miljø- og klimainsatsen har i mange år været styret af almindelig sund fornuft snarere end af en formaliseret og nedskrevet miljø- og klimapolitik.

Varme, køling og elforbrug

Koncernen har fokus på individuel klimastyring i kontorområder og på bygningsniveau. Overvågning og styring af varme, køling og ventilation sker i dag på de fleste ejendomme og i lejemål med selvstændigt klimaanlæg.

I 2014 er der udskiftet cirkulationspumper til varmeanlæg og varmt vand på 10 lokationer, ligesom varmeautomatik er udskiftet med mulighed for fjernovervågning på 17 lokationer. I varmecentralerne på Midtermolen 1, 3 og 5 er hovedpumper til varmeanlægget udskiftet med nye og mere energieffektive pumper.

På Midtermolen 1 og 3 er der installeret ny LED-belysning som led i ny lejerindretning. Der er endvidere isat nye, energieffektive ruder med indbygget solafskærmning på en halv etage. Det er planen løbende at udføre det i resten af bygningen.

Generelt udskiftes ved ombygning og nybygning til energieffektive installationer og materialer, hvilket reducerer energiforbruget til bygningsdrift. Alm. Brand har endvidere fokus på at optimere arealer i forhold til brug, således at overflødige arealer undgås, og unødigt energiforbrug spares.

Ved årsskiftet 2011/2012 blev den nyetablerede, energibesparende facade med integrerede solceller på hovedkontoret taget i brug. Den nye facade dæmper varmebelastningen og nedsætter kølebehovet med ca. 20.000 kWh pr. år. Solcelleanlægget, der er integreret i facaden, har en designet årlig elproduktion på ca. 32.000 kWh. Solcellerne har i 2014 produceret 27.400 kWh, hvilket svarer til 3,3 % af hovedkontorets elforbrug.

Der fjernes løbende uønskede og miljøbelastende stoffer såsom freon i alle eksisterende kølesystemer, og disse erstattes i takt med de tekniske og økonomiske muligheder med naturlige kølemidler. Der satses fremover på vandbårne køleanlæg og fjernkølingsmuligheder på koncernens ejendomme. Således er i dag over 75 % af den samlede køleeffekt uden freon. Eksempelvis blev et nyt eksternt serverrum i København sat i drift i 2013. Her blev traditionel køleteknologi (freon m.fl.) erstattet af frikøl i form af primært vandkøling.

Koncernen er gennem flere år løbende overgået til energibesparende elartikler. Det gælder for eksempel elpærer, ”tynde klienter” frem for stationære pc’ere, fladskærme, printere etc. Der etableres løbende intelligent lysstyring via bevægelses- og dagslysfølere samt automatisk tænd- og slukfunktioner. Der er indført lysstyring på 60 % af alle arealer.

Koncernens samlede energiforbrug (el og varme) til kontorområder og bygningsdrift de seneste tre år ser ud som følger:

Energiforbrug pr. medarbejder

(kWh/medarbejder)	Resultat 2012	Resultat 2013	Mål 2014	Resultat 2014
Elforbrug - med servere	1.910	1.831	1.812	1.784
Varmeforbrug ¹⁾	2.872	2.538		2.168

¹⁾Varmeforbruget opgøres som det faktiske forbrug og er ikke klimakorrigeret, dvs. graddage korrigeret. 2014 har været et meget varmt år, og derfor er varmförbruget lavt.

Siden 2009 har koncernen deltaget i WWF Verdensnaturfondens årlige globale sluk lyset-event, Earth Hour, hvor lyset i koncernens kontorer og store reklameskilt på Rådhuspladsen slukkes.

Vand, papir, rengøring og affald

Der bliver løbende installeret vandbesparende armaturer i alle ejendomme, hvor dette er muligt. Koncernen har i dag ikke et præcist måleapparat til at dokumentere udviklingen i vandforbruget på tværs af koncernens lokationer og har for nuværende valgt ikke at bruge ressourcer på dokumentationen af vandforbruget.

I løbet af de seneste fem år har koncernen omlagt store dele af papirforbruget til elektroniske løsninger. Det gælder eksempelvis kontoudskrifter, lønsedler og fakturaer samt brug af NemKonto ved skadeudbetalinger.

De seneste år er processen frem mod minimalt papirforbrug accelereret. Forsikringsselskabet fremsender nu ikke længere et sæt betingelser til kunden, blot fordi pågældende ændrer forsikringsdækning, men alene i de tilfælde, hvor betingelserne er ændret.

Via koncernens e-filial på almbrand.dk fremsender forsikringsselskabet nu også digitale forsikringstilbud og digitale policer, ligesom kunderne kan acceptere tilbud online.

Endvidere arbejdes der med papirløse kontorløsninger, hvor kundesager og breve scannes ind, hvilket både medfører mindre papirforbrug og bedre kundeservice. I kontakten med såvel nye som eksisterende kunder anmoder koncernen om at få oplyst kundens e-mail, således at så meget kommunikation som muligt kan ske via mail.

Som en del af koncernens strategi, KUNDEN FØRST, der blev lanceret i 2012, er der en målsætning om, at 33 % af alle kundevendte processer skal være fuldt digitale i 2016. Digitalisering bidrager også til CSR-målsætningen, da den medfører en reduktion i papirforbruget. Det skyldes eksempelvis arbejdet med at få kunderne til at tilmelde sig elektronisk post. Kunderne modtager en e-mail, når der er forsikringsdokumenter i Mit Kundeoverblik på almbrand.dk frem for at modtage forsikringspapirerne i deres postkasse.

Alm. Brands ”digitaliseringsgrad” var ved indgangen til 2012 på ca. 6 %, mens den i 2014 var steget til ca. 24 %.

I 2014 implementerede Alm. Brand den digitale løsning Mit kundeoverblik for erhvervs- og landbrugskunder. Via en selvbetjeningsplatform og brug af NemID har kunderne adgang til et realtidsoverblik over deres forsikringsengagement i Alm. Brand. De kan også bestille tilkøb, annullere og ændre forsikringer, dækninger, forsikringssummer og selvrisici. Mit Kundeoverblik kan også sættes op til at informere om relevante forsikringer og dækninger, som kunderne ikke har i forvejen.

Ved udgangen af 2015 forventes ca. 20.000 erhvervs- og landbrugskunder aktivt at bruge E/L Mit kundeoverblik. Løsningen betyder, at en større del af kommunikationen med erhvervs- og landbrugskunder vil ske digitalt. Derved spares såvel papir som den fysiske udbringning af breve. Alene besparelsen ved digital fremsendelse af policer forventes årligt at udgøre over 1 mio. ark papir.

Det samlede forbrug af print har kunnet opgøres siden 2012. Som led i Projekt FOOT blev der derfor fastlagt et mål for 2014 om en reduktion af det samlede printforbrug med 5 %. Det mål blev mere end indfriet, idet den samlede reduktion i 2014 blev på 16 % - primært som følge af den igangværende digitalisering af de kunde-vente processer. Målet er, at koncernen i de kommende år fortsat skal reducere det samlede printforbrug.

Koncern

	Forbrug 2012	Forbrug 2013	Mål 2014	Forbrug 2014
Print (mio.stk.)	20,8	19,5	18,5	16,3

Den overvejende del af Alm. Brands markedsføringsmateriale f.eks. brochurer og magasiner, der produceres eksternt, trykkes på papir, der både er Svanemærket (dvs. papir, der hører til det mindst belastende for miljø og sundhed i forhold til sammenlignelige papirprodukter) og FCS-mærket (dvs. papir fra træer, der kommer fra bæredygtig skovdrift).

Koncernen har siden 2011 øget sit fokus, hvad angår kildesortering af papir, pap, flasker og byggeaffald, ligesom restaffald fra kantinerne samles og bruges til biomasse. I 2014 indførte koncernen kildesortering af madrester i kantine på hovedkontoret, hvor mere end 600 medarbejdere spiser dagligt. Via to restaffaldscontainere til henholdsvis organisk og ikke-organisk affald og et biosuganlæg bliver 90 % af restproduktionen i kantine nu genbrugt til biomasse. Tilsvarende indsamles lavenergi-pærer og lysstofrør til genbrug pga. kviksølvindholdet, ligesom brugte batterier indsamles og deponeres forsvarligt.

Siden 2011 har koncernen kildesorteret elektronikaffald fordelt på tre grupper: kablet skrot, it-/pc-elektronik-

skrot og øvrig elektronikskrot. Alm. Brand har i dag ikke et præcist måleapparat til at dokumentere udviklingen i affaldsforbruget på tværs af koncernens lokationer.

Koncernen anvender kun rengøringsmidler, der er Svanemærket eller tilsvarende.

CO²

Koncernen ønsker at reducere CO²-udledningen, hvor tiltagene blandt andet er firmacykler, pendlerordninger og øget brug af videokonferencer. Der eksisterer dog ikke for nuværende en samlet opgørelse over udledningen.

Koncernens bilpolitik indeholder et incitament til, at medarbejdere med firmabil tager ansvar for at køre miljørigtigt. Bilpolitikken har siden implementeringen i 2009 medvirket til, at medarbejderne ved udskiftning af deres firmabil netop vælger en mere miljørigtig bil. Koncernens bilflåde er som følge af den implementerede politik på miljøområdet blevet væsentligt optimeret gennem de seneste år. I dag er ca. 80 % af bilerne kategoriseret i miljøklasse A++, A+, A eller B.

Til forsikringskunderne er der indført en række CO²-reducerende tilbud. Således vil for eksempel kunder med en lille bil eller et lavt kørselsforbrug have en billigere bilforsikring. Endvidere ydes der via husforsikringen gratis forsikring af såvel jord- som solvarmeanlæg.

Alm. Brand Leasing rådgiver private kunder om leasingbilernes miljøklasser og CO²-udledning og stiller løsninger op for erhvervs-kunder, der opfylder deres virksomheds regler og målsætninger for miljøbelastning. Kunderne kan på hjemmesiden søge biler med maksimal ønsket CO²-udledning og se miljøklassen på hver leasingbil. I 2014 var over 88 % af alle nye leasingbiler til private placeret i miljøklasse A++, A+ eller A.

Erhvervs-kunderne stiller store krav til rådgivning omkring valg af biler til deres bilflåde og er blevet væsentlig mere bevidste om miljøpåvirkningen. Alm. Brand Leasings rådgivning af disse kunder indeholder derfor altid elementer af, hvordan virksomheden via valg og udskiftning af bilflåden kan reducere miljøpåvirkningen og samtidig løse virksomhedens transportbehov optimalt.

Projekt FOOT

Ultimo 2011 lancerede koncernen ”Projekt FOOT”, hvis formål er at skabe et bedre indeklima og arbejdsmiljø for medarbejderne, reducere omkostningerne til el og varme samt mindske det miljømæssige fodaftryk. Projekt FOOT sammenkæder arbejdsmiljø- og miljøarbejdet med CSR og gennemføres af den lovpligtige arbejdsmiljøorganisation, som står for de lokale adfærdsmæssige forandringsprocesser.

Arbejdsmiljørepræsentanterne i Alm. Brand blev i 2011 uddannet til at være ”CSR-ambassadører” og har løbende modtaget uddannelse i formidling. Siden 2012 har Projekt FOOT bidraget til en reduktion af koncernens elforbrug og forbrug af printpapir.

I 2014 satte Projekt FOOT fokus på motion og bevægelse på arbejdspladsen. Forskellige ”nudging”-initiativer skulle bl.a. få flere til at tage trappen frem for elevatoren og til at bruge de små ventepauser ved printeren eller kopimaskinen til at strække muskler og lemmer. Formålet var at forebygge eller reducere risikoen for arbejdsskader, der kan forekomme som følge af stadig mere stillesiddende arbejde.

Arbejdsmiljøchefen har i 2014 uddelt ca. 300 elastikbånd til afdelinger, der ofte har meget stillesiddende arbejde og som derfor har indført små, daglige gymnastikpauser. Samtidig har arbejdsmiljøgrupperne arbejdet aktivt med at få medarbejderne til at bruge kontormøblernes variationsmuligheder og derigennem reducere belastningen af bevægeapparatet.

På regionskontoret i Aalborg har de gennemført et forsøg med at kombinere arbejde og en gåtur på et løbebånd. Det er faldet så positivt ud, at der primo 2015 er rekvireret yderligere to løbebånd til kontorets medarbejdere.

Arbejdsmiljøchefen arrangerede sidste år i samarbejde med Alm. Brands Sportsforening en ”Health Camp”. Det var et intensivt sundhedsforløb, der havde til formål at hjælpe medarbejdere med at sætte actions bag sundhedsintensionerne. 20 medarbejdere deltog i København, og et lignende forløb tænkes gennemført i Aarhus i løbet af 2015.

SAMFUNDSANSVAR

Alm. Brand har siden grundlæggelsen i 1792 drevet forsikringsvirksomhed og således overtaget kundernes risiko og sikret disse erstatning i tilfælde af skader. Koncernen har fokus på, at hele forretningen drives samfundsmæssigt ansvarligt, uden dog at have en formaliseret og nedskrevet overordnet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder. Koncernen har dog særskilte politikker for gaver, Corporate Governance og forsikringssvindler.

Kunder

I 2014 udgjorde udgifter til storm-, brand-, vand- og tyveriskader på Privat, Erhverv og Landbrug knap 40 % af koncernens samlede bruttoerstatningsudgifter. Det er Alm. Brands formål at tage hånd om kunderne i disse situationer, men ikke alt kan erstattes. De skader, der rammer kunderne hårdest psykisk, er tyveri, brand og vandskader. Derfor gør Alm. Brand også meget for at minimere kundernes risiko for at få skader.

Som led i en række skadeforebyggende tiltag over for private husforsikringskunder har Alm. Brand siden 2013 tilbudt gratis installation af tyverialarmer. Kunderne er herudover sikret mulighed for at købe vandskadedetektorer samt tyverisikrede vindues- og dørlåse til meget fordelagtige priser. I omegnen af 1.600 private forsikringskunder har siden 2013 valgt at benytte sig af tilbuddet om alarminstallation.

Koncernen fortsatte sidste år de skadeforebyggende tiltag fra 2013 rettet mod landbrugskunder. Via et samarbejde med Kemp & Lauritzen tilbyder Alm. Brand over de kommende år mere end 6.200 landbrugskunder en gratis termografering med det formål at få reduceret antallet af brande i landbruget som følge af antænding i eltavler og elektriske anlæg. Termografering er en infrarød optagelse med et varmfølsomt kamera, der viser, hvor en landbrugsejendoms el-net er overbelastet. Alene i 2014 fik 600 landbrugskunder glæde af dette skadeforbyggende tilbud fra Alm. Brand.

Pas godt på [din bedste ven]
den gamle kærlighed
det gode helbred
den gode feriestemning
naboskabet
etc, etc

'Pas godt på de gode værdier'

I starten af 2014 lancerede koncernen en ny, landsdækkende holdningskampagne under overskriften 'Pas godt på de gode værdier'. Gennem bl.a. presseaktiviteter, reklamefilm og -annoncer samt aktiviteter på koncernens hjemmeside og sociale medier inviterede Alm. Brand danskerne til en debat om vores fælles værdier i Danmark – herunder ærlighed og ordentlighed – og den værdimæssige udvikling i samfundet. Kampagnen spurgte bl.a. ind til holdningen omkring cykeltyveri og hæleri.

En efterfølgende undersøgelse blandt 600 danske tv-reklame-seere har vist, at bl.a. reklamefilmene skabte selvrefleksion hos danskerne. Således svarede hver tredje seer, at filmene havde fået dem til at tænke over egen adfærd i forhold til samfundets værdier. Mere end hver tiende svarede, at de havde talt med familie, venner eller kolleger om filmene. Knap hver fjerde fandt det samtidig meget relevant, at Alm. Brand blander sig i den offentlige debat.

Forsikringssvind

Alm. Brand ønsker at opretholde det solidariske princip, som forsikringssystemet bygger på. Det indebærer blandt andet bekæmpelse af forsikringssvind til gavn for de lovlydige kunder. I 2013 afslørede Alm. Brands skadeinspektører forsikringssvind for et samlet beløb på 38 mio.kr. I 2014 var det tal steget til 42 mio.kr.

Etiske investeringer

Koncernen implementerede i 2014 en ny politik for socialt ansvarlige investeringer. Den erstatter dermed koncernens etiske investeringspolitik fra 2010. Den nye politik dækker i lighed med den tidligere alle koncernens selskaber og aktiviteter. Politikken anviser, at koncernens investeringer skal sikre højest muligt afkast på lang sigt under hensyntagen til risikoen og en række etiske, sociale og miljømæssige forhold.

Eksempelvis foreskriver politikken, at der ikke må investeres i producenter og sælgere af konventionsomfattede våben såsom klyngeammunition og anti-personelminer.

Der må heller ikke investeres i aktier og obligationer udstedt af virksomheder, der gentagne gange og bevidst bryder lovgivningen i de lande, hvor de opererer. Virksomhederne skal som minimum overholde FN's Global Compact-principper inden for mennesker- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition.

Endvidere foreskriver politikken, at der kun må investeres i obligationer fra lande, der udviser god regeringsførelse med respekt for mennesker- og arbejdstagerrettigheder samt fokus på bæredygtig vækst i samfundet. Lande, der er ramt af sanktioner, som Danmark har tiltrådt, fravælges. Koncernen udelukker samtidig lande, der i alvorlig grad overtræder internationale konventioner, som Danmark har tiltrådt.

Interessekonflikter

Der blev i 2009 implementeret en politik for modtagelse af gaver, deltagelse i arrangementer og lignende, der omfatter alle koncernens medarbejdere. Disse skal sikre, at der ikke opstår mistanke om interessekonflikter. Det påhviler derfor alle medarbejdere at indberette gaver og arrangementer over et vist beløb.

Udvalgte ledere og medarbejdere bliver løbende orienteret om de eksisterende regler på området, ligesom nye medarbejdere undervises i reglerne på introduktionskurset. Den gældende politik indgår endvidere i personalehåndbogen og i systemet for koncernens forretningsgange.

I 2014 modtog Compliance Officeren syv indberetninger fra medarbejdere vedr. gavepolitikken, mod fire indberetninger i 2013. Indberetningerne har ikke givet anledning til bemærkninger.

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-afdelingen, der i 2014 ikke modtog nogle indberetninger.

Sponsorater

Som følge af Alm. Brands lokale forankring via filialer, salgscentre og assurandører tager koncernen et ansvar for udviklingen i såvel det lokale erhvervsliv som foreningsliv. Derfor støtter Alm. Brand årligt adskillige lokale sportsklubber - f.eks. fodboldklubben AGF og håndboldklubben Bjerringbro-Silkeborg, der begge stiller attraktive erhvervsnetværk til rådighed for sine sponsorer - og andre lokale formål med sponsorater.

Banken indgik i 2013 en fireårig partneraftale med Dansk Svømmeunion. Partneraftalen, der bygger på princippet om 'noget-for-noget', består i, at de lokale svømmeklubber skal bane vejen for nye Pluskunder i banken blandt klubbernes medlemmer mod at modtage et variabelt beløb for hver indgået kundeaftale. Samtidig modtager Dansk Svømmeunion som led i aftalen et fast årligt beløb til de danske elitesvømmere.

Donationer

Alm. Brand Fond har via Alm. Brands filialer og salgscentre uddelt 4.500 gratis 112 Brandslukker til danske husstande. Det er en lille brandslukker på størrelse med en hårspray, og den er særdeles velegnet til at slukke mindre brande - f.eks. i hjemmet. Samtidig har sprayen den fordel, at den ikke ødelægger elektriske produkter, fjernsyn mv. som konventionelle skumslukkere gør.

Som led i "Pas godt på de gode værdier"-kampagnen rekrutterede Alm. Brand 1.500 cyklister til et landsdæk-

kende cykeleksperiment, der løber i hele 2015. Cyklisterne skal teste, hvorvidt en stærk kædelås kan stoppe cykeltyven og reducere risikoen for cykeltyverier. Ved eksperimentets afslutning kan testpersonerne beholde cykellåsen.

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

I 2014 gennemførte filialen i Lyngby ligesom i 2013 en indsamling blandt kunder og medarbejdere til fordel for 'Støt brysterne'. Resultatet blev denne gang en donation på ca. 5.000 kr. til kampen mod brystkræft, der årligt rammer næsten 5.000 kvinder typisk over 50 år, og som medfører omkring 1.200 dødsfald hvert år.

I 2011 indgik Alm. Brand en aftale med firmaet Baisikeli om, at det i fremtiden køber de stjålne cykler, forsikringsselskabet får ind. Baisikelis formål er at skabe bæredygtig cykelindustri i Afrika. Halvdelen af cyklerne fra Alm. Brand vil blive sendt til Mozambique, og den anden halvdel vil blive solgt herhjemme for at finansiere Baisikelis aktiviteter. I 2013 solgte Alm. Brand 352 cykler til Baisikeli, mens det tal i 2014 var faldet til 299.

Den Mobile Blodbank

Alm. Brand hjælper dagligt forsikringstagere, der har været udsat for sygdom eller ulykke, med at komme tilbage til livet og hverdagen. Koncernens medarbejdere bidrager også individuelt ved to gange årligt at donere blod til Den Mobile Blodbank. I perioden 2003-2014 har Alm. Brands medarbejdere doneret 1.880 portioner blod. I 2014 donerede medarbejderne 224 portioner blod.

Vi passer godt på svømning i Danmark

Alm. Brand Bank vil gerne bidrage til og engagere sig i det samfund, vi lever i. Vi vil gerne passe godt på de gode værdier. Og en af de mange gode værdier i Danmark er netop de mange lokale sportsforeninger. Derfor har vi valgt at indgå et partnerskab med Dansk Svømmeunion. Som partner for Dansk Svømmeunion støtter vi op om landsholdet og de lokale svømmeklubber i Danmark.

” Partnerskabet med Alm. Brand Bank betyder ikke kun økonomisk støtte til landsholdet - men også til klubberne. Det er en spændende måde at forny et klassisk sponsorat på. Klubstøtten betyder meget for mig, så jeg er allerede blevet kunde i Alm. Brand Bank i Lyngby.”

JEANETTE OTTESEN

Videnoverførsel til gavn for samfundet

Alm. Brand er repræsenteret i en række forskellige faglige udvalg i og uden for branchen. Her stiller koncernens eksperter deres viden om emner, der har relevans for forsikringstagere specifikt og borgere i samfundet generelt, til rådighed. Det gælder for eksempel:

- Skadeforsikrings erhvervsdirektør er næstformand i bestyrelsen for Terrorforsikringspool for skadeforsikring. Bestyrelsen administrerer en terrorforsikringsordning for skadeforsikringselskaber i Danmark, der forsikrer NBCR-terrorrisici (dvs. kemiske og biologiske terrorskader, der rammer forsikringskunder). Som følge af den post er erhvervsdirektøren samtidig suppleant i Terrorforsikringsrådet, der administrerer den statsgaranterede hjælp i tilfælde af terroranslag i Danmark
- Skadeforsikringschefen for svindel sidder i Forsikringsssvindeludvalget under Forsikring & Pension. Udvalget udveksler viden og erfaringer omkring bekæmpelse af forsikringsssvindel og inden for hvilke rammer, det skal ske. Skadeforsikringschefen indtrådte endvidere i 2013 i Samarbejdsudvalget Politi & Forsikring under Forsikring & Pension
- Skadeforsikrings privatdirektør sidder i en arbejdsgruppe under Forsikring & Pension. Arbejdsgruppens formål er at skabe indsigt hos og formidle branchens viden om nedbørsskader, særlige risikoområder og skadebegrænsende tiltag til primært myndighederne og landets kommuner. Det sker som en reaktion på de seneste par års voldsomme vejrlig (blandt andet skybrud) og deraf følgende forsikringskader

INITIATIVER FOR 2015

- Formulere og implementere en overordnet CSR-politik, der skal gælde for alle koncernens forretningsområder og -aktiviteter
- Koncernens 2015-mål for el- og papirbesparelse aftales med arbejdsmiljørepræsentanterne på FOOT Camp i februar
- Alm. Brand vil udføre det lovpligtige energisyn i henhold til artikel 8 i EU's direktiv om energieffektivisering. Til det har Alm. Brand et rigtig godt grundlag i form af detaljerede energiregistreringer og tidligere gennemgange af bygninger med henblik på at identificere energieffektiviseringer
- Koncernen vil udarbejde et ikke-revideret klimaregnskab for 2014, som efterfølgende offentliggøres på almbrand.dk
- Etablering af et screenings- eller afklaringsforløb med bl.a. samtaler og tests rettet mod mandlige og kvindelige medarbejdere med lederambitioner og -potentiale
- Artikler i medarbejderavisen, der skildrer mandlige og kvindelige leders hverdag og erfaringer som leder

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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.

DIREKTION

København, den 25. februar 2015

Søren Boe Mortensen

Adm. direktør

BESTYRELSE

København, den 25. februar 2015

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Formand

Boris Nørgaard Kjeldsen

Næstformand

Ebbe Castella

Henrik Christensen

Per Viggo Hasling Frandsen

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Arne Nielsen

Jan Skytte Pedersen

Lars Christiansen

Brian Egested

Helle Låsby Frederiksen

Susanne Larsen

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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.

Revisionspåtegninger

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultat -og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, segmentrapportering og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

Den udførte revision

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

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens in-

terne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 25. februar 2015

Poul-Erik Winther
Koncernrevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionærerne i Alm. Brand A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultat -og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, segmentrapportering og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er pas-

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 25. februar 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
Statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor

Regnskab
koncern

Balance

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2014	2013
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	0	0
Domicilejendomme	2	1.053	1.058
Udskudte skatteaktiver	3	526	556
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	44	42
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	322	631
Aktuelle skatteaktiver	6	9	0
Andre aktiver	7	2.493	1.856
Udlån	8	6.528	7.340
Investeringsjendomme	9	542	428
Investeringsaktiver	10	26.400	26.635
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	952	671
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		249	363
Aktiver i alt		39.118	39.580
Passiver			
Aktiekapital		1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.		3.025	2.788
Foreslået udbytte		87	0
Minoritetsinteresser		0	153
Koncernegenkapital	12	4.847	4.676
Efterstillede kapitalindskud	13	574	1.100
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	19.449	18.627
Andre hensættelser	15	37	32
Udskudte skatteforpligtelser	16	40	40
Udstedte obligationer	17	21	31
Aktuelle skatteforpligtelser	6	0	40
Andre passiver	18	1.321	1.472
Indlån	19	10.857	10.853
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	1.972	2.709
Passiver i alt		39.118	39.580
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	41		
Sikkerhedsstillelser	42		
Nærtstående parter	43		
Klassifikation af finansielle instrumenter	44		
Afkast af finansielle instrumenter	45		
Dagsværdi af finansielle instrumenter	46		
Modregning	47		
Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	48		
Kreditrisici	49		
Markedsrisici	50		
Følsomhedsoplysninger	51		
Nøgletal vedrørende bankkoncernen	52		
Risikostyring	53		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	54		
Anvendt regnskabspraksis	55		

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2014	2013
Resultatopgørelse			
Indtægter			
Præmieindtægter	21	6.301	5.959
Renteindtægter mv.	22	1.076	1.172
Gebyrindtægter mv.	23	114	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	1	-4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	4	2
Anden indkomst	26	142	77
Indtægter i alt		7.638	7.320
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	27	-4.764	-6.008
Renteudgifter	28	-306	-387
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-57	-32
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	-141	-196
Erhvervs- og administrationsomkostninger	30	-1.343	-1.336
Omkostninger i alt		-6.611	-7.959
Resultat af afgiven forretning	31	43	171
Ændring i livsforsikringshensættelser	32	-722	1.650
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-102	-429
Kursreguleringer	33	306	-352
Pensionsafkastskat	34	-171	-49
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		381	352
Skat, fortsættende aktiviteter	35	-53	-158
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		328	194
Resultat af ophørende aktiviteter		28	19
Resultat efter skat		356	213
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		401	352
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	36	8	20
Resultat før skat		409	372
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af årets resultat		348	193
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	36	8	20
Resultat efter skat		356	213
Resultat pr. aktie, kr.		2,0	1,1
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		2,0	1,1
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		356	213
<i>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet</i>		0	0
<i>Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			
Opskrivning domicilejendomme		15	-4
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-15	4
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst i alt		0	0
Totalindkomst i alt		356	213
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		87	0
Alm. Brands andel af årets totalindkomst		261	193
Minoritetsinteressernes andel af årets totalindkomst		8	20
Totalindkomst i alt		356	213
Forsikringsteknisk resultat - Skadeforsikring	37		
Realiseret resultat - Liv og Pension	38		
Segmentregnskab for Skade	39		
Segmentregnskab for Bank	40		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Andre henlæg- gelser	Over- ført resultat	Fore- slået udbytte	Egen- kapital	Mino- ritets- inter- esser	Koncern- egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2013	1.735	182	1.215	1.231	0	4.363	137	4.500
Egenkapitalbevægelser i 2013:								
Årets resultat				193	0	193	20	213
Opskrivning af domicilejendomme				-4		-4		-4
Overført kollektivt bonuspotentiale				4		4		4
Skat af anden totalindkomst				0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	193	0	193	20	213
Aktieoptionsordning				4		4		4
Køb og salg af egne aktier				-42		-42		-42
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1		-1	-4	-5
Regulering af udskudt skat sikkerhedsfonde (25% til 22%)				6		6		6
Skat af egenkapitalposter				0		0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0		0	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	160	0	160	16	176
Egenkapital pr. 31. december 2013	1.735	182	1.215	1.391	0	4.523	153	4.676
Egenkapital pr. 1. januar 2014	1.735	182	1.215	1.391	0	4.523	153	4.676
Egenkapitalbevægelser i 2014:								
Årets resultat				348	0	348	8	356
Opskrivning af domicilejendomme				15		15		15
Overført kollektivt bonuspotentiale				-15		-15		-15
Skat af anden totalindkomst				0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	348	0	348	8	356
Foreslået udbytte				-87	87	0		0
Aktieoptionsordning				5		5		5
Køb og salg af egne aktier				-28		-28		-28
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1		-1	0	-1
Skat af egenkapitalposter				0		0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0		0	-161	-161
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	237	87	324	-153	171
Egenkapital pr. 31. december 2014	1.735	182	1.215	1.628	87	4.847	0	4.847

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	
	2014	2013
Likviditet fra drift		
Indbetalte præmier	6.213	5.901
Udbetalte erstatninger	-5.102	-5.671
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.373	1.207
Udbetalte renter	-216	-321
Modtaget vedrørende reassurance	285	-204
Indbetalte gebyrindtægter	90	138
Udbetalte afgivne gebyrer	-17	-27
Betalte omkostninger	-1.901	-1.339
Betalt afkastskat	-49	-153
Modtaget andre ordinære indtægter	142	77
Betalte/modtagne skatter	-73	-10
Likviditet fra drift	745	-402
Ændringer i investeringsplacering		
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-anlæg mv.	-208	-135
Køb og ombygning af ejendomme	-140	-35
Salg/køb af kapitalandele	376	233
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	852	1.175
Salg/køb af obligationer	-18	1.637
Ændringer i investeringsplacering	862	2.875
Ændringer i finansiering		
Salg/køb af egne aktier	-28	-42
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-153	-1
Ansvarlig lånekapital, Efterstillede kapitalindskud	-527	-730
Aktieoptioner	5	4
Ændring af udstedte obligationer	-10	-2.000
Ændring af indlån	4	-387
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-736	528
Ændring i anden gæld	5	4
Ændringer i finansiering	-1.440	-2.624
Ændringer i likvide midler	167	-151
Likvide midler primo	1.034	1.185
Likvide midler ultimo	1.201	1.034
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	249	363
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	157	433
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	795	238
	1.201	1.034

Segmentrapportering, balance

							2014
Mio.kr.	Note	Skade	Liv	Bank	Øvrige	Elimi- nering	I alt
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	0	0	0	0		0
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	1.053	1.053
Udskudte skatteaktiver	3	219	0	300	15	-8	526
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0	44	0		44
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	298	24	0	0		322
Aktuelle skatteaktiver	6	0	0	150	43	-184	9
Andre aktiver	7	742	1.190	711	46	-196	2.493
Udlån	8	1.874	0	4.654	0		6.528
Investeringsaktiver	9	18	1.417	160	0	-1.053	542
Investeringsejendomme	10	7.671	11.291	7.437	2	-1	26.400
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	100	757	95		952
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		46	224	198	0	-219	249
Aktiver i alt		10.868	14.246	14.411	201	-608	39.118
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		2.023	768	1.744	-1.960	450	3.025
Foreslået udbytte		400	50		87	-450	87
Minoritetsinteresser		0	0	0	0		0
Koncernegenkapital	12	2.423	818	1.744	-138	0	4.847
Efterstillede kapitalindskud	13	149	120	175	250	-120	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.571	11.878	0	0		19.449
Andre hensættelser	15	24	0	13	0		37
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	8	0	40	-8	40
Udstedte obligationer	17	0	0	0	21		21
Aktuelle skatteforpligtelser	6	166	18	0	0	-184	0
Andre passiver	18	526	640	204	28	-77	1.321
Indlån	19	0	0	11.076	0	-219	10.857
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	9	764	1.199	0		1.972
Passiver i alt		10.868	14.246	14.411	201	-608	39.118
							2013
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	0	0	0	0		0
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	1.058	1.058
Udskudte skatteaktiver	3	214	0	336	14	-8	556
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	40	42	0	-40	42
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	608	23	0	0		631
Aktuelle skatteaktiver	6	0	0	166	9	-175	0
Andre aktiver	7	598	506	880	79	-207	1.856
Udlån	8	0	0	7.340	0		7.340
Investeringsaktiver	9	16	1.433	37	0	-1.058	428
Investeringsejendomme	10	9.220	10.850	6.562	3		26.635
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	0	611	60	0	671
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		5	141	323	11	-117	363
Aktiver i alt		10.661	12.993	16.297	176	-547	39.580
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		2.184	761	1.503	-1.910	250	2.788
Foreslået udbytte		0	250		0	-250	0
Minoritetsinteresser		0	0	193	0	-40	153
Koncernegenkapital	12	2.184	1.011	1.696	-175	-40	4.676
Efterstillede kapitalindskud	13	149	120	701	250	-120	1.100
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.553	11.074	0	0		18.627
Andre hensættelser	15	22	0	10	0		32
Udskudte skatteforpligtelser	16	0	8	0	40	-8	40
Udstedte obligationer	17	0	0	0	31		31
Aktuelle skatteforpligtelser	6	198	17	0	0	-175	40
Andre passiver	18	402	404	757	30	-121	1.472
Indlån	19	0	0	10.936	0	-83	10.853
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	153	359	2.197	0	0	2.709
Passiver i alt		10.661	12.993	16.297	176	-547	39.580

Segmentrapportering, resultatopgørelse

							2014
Mio.kr.	Note	Skade	Liv	Bank	Øvrige	Elimi nering	I alt
Indtægter							
Præmier	21	5.058	1.243	0	0		6.301
Renteindtægter mv.	22	229	399	450	0	-2	1.076
Gebyrindtægter mv.	23	0	0	152	0	-38	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	0	50	-1	0	-48	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	3	4	0	-3	4
Anden indkomst	26	0	0	142	0		142
Indtægter i alt		5.287	1.695	747	0	-91	7.638
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.579	-1.185	0	0		-4.764
Renteudgifter	28	-75	-3	-216	-14	2	-306
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-21	-35	0	-39	38	-57
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	0	0	-141	0		-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-787	-84	-520	0	48	-1.343
Omkostninger i alt		-4.462	-1.307	-877	-53	88	-6.611
Resultat af afgiven forretning	31	47	-4	0	0		43
Ændring i livsforsikringshensættelser	32	0	-722	0	0		-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	-117	0	0	15	-102
Kursreguleringer	33	-221	704	-162	0	-15	306
Pensionsafkastskat	34	0	-171	0	0		-171
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		651	78	-292	-53	-3	381
Skat, fortsættende aktiviteter	35	-161	-21	116	13		-53
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		490	57	-176	-40	-3	328
Resultat af ophørende aktiviteter				28			28
Resultat efter skat		490	57	-148	-40	-3	356
							2013
Indtægter							
Præmier	21	5.031	928	0	0		5.959
Renteindtægter mv.	22	236	399	539	0	-2	1.172
Gebyrindtægter mv.	23	0	0	175	0	-61	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	24	1	64	-8	0	-61	-4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	0	5	2	0	-5	2
Anden indkomst	26	0	0	77	0		77
Indtægter i alt		5.268	1.396	785	0	-129	7.320
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	27	-3.769	-2.239	0	0		-6.008
Renteudgifter	28	-61	-3	-313	-12	2	-387
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-22	-55	0	-13	58	-32
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	29	0	0	-196	0		-196
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	30	-803	-81	-513	0	61	-1.336
Omkostninger i alt		-4.655	-2.378	-1.022	-25	121	-7.959
Resultat af afgiven forretning	31	174	-3	0	0		171
Ændring i livsforsikringshensættelser	32	0	1.650	0	0		1.650
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	-425	0	0	-4	-429
Kursreguleringer	33	-24	-105	-227	0	4	-352
Pensionsafkastskat	34	0	-49	0	0		-49
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter		763	86	-464	-25	-8	352
Skat, fortsættende aktiviteter	35	-221	-21	79	5		-158
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter		542	65	-385	-20	-8	194
Resultat af ophørende aktiviteter				19			19
Resultat efter skat		542	65	-366	-20	-8	213

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
- 16 Udskudte skatteforpligtelser
- 17 Udstedte obligationer
- 18 Andre passiver
- 19 Indlån
- 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
- 21 Præmieindtægter
- 22 Renteindtægter mv.
- 23 Gebyrindtægter mv.
- 24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed
- 25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder
- 26 Anden indkomst
- 27 Erstatningsudgifter
- 28 Renteudgifter
- 29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.
- 30 Erhvervs- og administrationsomkostninger
- 31 Resultat af afgiven forretning
- 32 Ændring i livsforsikringshensættelser
- 33 Kursreguleringer
- 34 Pensionsafkastskat
- 35 Skat, fortsættende aktiviteter
- 36 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat

NOTER UDEN HENVISNING

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

Noter

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 1 Immaterielle aktiver										
Software	0				0	0				0
Immaterielle aktiver ultimo	0				0	0				0
<i>Software</i>										
Anskaffelsessum primo	323				323	323				323
Anskaffelsessum ultimo	323				323	323				323
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-323				-323	-323				-323
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-323				-323	-323				-323
Software ultimo	0				0	0				0

Der har ikke været bevægelser på immaterielle aktiver i året.

Note 2 Domicilejendomme

Anskaffelsesværdi primo		1.084		1.085
Årets tilgang		8		0
Årets afgang		0		-1
Anskaffelsesværdi ultimo		1.092		1.084
Akkumulerede opskrivninger primo		52		56
Årets opskrivninger		20		1
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen		-5		-5
Akkumulerede opskrivninger ultimo		67		52
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo		-78		-82
Årets nedskrivninger		-29		-6
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen		1		10
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo		-106		-78
Domicilejendomme ultimo		1.053		1.058
Omvurderet værdi primo		1.058		1.059
Årets tilgang		8		0
Årets afgang		0		-1
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen		-28		4
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen		15		-4
Omvurderet værdi ultimo		1.053		1.058
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme		5,89%		5,98%

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 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 et urealiseret tab på 28 mio.kr. under kursreguleringer.

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

Afkastkrav 5,89%

Leje pr. m² i kr. 1.090

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

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 3 Udskudte skatteaktiver										
Udskudte skatteaktiver primo	214	-8	336	14	556	237	-9	420	17	665
Regulering vedrørende forrige år	0	0	-1	1	0	0	0	-1	0	-1
Årets ændring	5	0	-35	0	-30	-23	1	-83	-3	-108
Udskudte skatteaktiver ultimo	219	-8	300	15	526	214	-8	336	14	556
Udskudt skat på immaterielle aktiver mv.	122	0	2	5	129	118	0	2	6	126
Udskudt skat på ejendomme	0	-9	11	0	2	0	-9	2	0	-7
Udskudt skat på goodwill	69	1	0	0	70	69	1	0	0	70
Udskudt skat på leasingaktiver	0	0	85	0	85	0	0	133	0	133
Udskudt skat på hensættelser	28	0	7	2	37	27	0	7	2	36
Udskudt skat på fremført underskud	0	0	195	8	203	0	0	192	6	198
Udskudte skatteaktiver ultimo	219	-8	300	15	526	214	-8	336	14	556

Der er foretaget aktivering af udskudt skat under hensyntagen til den fremtidige indtjening og muligheden for udnyttelse. Koncernens samlede skatteaktiv ultimo 2014 udgør 535 mio.kr., hvoraf der er aktiveret 526 mio.kr.

Note 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum primo	45	39		39	45	39		39
Tilgang	0	0		0	0	0		0
Afgang	-45	0		0	0	0		0
Anskaffelsessum ultimo	0	39		39	45	39		39
Op- og nedskrivninger primo	-5	3		3	-9	5		5
Udbytte	2	-2		-2	-1	-4		-4
Årets resultat	3	4		4	5	2		2
Op- og nedskrivninger ultimo	0	5		5	-5	3		3
Kapitalandele i associerede virksomheder ultimo	0	44		44	40	42		42

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Nordic Corporate Investments A/S og Cibor Invest A/S. Alm. Brands ejerandel udgør 25% i Nordic Corporate Investment A/S og 33% i Cibor Invest A/S. Hirlap Finans ApS er likvideret i 2014. Alm. Brand Formue A/S som har været delvist ejet af søsterselskabet Alm. Brand Liv og Pensions A/S er likvideret i 2014.

Hovedtal for associerede virksomheder	2014			2013		
	Nettoindtægter	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Nettoindtægter	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt
Nordic Corporate Investments A/S	12	156	26	14	155	26
Cibor Invest A/S	2	167	114	1	163	110
Hirlap Finans ApS	0	-	-	0	0	1

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

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 5 Genforsikringsandele af forsikringskontrakter										
Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse	0	21			21	0	21			21
Genforsikringsandel af præmiehensættelse	7	0			7	7	0			7
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	291	3			294	601	2			603
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter ultimo	298	24			322	608	23			631

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
<i>Genforsikringsandel af livsforsikringshensættelse</i>										
Primo		21			21		19			19
Årets ændring		0			0		2			2
Ultimo		21			21		21			21
<i>Genforsikringsandel af præmiehensættelse</i>										
Primo	7	0			7	8	0			8
Årets afgivne præmier	-353	0			-353	-386	0			-386
Årets betalinger til reinsurance	353	0			353	385	0			385
Diskontering	0	0			0	0	0			0
Ultimo	7	0			7	7	0			7
<i>Genforsikringsandel af erstatningshensættelse</i>										
Primo	601	2			603	135	2			137
Årets afgivne erstatninger	394	-10			384	552	-14			538
Årets modtagne betalinger fra reinsurance	-704	11			-693	-86	14			-72
Diskontering	0	0			0	0	0			0
Ultimo	291	3			294	601	2			603

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

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

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

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

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

Note 6 Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver primo	-198	-17	166	9	-40	-280	-19	286	17	4
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	0	3	-2	1	0	0	0	0	0
Afregnet skat vedrørende forrige år	198	17	-169	-7	39	280	19	-286	-17	-4
Betalt skat vedr. regnskabsåret	0	2	1	30	33	0	5	3	0	8
Beregnet skat af årets resultat	-166	-20	149	13	-24	-198	-22	163	9	-48
Aktuelle skatteaktiver ultimo	-166	-18	150	43	9	-198	-17	166	9	-40

Note 7 Andre aktiver

Tilgodehavende hos forsikringstagere	104	23	0	0	127	104	34	0	0	138
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	10	0	0	0	10	18	0	0	0	18
Tilgodehavende hos forsikringselskaber	39	0	0	0	39	0	0	0	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	165	0	0	0	1	142	0	0	32	-1
Andre tilgodehavender	49	32	0	38	87	43	20	0	38	69
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	166	1.003	27	0	1.196	152	307	180	0	639
Driftsmidler	6	0	510	0	516	5	0	301	0	306
Øvrige aktiver	114	0	54	0	168	0	0	73	0	73
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	0	0	8	8	0	0	0	9	9
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	30	0	30	0	0	205	0	205
Tilgodehavende renter	75	110	83	0	268	117	125	115	0	357
Periodeafgrænsningsposter	14	22	7	0	43	17	20	6	0	43
Andre aktiver ultimo	742	1.190	711	46	2.493	598	506	880	79	1.856

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	Ialt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	Ialt
<i>Driftsmidler</i>										
Anskaffelsessum primo	97		390		487	111		207		318
Årets tilgang	5		342		347	0		212		212
Årets afgang	-2		-53		-55	-14		-29		-43
Anskaffelsessum ultimo	100		679		779	97		390		487
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-92		-86		-178	-98		-49		-147
Årets afskrivninger	-3		-91		-94	-4		-51		-55
Nedskrivninger	0		0		0	0		-1		-1
Afskrevet på årets afgang	1		17		18	10		15		25
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-94		-160		-254	-92		-86		-178
Øvrige mellemværender vedr. operationel leasing			-9		-9			-3		-3
Driftsmidler ultimo	6		510		516	5		301		306
Fremtidige minimumsleasingydelser for operationelle leasingaktiver										
Løbetid inden for 1 år			24		24			5		5
Løbetid mellem 1 år og 5 år			275		275			121		121
Løbetid over 5 år			5		5			1		1
Ialt			304		304			127		127
Alm. Brand har afdækket pensionsforpligtelser i Pensionskassen under Alm. Brand A/S.										
Forpligtelsens nutidsværdi primo					-120					-134
Renteomkostninger					-1					-1
Udbetalte ydelser					10					12
Aktuarmæssig gevinster/tab fra finansielle forudsætninger					-2					-3
Aktuarmæssig gevinster/tab fra demografiske forudsætninger					2					3
Aktuarmæssig gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer					-9					3
Forpligtelsens nutidsværdi ultimo					-120					-120
Dagsværdi af ordningens aktiver primo					129					140
Forrentning af pensionsaktiverne					1					1
Afkast af aktiverne (eksklusive beløb indregnet i netto renteudgifter)					8					-3
Udbetalte ydelser					-10					-11
Ekstraordinær indtægt					0					2
Dagsværdi af ordningens aktiver ultimo					128					129
Forpligtelsens nutidsværdi					-120					-120
Dagsværdi af ordningens aktiver					128					129
Nettoaktiv indregnet i balancen					8					9
Netto renteindtægt					0					0
Ekstraordinære indtægter					0					2
Indregnet i resultatopgørelsen					0					2
<i>Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger</i>										
Afkast af pensionsordningens aktiver eksklusive beløb indregnet i netto renteomkostninger					8					-3
Aktuarmæssig gevinster/tab fra finansielle forudsætninger					-2					-3
Aktuarmæssig gevinster/tab fra demografiske forudsætninger					2					3
Aktuarmæssig gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer					-9					3
Indregnet i anden totalindkomst					-1					0
Indregnet i resultatopgørelse og anden totalindkomst					-1					2
Ordningens aktiver består udelukkende af likvider (under 1 mio.kr.) og obligationer værdiansat til officiel markedskurs.										
<i>Pensionsforpligtelserne er opgjort baseret på følgende aktuarmæssige forudsætninger</i>										
Diskonteringsats ved regnskabsårets begyndelse					1,00%					0,51%
Forventet inflation					2,00%					2,00%
<i>Gennemsnitlig restlevetid i år for pensionsmodtagere*</i>										
Mænd					8,8					8,7
Kvinder					11,6					11,0

*) Baseret på Finanstilsynets opdaterede benchmark for dødelighed

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 1 792 fmba har forpligtet sig til at friholde Alm. Brand A/S for de udgifter, som selskabet til enhver tid måtte afholde i henhold til disse forpligtigelser. Pensionskassen ledes af en bestyrelse, der består af otte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf halvdelen vælges af og blandt de stemmeberettigede medlemmer af Pensionskassen.

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

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

Pensionskassens forpligtelser beregnes ud fra de forventede ydelser diskonteret med en af Finanstilsynet offentlig rentesats (10-års punktet på diskonteringskurven) med korrektion for de gældende regler for ydelsesregulering. 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 8 mio.kr. (stige med 9 mio.kr.).

Hvis inflationen er 1 % point højere (lavere), vil pensionsforpligtelsen stige med 9 mio.kr. (falde med 8 mio.kr.).

Hvis den gennemsnitlige restlevetid falder med 0,4 år (stiger) for både mænd og kvinder, vil pensionsforpligtelsen falde med 5 mio.kr. (stige med 5 mio.kr.).

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

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

Da pensionskassen er en afviklingskasse forventes ingen bidrag til ordningen næste år.

Den gennemsnitlige vægtede varighed af pensionsforpligtelsen pr. 31. december 2014 er 7,5 år (2013: 7,3 år).

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 8 Udlån										
Udlån til dagsværdi	1.874		307		2.181			2.497		2.497
Udlån til amortiseret kostpris	0		4.347		4.347			4.843		4.843
Udlån ultimo	1.874		4.654		6.528			7.340		7.340
<i>Udlån til dagsværdi</i>										
Pantebreve	1.874		307		2.181			2.497		2.497
Udlån til dagsværdi ultimo	1.874		307		2.181			2.497		2.497

Af årets samlede dagsværdiregulering for pantebreve på -62 mio.kr. (2013: -246 mio.kr.) kan -135 mio.kr. henføres til kredittab (2013: -177 mio.kr.).

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
<i>Udlån til amortiseret kostpris</i>										
Udlån			5.746		5.746			6.236		6.236
Leasing			48		48			52		52
I alt før nedskrivninger mv.			5.794		5.794			6.288		6.288
Nedskrivninger mv.			-1.447		-1.447			-1.445		-1.445
Udlån til amortiseret kostpris ultimo			4.347		4.347			4.843		4.843
<i>Bruttoinvestering i finansiel leasing</i>										
Løbetid inden for 1 år			28		28			30		30
Løbetid mellem 1 og 5 år			22		22			24		24
Løbetid over 5 år			1		1			1		1
			51		51			55		55
Ikke indtjent finansiel indkomst			-3		-3			-3		-3
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo			48		48			52		52
<i>Nettoinvestering i finansiel leasing</i>										
Løbetid inden for 1 år			28		28			30		30
Løbetid mellem 1 og 5 år			20		20			22		22
Løbetid over 5 år			0		0			0		0
Nettoinvestering i finansiel leasing ultimo			48		48			52		52
Heraf ikke garanteret restværdi			-		-			-		-
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter			-1		-1			0		0
<i>Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</i>										
<i>Individuel vurdering</i>										
Udlån før nedskrivning			2.040		2.040			2.093		2.093
Nedskrivninger mv.			-1.293		-1.293			-1.328		-1.328
Individuel vurdering ultimo			747		747			765		765
<i>Gruppevis vurdering</i>										
Udlån før nedskrivning			3.060		3.060			3.727		3.727
Nedskrivninger mv.			-153		-153			-118		-118
Gruppevis vurdering ultimo			2.907		2.907			3.609		3.609
Udlån efter nedskrivning i alt ultimo			3.654		3.654			4.374		4.374

Note 9 Investeringsejendomme

Regnskabsmæssig værdi primo	16	1.433	37	428	16	1.436	0	393
Årets tilgang	0	11	135	138	0	10	48	58
Årets afgang	0	-8	-6	-14	0	-11	-7	-17
Årets værdireguleringer	2	-19	-6	-10	0	-2	-4	-6
Investeringsejendomme ultimo	18	1.417	160	542	16	1.433	37	428

Gennemsnitlig afkastprocent, kontor-ejendomme

6,87% 6,01%

6,33%

6,73%

6,05%

6,33%

Gennemsnitlig afkastprocent, bolig-ejendomme

6,00%

6,00%

5,89%

6,00%

Gennemsnitlig afkastprocent, samlet

6,87% 6,01%

6,30%

6,73%

6,04%

6,30%

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

Investeringsejendomme i Skade og Liv:

Dagsværdien for investeringsejendomme beregnes efter afkastmetoden på baggrund af de enkelte 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 udlejede 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 et urealiseret tab på 7 mio.kr. under kursreguleringer.

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

Afkastkrav 6,87%

Leje pr. m² i kr. 1.269

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

Investeringssejendomme i Bank:

Investeringssejendomme omfatter parcelhuse og udlejningsejendomme, som ikke forventes solgt indenfor 12 måneder. Parcelhuse værdiansættes på baggrund af eksterne vurderingsmænd. Udlejningsejendomme værdiansættes på baggrund af en cashflow model, som tager højde for et afkastkrav, der er afhængig af beliggenhed, lejerens bonitet, lejekontraktens løbetid og anvendelsesmulighed mm. 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 21,3 mio.kr.

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 10 Investeringsejendomme										
Statsobligationer	0	2.793	23	0	2.816	70	2.110	149	0	2.329
Realkreditobligationer	7.508	6.993	7.091	0	21.592	8.801	7.367	5.657	0	21.825
Andre fastforrentede fordringer	53	342	87	0	482	241	373	150	0	764
Andre variabelt forrentede fordringer	101	83	0	2	186	100	27	0	2	129
Børsnoterede aktier	0	861	83	0	944	0	763	403	0	1.166
Unoterede aktier	8	212	153	0	373	8	207	203	1	419
Øvrige	1	7	0	0	7	0	3	0	0	3
Investeringsejendomme ultimo	7.671	11.291	7.437	2	26.400	9.220	10.850	6.562	3	26.635

Koncernens beholdning af børsnoterede og unoterede aktier havde pr. 31. december 2014 en markedsværdi på 1.317 mio.kr. (2013: 1.585 mio.kr.). En væsentlig del af koncernens aktieeksponering opnås ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som optioner og futures. Den samlede aktieeksponering inklusive afledte finansielle instrumenter var 2.570 mio.kr. pr. 31. december 2014 (2013: 2.347 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.

Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på opsigelse

hos centralbanker	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	100	757	95	952	0	0	611	60	671

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ultimo

	0	100	757	95	952	0	0	611	60	671
--	----------	------------	------------	-----------	------------	----------	----------	------------	-----------	------------

Løbetidsfordeling:

Anfordringstilgodehavender	0	0	157	0	157	0	0	433	0	433
Til og med 3 måneder	0	100	600	95	795	0	0	178	60	238
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	100	757	95	952	0	0	611	60	671

Tilgodehavender hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			0		0			178		178
Andre tilgodehavender			0		0			0		0
Ultimo			0		0			178		178

Mio.kr.	2014	2013
Note 12 Koncernegenkapital		
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735

Aktiekapitalen udgøres af 1 735.000.000 stk. aktier á 10 kr. og er fuldt indbetalt.

Følgende aktionær har meddelt, at den besidder mere end 5% af aktiekapitalen:
Alm. Brand af 1 792 fmba, Midtermolen 7, 2100 København Ø

Mio.kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiekapital primo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.388
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	0	0	0	0	-1.215
Aktieemission pr. 30. december 2010	0	0	0	0	1.562
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2014	2013
<i>Solvensopgørelse</i>		
Kernekapital efter fradrag	3.712	4.054
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.391	3.746
Vægtede poster med kreditrisiko	8.934	9.368
Vægtede poster med markedsrisiko	1.413	2.154
Vægtede poster med operationel risiko	619	451
Vægtede poster i alt	10.966	11.973
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	33,9%	33,9%
Solvensprocent	31,0%	31,3%

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

Antal aktier

Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)

Udstedte aktier primo	173.500	173.500
Egne aktier primo	-2.845	-710
Antal aktier primo	170.655	172.790
Årets køb/salg aktier	-993	-2.135
Udstedte aktier ultimo	173.500	173.500
Egne aktier ultimo	-3.838	-2.845
Antal aktier ultimo	169.662	170.655

Egne aktier

Egne aktier primo	0	0
Værdiregulering	-28	-42
Årets køb	28	42
Egne aktier ultimo	0	0

Nominal værdi primo	28	7
Årets køb	10	21
Nominal værdi ultimo	38	28

Beholdning primo (1.000 stk.)	2.845	710
Årets køb	993	2.135
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	3.838	2.845

Procentdel af aktiekapital ultimo	2,2%	1,6%
-----------------------------------	------	------

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 13 Efterstillede kapitalindskud										
<i>Ansvarlig lånekapital</i>										
Variabelt forrentet stående lån med udløb 9. maj 2014	0	0	0	0	0	0	0	100	0	100
Variabelt forrentet stående lån med udløb 3. december 2015	0	0	0	0	0	0	0	200	0	200
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2020	0	120	0	0	0	0	120	0	0	0
Variabelt forrentet stående lån med udløb 15. marts 2020	149	0	0	0	149	149	0	0	0	149
Variabelt forrentet stående lån med udløb 1. april 2024	0	0	0	250	250	0	0	0	250	250
Ansvarlig lånekapital ultimo	149	120	0	250	399	149	120	300	250	699
<i>Hybrid lånekapital</i>										
Fast forrentet stående lån med ubestemt løbetid			175		175			175		175
Statsligt kapitalindskud, stående lån i DKK med ubestemt løbetid			0		0			226		226
Hybrid lånekapital ultimo			175		175			401		401
Sikring af renterisiko til dagsværdi					0			0		0
Efterstillede kapitalindskud ultimo	149	120	175	250	574	149	120	701	250	1.100
Renter af efterstillede kapitalindskud	2	2	19	13	34	2	2	71	11	84
Heraf amortisering af omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Ekstraordinære afdrag	0	0	426	0	426	0	0	630	0	630
Omkostninger ved optagelse af kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Den ansvarlige lånekapital i skadeforsikring er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point. Den ansvarlige lånekapital i Liv og pension er variabelt forrentet med en tre måneders EURIBOR med et tillæg på 1,80%-point.										
Den hybride lånekapital på 175 mio.kr. er udstedt den 12. oktober 2006 med en rentesats for de første ti års løbetid på 5,855%. Herefter forrentes kapitalbeviserne med en tre måneders CIBOR med tillæg af 2,70%-point. Som led i risikostyringen er dagsværdien af den hybride kernekapital afdækket ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.										
Det statslige kapitalindskud i form af hybrid kernekapital er udstedt den 24. september 2009 med en rentesats på 11,01%. Den resterende del på 226 mio.kr. blev indfriet i 2014, og den statslige hybride kernekapital er herefter fuldt indfriet.										
Den ansvarlige lånekapital i segmentet øvrige er variabelt forrentet med en tre måneders CIBOR med et tillæg på 5,0%-point.										
Af den efterstillede kapital i koncernen på 574 mio.kr. er der ved opgørelsen af kapitalgrundlaget indregnet 522 mio.kr. efter de gældende regler.										
Note 14 Hensættelser til forsikringskontrakter										
Præmiehensættelse	1.858	0			1.858	1.858	0			1.858
Livsforsikringshensættelse	0	10.920			10.920	0	10.198			10.198
Erstatningshensættelse	5.713	46			5.759	5.695	49			5.744
Kollektivt bonuspotentiale	0	912			912	0	827			827
Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo	7.571	11.878			19.449	7.553	11.074			18.627
<i>Præmiehensættelse</i>										
Præmiehensættelse primo	1.858				1.858	1.877				1.877
Årets modtagne præmier	5.035				5.035	5.019				5.019
Årets indtægtsførte præmier	-5.056				-5.056	-5.033				-5.033
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	1				1	3				3
Kursregulering alle år	20				20	-8				-8
Præmiehensættelse ultimo	1.858				1.858	1.858				1.858

Mio.kr.	2014	2013
<i>Livsforsikringshensættelse</i>		
Livsforsikringshensættelse ultimo foregående år	10.198	11.832
Ændring i anvendelse af bonuspotentiale på fripolicer primo	0	0
Livsforsikringshensættelse primo	10.198	11.832
Akkumuleret værdiregulering ultimo foregående år	-1.201	-1.661
Ændring i anvendelse af bonuspotentiale på fripolicer primo	0	0
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.201	-1.661
Retrospektive hensættelser ultimo foregående år	8.997	10.171
Primoregulering som følge af bl.a. kontributionsflytning	1	0
Retrospektive hensættelser primo	8.998	10.171
Justering for negativ bonus	0	0
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	-7	11
Bruttopræmier	1.243	928
PAL kompensation (brutto)	0	0
Rentetilskrivning	354	270
Nulstilling negativ bonus	14	14
Forsikringsydelse	-1.186	-2.240
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-76	-81
PAL omkostninger	0	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-71	-71
Ændring pga. ændret renteniveau og dødelighed (Livrenter)	0	0
Andet	-1	-5
Retrospektive hensættelser ultimo	9.268	8.997
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.652	1.201
Livsforsikringshensættelse ultimo	10.920	10.198
Garanterede ydelser	9.289	8.244
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.209	1.216
Bonuspotentiale på fripolicydelser	422	738
Livsforsikringshensættelse ultimo	10.920	10.198

Mio.kr.				2014
	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolicydelser	I alt
<i>Livsforsikringshensættelser pr. grundlag</i>				
Rentegruppe 0	2.606	1.167	382	4.155
Rentegruppe 1	1.528	25	22	1.575
Rentegruppe 2	1.062	11	14	1.087
Rentegruppe 3	3.971	6	4	3.981
Bonusberettigede bestande ultimo	9.167	1.209	422	10.798
Rentegruppe L66/U74	122	0	0	122
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	122	0	0	122
Livsforsikringshensættelse ultimo	9.289	1.209	422	10.920
<i>Livsforsikringshensættelser pr. grundlag</i>				
Rentegruppe 0	1.551	1.144	602	3.297
Rentegruppe 1	1.484	43	92	1.619
Rentegruppe 2	1.047	18	29	1.094
Rentegruppe 3	4.036	11	15	4.062
Bonusberettigede bestande ultimo	8.118	1.216	738	10.072
Rentegruppe L66/U74	126	0	0	126
Ikke bonusberettigede bestande ultimo	126	0	0	126
Livsforsikringshensættelse ultimo	8.244	1.216	738	10.198

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

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

Mio.kr.	2014	2013
Tillægget er opgjort med indregnet sandsynlighed for tilbagekøb og udgør i alt	157	71
Uden indregning af sandsynlighed for tilbagekøb udgør tillægget	157	71
Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er indregnet et risikotillæg på	12,00%	12,00%

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
<i>Erstatningshensættelse</i>										
Erstatningshensættelse primo	5.695	49			5.744	5.338	45			5.383
Betalte erstatninger vedrørende indeværende år	-1.807	-1.188			-2.995	-1.923	-2.239			-4.162
Betalte erstatninger vedrørende tidligere år	-2.025	0			-2.025	-1.354	0			-1.354
Forventet skadesudgift indeværende år	3.403	1.185			4.588	3.977	2.239			6.216
Ændring i erstatninger vedrørende tidligere år	176	0			176	-208	0			-208
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	47	0			47	55	0			55
Kursregulering alle år	308	0			308	-142	0			-142
Afdækning af inflationsrisiko	-84	0			-84	-48	0			-48
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv	0	0			0	0	4			4
Erstatningshensættelse ultimo	5.713	46			5.759	5.695	49			5.744

Under anvendt regnskabspraksis er det beskrevet, hvorledes forventningen til den fremtidige inflation er fastlagt. På hensættelser til arbejdsskade er der ultimo 2014 anvendt en inflationsfaktor på 2,78%.

Mio.kr.	2009	2010	2011	2012	2013	2014	I alt
<i>Aflobstrekant brutto</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.756	3.887	4.126	3.268	4.004	3.433	
1 år senere	3.737	3.810	4.271	3.152	4.285		
2 år senere	3.777	3.867	4.280	3.158			
3 år senere	3.784	3.818	4.301				
4 år senere	3.750	3.830					
5 år senere	3.762						
	3.762	3.830	4.301	3.158	4.285	3.433	22.769
Udbetalt til dato	-3.393	-3.414	-3.823	-2.667	-3.371	-1.803	-18.471
Hensættelse ultimo før diskontering	369	416	478	491	914	1.630	4.298
Diskonteringseffekt	0	-1	-1	-2	-4	-5	-13
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	6	7	5	5	8	10	41
	375	422	482	494	918	1.635	4.326
Reserver fra 2008 og tidligere							1.387
Bruttoerstatningshensættelser ultimo							5.713

Mio.kr.	2009	2010	2011	2012	2013	2014	I alt
<i>Afløbstrekant, for egen regning</i>							
Estimerede akkumulerede erstatninger							
Slutningen af året	3.703	3.810	3.558	3.246	3.467	3.362	
1 år senere	3.680	3.768	3.542	3.120	3.442		
2 år senere	3.712	3.817	3.556	3.114			
3 år senere	3.722	3.773	3.575				
4 år senere	3.690	3.793					
5 år senere	3.718						
	3.718	3.793	3.575	3.114	3.442	3.362	21.004
Udbetalt til dato	-3.380	-3.380	-3.109	-2.639	-2.697	-1.801	-17.006
Hensættelse ultimo før diskontering	338	413	466	475	745	1.561	3.998
Diskonteringseffekt	1	-1	-1	-2	-4	-5	-12
Akkumuleret værdiændring syge- og ulykkesforsikring	7	8	4	3	7	9	38
	346	420	469	476	748	1.565	4.024
Reserver fra 2008 og tidligere							1.399
Erstatningshensættelser ultimo, for egen regning							5.423

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2009 til og med 2014. De viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder elimineres. Arbejdsskade samt syge- og ulykkesforsikring indgår dog med diskonterede størrelser. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
<i>Udiskonterede forventede cashflow</i>										
<i>Livsforsikringshensættelse brutto</i>										
Cashflow 1 år eller mindre		248			248		249			249
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år		1.260			1.260		1.239			1.239
Cashflow over 5 år		10.978			10.978		11.095			11.095
<i>Erstatningshensættelse brutto</i>										
Cashflow 1 år eller mindre	1.926	46			1.972	2.120	49			2.169
Cashflow over 1 år og mindre end 5 år	1.536	0			1.536	1.670	0			1.670
Cashflow over 5 år	1.386	0			1.386	1.453	0			1.453
<i>Kollektivt bonuspotentiale</i>										
Kollektivt bonuspotentiale primo		827			827		586			586
Årets hensættelse via resultatopgørelsen		117			121		425			429
Kontributionsgruppe flytning primo		0			0		1			1
Overført fra opskrivningshænlæggelser fra egenkapitalen		0			-4		0			-4
FAB statsafgift af ufordelte hensættelser		-32			-32		-185			-185
Kollektivt bonuspotentiale ultimo		912			912		827			827

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

Mio.kr. **2013**

	Rente- gruppe 0	Rente- gruppe 1	Rente- gruppe 2	Rente- gruppe 3	Risiko- grup- perne	I alt
<i>Kollektivt bonuspotentiale pr. rentegruppe</i>						
Primo	273	201	73	30	10	587
Ændring til primo*	32	-19	-12	-1	0	0
Primo, korrigeret	305	182	61	29	10	587
Ændring i kollektivt bonus	141	80	58	145	1	425
FAB statsafgift af ufordelte hensættelser	-27	-28	-29	-101	0	-185
Årets hensættelser	114	52	29	44	1	240
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	419	234	90	73	11	827

* Flyt mellem kontributionsgrupper og ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer

Mio.kr. **2014** **2013**

<i>Bonusgrad pr. rentegruppe</i>		
Rentegruppe 0		11,6% 12,8%
Rentegruppe 1		19,3% 15,3%
Rentegruppe 2		7,6% 8,9%
Rentegruppe 3		3,3% 2,4%

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 reallønsselement.

Cashflowet for udbetalingen af hensættelser for de seneste ti skadeår estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets landespændsjusterede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end ti år.

Hensættelsernes følsomhed

Social inflation kan få stor indvirkning på resultatet og på erstatningshensættelsernes størrelse. Social inflation kan f.eks. være en tendens til, at domstolene øger erstatningsudmålinger, en ændring i sagsbehandlingen hos de offentlige myndigheder, som medfører højere erstatningsbeløb og lovgivningsændringer, som påvirker ydelsesniveauet, også med tilbagevirkende kraft.

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

Hensættelsernes tilstrækkelighed

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

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 15 Andre hensættelser										
Hensættelse til jubilæer, fratrædelse mv.	24		2		26	22		2		24
Hensættelser til tab på garantier	0		11		11	0		8		8
Andre hensættelser ultimo	24		13		37	22		10		32
Hensættelse til										
jubilæer, fratrædelse mv. primo	22		2		24	19		2		21
Nye og regulerede hensættelser	10		0		10	5		0		5
Årets tilbageførte hensættelser	-3		0		-3	-1		0		-1
Årets forbrugte hensættelser	-7		0		-7	-1		0		-1
Diskonterings effekt	2		0		2	0		0		0
Hensættelse til										
jubilæer, fratrædelse mv. ultimo	24		2		26	22		2		24
Hensættelser til tab på garantier primo										
Årets hensættelser			8		8			7		7
Årets tilbageførte hensættelser			6		6			4		4
Årets tilbageførte hensættelser			-3		-3			-3		-3
Hensættelser til tab på garantier ultimo			11		11			8		8

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

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 16 Udskudte skatteforpligtelser										
Udskudt skat på sikkerhedsfonde		8		40	40		8		40	40
Udskudte skatteforpligtelser ultimo		8		40	40		8		40	40

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 mio.kr.

Det er forventningen, at koncernen i forbindelse med aflevering af selvangivelsen for 2014, medio 2015, udtræder af international sambeskatning, hvorved forpligtelsen bortfalder.

Note 17 Udstedte obligationer										
Medarbejderobligationer			0	21	21			0	31	31
Udstedte obligationer ultimo			0	21	21			0	31	31

Note 18 Andre passiver										
Gæld til forsikringstagere	7	0	0	0	7	9	0	0	0	9
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	1	10	0	0	11	0	13	0	0	13
Gæld i forbindelse med genforsikring	23	6	0	0	29	86	11	0	0	97
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	8	28	18	9	33	32	22	12	12
Repo-/reverse-forretninger, negative værdier	0	0	0	0	0	0	0	177	0	177
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	244	269	38	0	551	0	6	234	0	240
Midlertidig overtagne passiver	0	0	1	0	1	0	0	166	0	166
Anden gæld	249	347	137	10	711	272	342	157	18	755
Periodeafgrænsningsposter	2	0	0	0	2	2	0	1	0	3
Andre passiver ultimo	526	640	204	28	1.321	402	404	757	30	1.472

Note 19 Indlån										
På anfordring			4.504		4.287			4.030		3.956
Med opsigelsesvarsel			5.394		5.394			5.643		5.643
Tidsindsud			0		-2			0		-9
Særlige indlånsformer			1.178		1.178			1.263		1.263
Indlån ultimo			11.076		10.857			10.936		10.853

Note 20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker										
Centralbanker	0	0	1.003		1.003	0	0	1.003		1.003
Kreditinstitutter	9	764	196		969	153	359	1.194		1.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	9	764	1.199		1.972	153	359	2.197		2.709

<i>Løbetidsfordeling:</i>										
Anfordringsgæld	9	764	102	0	875	153	359	103	0	615
Til og med 3 måneder	0	0	2	0	2	0	0	772	0	772
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	1.004	0	1.004	0	0	317	0	317
Over 1 år og til og med 5 år	0	0	18	0	18	0	0	1.003	0	1.003
Over 5 år	0	0	73	0	73	0	0	2	0	2
Ultimo	9	764	1.199	0	1.972	153	359	2.197	0	2.709

<i>Gæld hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:</i>										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			0		0			772		772
Anden gæld			0		0			0		0
Ultimo			0		0			772		772

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 21 Præmieindtægter										
Bruttopræmier	5.034	1.243			6.277	5.018	928			5.946
Ændring i præmiehensættelse	24	0			24	13	0			13
Præmieindtægter i alt	5.058	1.243			6.301	5.031	928			5.959
Direkte forsikring tegnes alene i Dk										
<i>Præmieindtægter, liv og pension</i>										
Løbende præmier		632			632		626			626
Engangspræmier		611			611		302			302
Præmieindtægter, liv og pension i alt		1.243			1.243		928			928
Individuelt tegnede forsikringer		624			624		453			453
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold		416			416		277			277
Gruppelivsordninger		203			203		198			198
Præmieindtægter, liv og pension i alt		1.243			1.243		928			928
<i>Antal forsikringer (1.000 stk.)</i>										
Individuelt tegnede forsikringer		61			61		63			63
Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold		7			7		7			7
Gruppelivsordninger		67			67		72			72

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

Note 22 Renteindtægter mv.										
Kapitalandele	1	22	0	0	23	1	23	0	0	24
Obligationer	180	309	102	0	591	194	313	134	0	641
Pantesikrede udlån	6	0	137	0	143	0	0	175	0	175
Andre udlån	0	0	241	0	241	0	0	266	0	266
Indlån i kreditinstitutter	0	0	1	0	1	0	0	1	0	1
Øvrige investeringsaktiver	42	68	-31	0	77	41	63	-37	0	65
Renteindtægter mv. i alt	229	399	450	0	1.076	236	399	539	0	1.172

Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger:

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

Note 23 Gebyrindtægter mv.										
Værdipapirhandel og depoter			125		87			145		84
Betalingsformidling			4		4			4		4
Garantiprovision			3		3			6		6
Øvrige gebyrer og provisioner			42		42			40		40
Udbytter			1		1			7		7
Afgivne gebyrer og provisioner			-23		-23			-27		-27
Gebyrindtægter mv. i alt			152		114			175		114

Note 24 Andre indtægter fra investeringsvirksomhed										
Huslejeindtægter	2	102	2		33	2	128	1		45
Drift- og vedligeholdelse - udlejede lejemål	-2	-29	-1		-7	-1	-49	-1		-26
Drift- og vedligeholdelse - tomme lejemål	0	-23	-2		-25	0	-15	-8		-23
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed i alt	0	50	-1		1	1	64	-8		-4

Note 25 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder										
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i alt										
		3	4		4		5	2		2

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens andele af resultatet i Nordic Corporate Investments A/S og Cibor Invest A/S. Alm. Brand Liv og Pension A/S' andel af søsterselskabet Alm. Brand Formue A/S er indregnet som kapitalandel i associeret virksomhed. Andelen er elimineret på koncernniveau. Alm. Brand Formue A/S er likvideret i 2014.

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 26 Anden indkomst										
Øvrige			142		142			77		77
Anden indkomst i alt			142		142			77		77
Note 27 Erstatningsudgifter										
Udbetalte erstatninger	-3.829	-1.188			-5.017	-3.277	-2.239			-5.516
Ændring i erstatningshensættelse	250	3			253	-492	0			-492
Erstatningsudgifter i alt	-3.579	-1.185			-4.764	-3.769	-2.239			-6.008
Afløbsresultat, brutto	-174				-174	207				207
Afløbsresultat, afgiven forretning	305				305	0				0
Afløbsresultat, netto	131				131	207				207
I afløbsresultatet indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring.										
<i>Udbetalte ydelser, liv og pension</i>										
Forsikringssummer ved død		-77			-77		-87			-87
Forsikringssummer ved kritisk sygdom		-21			-21		-21			-21
Forsikringssummer ved invaliditet		-8			-8		-7			-7
Forsikringssummer ved udløb		-172			-172		-353			-353
Pensions- og renteydelser		-309			-309		-307			-307
Tilbagekøb		-482			-482		-1.334			-1.334
Kontant udbetalte bonusbeløb		-119			-119		-130			-130
Udbetalte ydelser, liv og pension i alt		-1.188			-1.188		-2.239			-2.239
Note 28 Renteudgifter										
Kreditinstitutter og centralbanker	0	0	-1	0	-1	0	0	-3	0	-3
Indlån og anden gæld	0	0	-195	0	-195	0	0	-227	0	-227
Udstedte obligationer	0	0	0	-1	-1	0	0	-11	-1	-12
Efterstillede kapitalindskud	-2	-2	-19	-13	-34	-2	-2	-71	-11	-84
Øvrige renteudgifter	-25	-1	-1	0	-27	-2	-1	-1	0	-4
Diskontering forsikringskontrakter	-48	0	0	0	-48	-57	0	0	0	-57
Renteudgifter i alt	-75	-3	-216	-14	-306	-61	-3	-313	-12	-387
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			0		0			0		0
Indlån og anden gæld			0		0			0		0
Note 29 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.										
<i>Individuel vurdering</i>										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb			-331		-331			-333		-333
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår			205		205			121		121
Individuel vurdering i alt			-126		-126			-212		-212
<i>Gruppevis vurdering</i>										
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb			-118		-118			-51		-51
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår			83		83			63		63
Gruppevis vurdering i alt			-35		-35			12		12
Endeligt tabt, ikke tidligere nedskrevet			-26		-26			-37		-37
Indgået på tidligere afskrevne fordringer			46		46			41		41
Øvrige tab og hensættelser			0		0			0		0
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender i alt			-141		-141			-196		-196

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 30 Erhvervelses- og administrationsomkostninger										
Tegningsprovisioner	-145	-3	0	0	-148	-144	-3	0	0	-147
Øvrige erhvervelsesomkostninger	-407	-45	0	0	-452	-405	-40	0	0	-445
Administrationsomkostninger	-235	-36	-520	0	-743	-254	-38	-513	0	-744
Erhvervelses- og administrationsomkostninger i alt	-787	-84	-520	0	-1.343	-803	-81	-513	0	-1.336
Løn					948					928
Pension					140					136
Lønsumsafgifter mv.					122					112
Aktiebaseret vederlæggelse					5					4
Lønninger, pension mv. i alt					1.215					1.180

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

Gennemsnitlig antal medarbejdere	1.590	1.585
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Løn	5.751	5.518
Pensionsordninger	1.728	1.650
Aktiebaseret vederlæggelse	792	770
Vederlag til direktion i alt	8.271	7.938
Honorar til bestyrelse	4.686	3.428
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	12.957	11.366
<i>Alm. Brand koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	980	800
Boris Nørgaard Kjeldsen (Næstformand)	730	600
Jan Skytte Pedersen	490	375
Henrik Christensen	270	200
Arne Nielsen	570	400
Per Viggo Hasling Frandsen	250	200
Ebbe Castella	410	243
Karen Sofie Hansen-Hoeck	250	137
Helle Låsby Frederiksen (Medarbejdervalgt)	250	200
Lars Christiansen (Medarbejdervalgt)	250	137
Brian Egested (Medarbejdervalgt, indtrådt i 2014)	170	0
Susanne Larsen (Medarbejdervalgt)	250	200
Henning Kaffka (udtrådt i 2014)	81	200
Per Dahlbom (udtrådt i 2013)	0	67
Vederlag til bestyrelse i alt	4.951	3.759
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	12	12

Vederlag til nøglepersoner i ledelsen indeholder vederlag til administrerende direktør Søren Boe Mortensen.

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

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

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Arne Nielsen som formand for revisionsudvalg får 80 t.kr. samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Boris Nørgaard Kjeldsen hver får 40 t.kr.

<i>Vederlag til nøglepersoner i ledelsen (i 1.000 kr.)</i>		
Løn	22.970	17.626
Pensionsordninger	4.439	3.946
Aktiebaseret vederlæggelse	2.314	1.995
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen i alt	29.723	23.567

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

I vederlag for 2014 indgår fratrædelsesvederlag til nøgleperson.

Mio.kr.	2014	2013
<i>Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)</i>		
Fast løn	29.147	31.007
Pension	3.633	3.811
Variabel løn	100	50
Aktiebaseret vederlæggelse	1.002	806
Vederlag til risikotagere i alt	33.882	35.674
Antal risikotagere	26	28

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

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

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

Aktiebaseret vederlæggelse

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

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

Udestående aktieoptioner kan specificeres således:

	Antal aktie- optioner	Udnyttel- seskurs	Dagsværdi på til- delingstidspunktet	Udløbsdato
Tildelt den 4. september 2012	328.130	15,39	3,01	04.11.16
Tildelt den 8. marts 2013	922.610	20,06	2,28	08.05.17
Tildelt den 3. september 2013	906.705	20,42	2,32	03.11.17
Tildelt den 11. marts 2014	604.472	29,16	3,48	11.05.18
Tildelt den 2. september 2014	577.021	34,78	3,82	02.11.18

Den vejede gennemsnitlige resterende kontraktlige løbetid er 3 år, 5 måneder og 28 dage.

Selskabet har indkøbt 3.837.351 stk. aktier i forbindelse med optionsprogrammet.

I 2014 er der tildelt aktieoptioner den 11. marts og 2. september. Den skønnede dagsværdi udgjorde henholdsvis 3,48 kr. og 3,82 kr. pr. option. De skønnede dagsværdier på tildelingstidspunktet er opgjort ved anvendelse af Black & Scholes-modellen til værdiansættelse af optioner. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

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

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

Resultatført aktiebaseret vederlæggelse hidrørende fra egenkapitalordning 5

Heraf vedrører 3 mio.kr. perioden 1. juli 2014 - 31. december 2014. Tildelingen for denne periode sker i marts 2015.

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
<i>Revisionshonorar (i 1.000 kr.)</i>										
Deloitte - revision	937	549	994	507	2.987	1.117	567	1.197	625	3.506
Deloitte - andre erklæringsopgaver	41	107	183	0	331	93	121	575	0	789
Deloitte - skatterådgivning	0	0	0	427	427	0	0	9	551	560
Deloitte - andre ydelser	500	0	103	297	900	695	22	344	284	1.345
Revisionshonorar i alt	1.478	656	1.280	1.231	4.645	1.905	710	2.125	1.460	6.200

Note 31 Resultat af afgiven forretning

Afgivne genforsikringspræmier	-353	-21			-374	-387	-22			-409
Modtaget genforsikringsdækning	702	11			713	87	14			101
Ændring i genforsikringsandele af forsikringskontrakter	-310	0			-310	466	2			468
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	8	6			14	8	3			11
Resultat af afgiven forretning i alt	47	-4			43	174	-3			171

Note 32 Ændring i livsforsikringshensættelser

Garanterede ydelser	-1.047				-1.047		2.142			2.142
Bonuspotentialer på fremtidige præmier		8			8		-285			-285
Bonuspotentialer på fripolicydelser		318			318		-223			-223
Kvoteforskydning Forenede Gruppeliv		-1			-1		16			16
Ændring i livsforsikringshensættelser i alt	-722				-722		1.650			1.650

Note 33 Kursreguleringer*Investeringsaktiver*

Kapitalandele	5	103	18	0	126	1	384	20	0	405
Investeringsforeningsandele	0	0	3	0	3	0	1	-2	0	-1
Obligationer	-1	228	-40	0	187	-116	-304	-45	0	-465
Andele i kollektive investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	0	-61	0	-61	0	0	-246	0	-246
Øvrige investeringsaktiver	105	390	-86	0	409	-58	-182	58	0	-182
Valutakursreguleringer	0	0	10	0	10	0	0	-8	0	-8
	109	721	-156	0	674	-173	-101	-223	0	-497

Grunde og bygninger

Investeringssejendomme	0	-17	-6	0	-10	-1	-4	-4	0	-9
Domicilejendomme	0	0	0	0	-28	0	0	0	0	4
	109	704	-162	0	636	-174	-105	-227	0	-502
Diskontering forsikringskontrakter	-330	0	0	0	-330	150	0	0	0	150
Kursreguleringer i alt	-221	704	-162	0	306	-24	-105	-227	0	-352

Ændringer i dagsværdier baseret på værdiansættelsesmodeller og indregnet i resultatopgørelsen

Pantesikrede udlån	0	0	74	0	74	0	0	-69	0	-69
Kapitalandele (unoterede aktier)	0	6	11	0	17	2	0	14	0	16
Investeringssejendomme	0	-17	-6	0	-10	-1	-4	-4	0	-9
Domicilejendomme	0	0	0	0	-28	0	0	0	0	4
I alt	0	-11	79	0	53	1	-4	-59	0	-58

Koncernens modpart 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 34 Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat vedrørende tidligere år		2			2		-3			-3
Pensionsafkastskat vedrørende året		-173			-173		-46			-46
Pensionsafkastskat i alt		-171			-171		-49			-49

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 35 Skat, fortsættende aktiviteter										
Beregnet skat af årets resultat	-166	-20	149	13	-24	-198	-22	163	9	-48
Regulering af skat vedrørende forrige år	0	0	2	0	2	0	0	-1	-1	-2
Betalt endelig udbytteskat	0	-1	0	0	-1	0	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	5	0	-35	0	-30	-23	1	-83	-3	-108
Skat, fortsættende aktiviteter i alt	-161	-21	116	13	-53	-221	-21	79	5	-158
<i>Effektiv skatteprocent</i>										
Aktuel skatteprocent	24,5%	24,5%	24,5%	24,5%	24,5%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering af udskudt skat forrige år	0,0%	0,0%	0,0%	-3,7%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	-0,1%	0,2%
Regulering af skat vedrørende forrige år	0,0%	0,5%	0,6%	3,7%	-0,1%	0,0%	-0,3%	0,0%	0,1%	0,0%
Aktivisering af skattemæssige underskud fra tidligere år	0,0%	0,0%	15,1%	0,0%	-11,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Skattemæssige reguleringer	0,2%	1,8%	-0,4%	-0,4%	0,0%	3,9%	-0,9%	-7,3%	-5,0%	20,2%
Effektiv skatteprocent	24,7%	26,8%	39,8%	24,1%	13,2%	29,0%	23,9%	17,5%	20,5%	45,4%

Note 36 Minoritetsinteressernes andel af årets resultat

Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat

Alm. Brand Formue A/S	11	8	25	20
Minoritetsinteressernes andel af resultat før skat	11	8	25	20

Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat

Alm. Brand Formue A/S	11	8	25	20
Minoritetsinteressernes andel af resultat efter skat	11	8	25	20

Note 37 Forsikringsteknisk resultat - Skadeforsikring

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

Mio.kr.	Syge- og ulykkesforsikring	Arbejds-skade forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand- & løsøre-forsikring, privat	Brand- & løsøre-forsikring, erhverv	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2013 i alt
Bruttopræmier	580	315	520	858	1.155	1.283	97	210	5.018
Bruttopræmieindtægter	580	314	527	852	1.142	1.279	97	240	5.031
Bruttoerstatningsudgifter	-358	-160	-437	-441	-892	-1.316	-18	-147	-3.769
Bruttodriftsomkostninger	-94	-51	-83	-137	-184	-205	-16	-33	-803
Resultat af afgiven forretning	-7	-3	-2	0	48	139	-1	0	174
Forsikringsteknisk rente	1	1	1	2	2	2	0	0	9
Forsikringsteknisk resultat i alt	122	101	6	276	116	-101	62	60	642
Antal erstatninger	12.769	3.080	15.253	46.406	94.463	40.853	1.974	23.626	238.424
Erstatningsfrekvens	0,041	0,108	0,041	0,150	0,226	0,333	0,042	0,104	0,104
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i 1.000 kr.	25	77	29	10	10	32	26	7	17

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark

Mio.kr.	2014	2013
---------	------	------

Note 38 Realiseret resultat - Liv og Pension

Forsikringsteknisk resultat af Liv og Pension	74	83
Overførsel af investeringsafkast	49	1
Pensionsafkastskat	171	49
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	117	425
Afgiftsberigtigelse af akkumuleret værdiregulering	-15	-122
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	0	0
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	3	0
Tilskrivning af bonus	194	75
Afkast egenkapitaldepot	-2	-3
Afkast syge- og ulykkesforsikrings depot	-57	4
Det realiserede resultat	534	512

Egenkapitalens afkastkrav

Ubetingede andele:		
Det faktiske investeringsafkast før pensionsafkastskat	2	3
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-3	0
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	10	32
Ubetingede andele	9	35

Betingede andele:

Risikoforrentning 0,1% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser	16	11
100% af omkostningsresultat f.e.r.	-2	3
100% af risikoresultat f.e.r.	63	71
Betingede andele	77	85

Årets resultat før skat	86	120
Overført til skyggekonto	0	-2
Årets resultat før skat inklusive syge- og ulykkesforsikring	86	118
Årets resultat før skat eksklusive syge- og ulykkesforsikring	78	86

Principper for egenkapitalafkast

Finanstilsynet fastsætter i kontributionsbekendtgørelsen retningslinjerne for forrentning af egenkapitalen.

Principperne for egenkapitalforrentningen er i 2014 uændrede i forhold til 2013.

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

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

Risikotillægget for 2014 er fastsat til:

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

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

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

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

Note 39 Segmentregnskab for Skade

Mio.kr.	2014			2013		
	Privat	Erhverv	I alt	Privat	Erhverv	I alt
Bruttopræmieindtægter	2.642	2.416	5.058	2.626	2.405	5.031
Bruttoerstatningsudgifter	-1.805	-1.774	-3.579	-1.845	-1.924	-3.769
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-459	-328	-787	-467	-336	-803
Resultat af genforsikring	23	24	47	38	136	174
Forsikringsteknisk resultat eksklusive forsikringsteknisk rente	401	338	739	352	281	633
Afløbsresultat	59	72	131	99	108	207
Bruttoerstatningsprocent	68,3%	73,4%	70,8%	70,2%	80,0%	74,9%
Nettogenforsikringsprocent	-0,9%	-1,0%	-0,9%	-1,5%	-5,6%	-3,5%
Skadeforløb	67,4%	72,4%	69,9%	68,7%	74,4%	71,4%
Bruttoomkostningsprocent	17,4%	13,6%	15,6%	17,8%	14,0%	16,0%
Combined Ratio	84,8%	86,0%	85,5%	86,5%	88,4%	87,4%

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

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

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

Mio.kr.

2014

Note 40 Segmentregnskab for Bank

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

Mio.kr.

2013

Netto rente- og gebyrindtægter	179	0	0	0	179	-17	162	0	162
Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer	0	0	197	24	221	0	221	30	251
Øvrige indtægter	1	86	1	0	88	3	91	0	91
Indtægter i alt	180	86	198	24	488	-14	474	30	504
Omkostninger	-215	-33	-105	-16	-369	-96	-465	-3	-468
Afskrivninger	0	-52	0	0	-52	0	-52	0	-52
Basisresultat	-35	1	93	8	67	-110	-43	27	-16
Kursreguleringer	0	0	-15	-18	-33	-15	-48	-8	-56
Resultat af kapitalandele	0	0	1	-2	-1	2	1	0	1
Resultat før nedskrivninger	-35	1	79	-12	33	-123	-90	19	-71
Nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer	-120	0	2	0	-118	-256	-374	0	-374
Resultat før skat	-155	1	81	-12	-85	-379	-464	19	-445
Udlån	2.293	52	138	137	2.620	4.719	7.339	0	7.339
Obligationer	0	0	2.407	2.826	5.233	0	5.233	723	5.956
Leasing aktiver	0	320	0	0	320	0	320	0	320
Andre aktiver	5	143	56	1.739	1.943	398	2.341	341	2.682
Aktiver i alt	2.298	515	2.601	4.702	10.116	5.117	15.233	1.064	16.297

Generelt:

Segmentregnskabet er i overensstemmelse med bankens interne rapportering. Alle aktiviteter er placeret i Danmark. Aktiver er placeret under de forretningsområder, som de driftsmæssigt relaterer sig til. Al funding aftages af bankens Treasury funktion, som indgår under segmentet Øvrige, og som er ansvarlig for bankens funding og likviditet. 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 er beskrevet under Anvendt regnskabspraksis.

Forretningsområder:

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

Privat:

Foretager rådgivning og salg af finansielle produkter til bankens privatkunder både via filialer placeret i 11 større danske byer og via internettet. Der arbejdes på tværs at segmenterne så kunderne får optimale løsninger herunder i forbindelse med formuerådgivning og placering.

Leasing:

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

Finansielle Markeder:

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

Øvrige:

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

Afvikling:

Indgår som det eneste forretningsområde under aktiviteter under afvikling og består af engagementer inden for små og mellemstore erhvervs-kunder, landbrug, ejendomsudviklingsprojekter, pantebreve samt en portefølje af bilfinansieringskontrakter. Engagementerne søges løbende ned-bragt hvilket forventes at strække sig over en årrække.

Note 41 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser

1.235

1.150

Koncernens selskaber har indgået leje- og serviceaftaler vedrørende it og lokaler med en samlet ydelse på 64 mio.kr. fordelt over en femårig periode.

Som led i den almindelige bankdrift har Alm. Brand Bank en række eventualforpligtigelser, som i overensstemmelse med IFRS ikke er medregnet i balancen. De ydede finansgarantier samt tabsgarantier for realkreditudlån er primært afledt af samarbejdsaftalerne med Totalkredit, DLR Kredit og BFR Kredit, mens øvrige eventualforpligtigelser bl.a. omfatter garantier overfor Det Private Beredskab samt Garantifonden for Indskydere og Investorer. Samlet har Alm. Brand Bank A/S ikke balanceførte garantiforpligtelser bestående af finansgarantier, tabsgarantier for realkreditudlån mv. for i alt 0,7 mia.kr.

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

Forsikrings-selskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S har en momsreguleringsforpligtelse vedrørende ejendomme på i alt 2 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 1 792 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 afgiftstilsvær.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 solida-risk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskat-tede selskaber.

Koncernen er som aktiv finansiell 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.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 42 Sikkerhedsstillelser										
Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser										
Likvide beholdninger	0	265			265	0	285			285
Obligationer	7.193	10.271			17.464	7.272	10.088			17.360
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	0	861			861	0	969			969
Pantsikrede udlån	78	0			78	0	0			0
Tilgodehavende renter	42	67			109	41	89			130
Ejendomme, ejerpantebreve	0	62			62	0	71			71
Kapitalandele i datterselskaber	0	1.320			0	0	316			0
Sikkerhedsstillelser ultimo	7.313	12.846			18.839	7.313	11.818			18.815

Pengepolitiske modpartner 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 2014 stillet obligationer til sikkerhed med en samlet kursværdi på 1.875 mio.kr. (2013: 1.429 mio.kr.). I 2013 blev der stillet udlån til sikkerhed med en belåningsværdi på 478 mio.kr., men denne facilitet bortfaldt 1. juli 2014.

Til sikkerhed for henholdsvis positiv og negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter er der ultimo 2014 modtaget kontanter for 121 mio.kr. og afgivet kontanter for 879 mio.kr. (2013: 1 mio.kr. og 852 mio.kr.)

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

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

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

Aktiver solgt som led i repoforretninger:

Obligationer til dagsværdi	0	759
----------------------------	---	-----

Aktiver købt som led i reverseforretninger:

Obligationer til dagsværdi	0	177
----------------------------	---	-----

Note 43 Nærtstående parter

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

- Alm. Brand af 1792 fmba (moderselskab)
- Alm. Brand Formue A/S (ej helejet dattervirksomhed, likvideret pr. 4. september 2014)
- Nordic Corporate Investment A/S (associeret selskab)
- Cibor Invest A/S (associeret selskab)
- Direktion og bestyrelse i Alm. Brand A/S
- Nøglepersoner i Alm. Brand koncernen

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

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

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

Alm. Brand af 1 792 fmba har erhvervet hybrid kapital udstedt i Alm. Brand Bank A/S.

Alm. Brand af 1 792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital i Alm. Brand A/S. Det hidtidige lån på 250 mio.kr. blev indfriet i 2014 og blev erstattet af et nyt ansvarligt lån med samme hovedstol.

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

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

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

Der er indgået en administrationsaftale mellem Alm. Brand Bank og Alm. Brand Forsikring omkring håndtering af pantebrevsporteføljen. I 2014 har banken modtaget administrationshonorar på 0,6 mio.kr. samt optionspræmie på 2 mio.kr. Optionen har en markedsværdi på 1,4 mio.kr. pr. 31. december 2014.

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

Som led i sin almindelige investeringsvirksomhed har Alm. Brand Liv og Pension erhvervet en minoritetsaktiepost i Dades A/S på knap 209 mio.kr. i markedsværdi, hvilket svarer til under 5% i ejerandel. Dades A/S' administrerende direktør, Boris Nørgaard Kjeldsen, er næstformand i Alm. Brand A/S og bestyrelsesmedlem i Alm. Brand Liv og Pension A/S. Investeringen er omfattet af lov om finansiel virksomhed § 78 og er godkendt og følges af bestyrelsen i Alm. Brand Liv og Pension A/S.

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

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

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

Mio.kr.

2014

	Alm. Brand af 1 792 fmba	Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)	Nøglepersoner	Direktion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelses- medlemmer
Salg af ydelser	364	2	2	3	1
Køb af ydelser	348	1	0	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	4	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	17	0	1	1	0
Tilgodehavender	0	0	1	2	1
Gæld	335	0	29	41	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	1	1	0
Rentesatser			2,33-8,5%	2,33-8,5%	5,28%

Mio.kr.

2013

	Alm. Brand af 1792 fmba	Alm. Brand datterselskaber (ikke 100% ejet)	Nøglepersoner	Direktion og bestyrelse i A/S	Selskaber kontrolleret af bestyrelses- medlemmer
Salg af ydelser	66	1.271	1	5	1
Køb af ydelser	66	1.399	0	0	0
Rente- og gebyrindtægter	0	20	0	0	0
Rente- og gebyrudgifter	15	0	1	1	0
Tilgodehavender	0	403	2	1	1
Gæld	312	0	32	46	0
Sikkerhedsstillelser	0	0	2	1	0
Rentesatser			1,7-8,5%	1,7-8,5%	5,26%

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

Mio.kr.

2014

2013

Note 44 Klassifikation af finansielle instrumenter

	Dags- værdi	Amor- tiseret kostpris	I alt	Dags- værdi	Amor- tiseret kostpris	I alt
<i>Finansielle aktiver til dagsværdi</i>						
Statsobligationer	2.816	0	2.816	2.329	0	2.329
Realkreditobligationer	21.592	0	21.592	21.825	0	21.825
Andre fastforrentede fordringer	482	0	482	764	0	764
Andre variabelt forrentede fordringer	186	0	186	129	0	129
Børsnoterede aktier	944	0	944	1.166	0	1.166
Unoterede aktier	373	0	373	419	0	419
Investeringssejendomme	542	0	542	428	0	428
Øvrige investeringsaktiver	7	0	7	3	0	3
<i>Lån og tilgodehavender</i>						
Tilgodehavende hos forsikringstagere	0	127	127	0	138	138
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	0	10	10	0	18	18
Tilgodehavende hos forsikringselskaber	0	39	39	0	0	0
Andre tilgodehavender	0	87	87	0	69	69
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.196	0	1.196	639	0	639
Øvrige aktiver	0	168	168	0	73	73
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	0	8	8	0	9	9
Midlertidigt overtagne aktiver	30	0	30	205	0	205
Tilgodehavende renter	268	0	268	357	0	357
Periodeafgrænsninger	0	43	43	0	43	43
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	952	952	0	671	671
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	249	249	0	363	363
Udlån	2.181	4.347	6.528	2.497	4.843	7.340
Finansielle aktiver ultimo	30.617	6.030	36.647	30.761	6.227	36.988
<i>Finansielle passiver</i>						
Efterstillede kapitalindskud	0	574	574	0	1.100	1.100
Udstedte obligationer	0	21	21	0	31	31
Gæld til forsikringstagere	0	7	7	0	9	9
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	11	11	0	13	13
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	29	29	0	97	97
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	9	9	0	12	12
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	551	0	551	240	0	240
Midlertidig overtagne passiver	1	0	1	166	0	166
Anden gæld	35	676	711	39	716	755
Periodeafgrænsningsposter	0	2	2	0	3	3
Indlån	0	10.857	10.857	0	10.853	10.853
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	1.972	1.972	0	2.709	2.709
Finansielle passiver ultimo	587	14.158	14.745	445	15.543	15.988

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Dagsværdimåling af finansielle instrumenter										
Niveau 1										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	7.609	9.383	7.201	0	24.193	9.158	9.127	5.956	0	24.241
Aktier	0	861	83	0	944	0	763	403	0	1.166
Andre aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	7.609	10.244	7.284	0	25.137	9.158	9.890	6.359	0	25.407
<u>Finansielle passiver</u>										
Andre passiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Niveau 2										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer	0	702	0	2	704	0	625	0	2	627
Aktier	0	0	138	0	138	0	0	189	0	189
Andre aktiver	242	1.120	110	0	1.471	269	435	295	0	999
Finansielle aktiver i alt	242	1.822	248	2	2.313	269	1.060	484	2	1.815
<u>Finansielle passiver</u>										
Midlertidig overtagne passiver	0	0	1	0	1	0	0	166	0	166
Andre passiver	244	269	73	0	586	0	6	273	0	279
Finansielle passiver i alt	244	269	74	0	587	0	6	439	0	445
Niveau 3										
<u>Finansielle aktiver</u>										
Udlån	1.874	0	307	0	2.181	0	0	2.497	0	2.497
Obligationer	53	126	0	0	179	54	125	0	0	179
Aktier	8	212	15	0	235	8	207	14	1	230
Investeringsejendomme	18	1.417	160	0	542	16	1.433	37	0	428
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	30	0	30	0	0	205	0	205
Finansielle aktiver i alt	1.953	1.755	512	0	3.167	78	1.765	2.753	1	3.539
<u>Finansielle passiver</u>										
Andre passiver	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0
Finansielle passiver i alt	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0

Der er tre niveauer for dagsværdimåling:

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

Niveau 2 omfatter finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen er baseret på input, der direkte eller indirekte er observeret for instrumentet.

Niveau 3 indeholder finansielle instrumenter, hvor inputtet ikke er baseret på direkte observerede markedsdata.

Der har ikke været overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet i 2013 eller 2014.

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) og dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter. Ved måling til dagsværdien benyttes en swaprentekurve tillagt 50 basispunkter samt indfrielsesforventninger i niveauet 0 %-9 % afhængig af restløbetid og forventede tabsprocenter i niveauet 0,75 %-4,25 % afhængig af ejendomsstype og sikkerhedsmæssig placering. Øges den gennemsnitlige indfrielsesforventning med 1 %-point, og øges de forventede tabsprocenter med 0,5 %-point, betyder en ændring af dagsværdien for markedsværdimodellen med 560 t.kr. Der henvises endvidere til note 55.

Obligationer til dagsværdi omfatter erhvervsobligationer, der værdiansættes til noterede priser.

Aktier mv. omfatter børsnoterede aktier, der værdiansættes til noterede priser samt unoterede aktier, hvor inputtet er baseret på ikke direkte observerede markedsdata. 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 for at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår som niveau 2. For øvrige unoterede aktier i sektorejede selskaber samt aktier modtaget 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 eksternt part.

Midlertidigt overtagne aktiver omfatter parcelhuse og udlejningsejendomme, som forventes solgt indenfor de næste 12 måneder. Aktiver i midlertidig besiddelse værdiansættes efter samme metode som investeringsejendomme, dog anvendes anskaffelsessummen, hvis denne er lavere. Sænktes vurderingerne af parcelhusene med 15 %, og øges afkastkravet på udlejningsejendomme med 1 %-point, betyder det en ændring af dagsværdien på 3,1 mio.kr.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 83 mio.kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 27 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.

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

Andre passiver indeholder skyldige renter samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter. 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.

Vedrørende investeringsejendomme henvises til note 9 Investeringsejendomme.

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter										
<i>Udlån</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0	2.497	0	2.497	0	0	2.930	0	2.930
Årets tilgang	1.883	0	0	0	1.883	0	0	35	0	35
Årets afgang	-6	0	-2.129	0	-2.135	0	0	-222	0	-222
Realiserede kursreguleringer	0	0	-135	0	-135	0	0	-177	0	-177
Urealiserede kursreguleringer	-3	0	74	0	71	0	0	-69	0	-69
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.874	0	307	0	2.181	0	0	2.497	0	2.497
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0	-61	0	-64	0	0	-246	0	-246
<i>Obligationer</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	54	125	0	0	179	53	149	0	0	202
Årets tilgang	0	2	0	0	2	0	2	0	0	2
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	-26	0	0	-26
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	-1	-1	0	0	-2	1	0	0	0	1
Regnskabsmæssig værdi ultimo	53	126	0	0	179	54	125	0	0	179
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-1	-1			-2	1	0			1
<i>Aktier</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	8	207	14	1	230	9	209	11	1	230
Årets tilgang	0	1	0	0	1	0	1	0	0	1
Årets afgang	0	0	0	-1	-1	0	0	-1	0	-1
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	4	1	0	5	-1	-3	4	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8	212	15	0	235	8	207	14	1	230
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	4	1	0	5	-1	-3	4	0	0

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
<i>Midlertidigt overtagne aktiver</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0	205	0	205	0	0	136	0	136
Årets tilgang	0	0	3	0	3	0	0	138	0	138
Årets afgang	0	0	-174	0	-174	0	0	-62	0	-62
Realiserede kursreguleringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Urealiserede kursreguleringer	0	0	-4	0	-4	0	0	-7	0	-7
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	30	0	30	0	0	205	0	205
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen										
	0	0	-4	0	-4	0	0	-7	0	-7
<i>Andre passiver</i>										
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	1	0	1	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	1	0	1	0	0	0	0	0
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen										
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

Rating af obligationer

Rated AAA	7.043	8.785	6.750	0	22.578	7.934	8.855	5.274	0	22.063
Rated AA- til AA+	566	419	20	0	1.005	1.038	308	17	0	1.363
Rated A- til A+	0	372	122	0	494	188	260	109	0	557
Øvrige	53	635	309	2	999	52	454	556	2	1.064
Obligationer til dagsværdig ultimo	7.662	10.211	7.201	2	25.076	9.212	9.877	5.956	2	25.047

Mio.kr.	2014					2013				
	Dagsværdi	Aktiver til amor-tiseret kostpris	Gæld til amor-tiseret kostpris	I alt		Dagsværdi	Aktiver til amor-tiseret kostpris	Gæld til amor-tiseret kostpris	I alt	
Note 45 Afkast af finansielle instrumenter										
Renteindtægter mv.		817	259	0	1.076		903	269	0	1.172
Gebyrindtægter mv. forvaltning		42	0	0	42		42	0	0	42
Gebyrindtægter mv. øvrige		39	33	0	72		35	37	0	72
Anden indkomst		-2	144	0	142		-1	78	0	77
Indtægter i alt		896	436	0	1.332		979	384	0	1.363
Renteudgifter		-90	0	-216	-306		-74	0	-313	-387
Kursreguleringer										
eksklusive kredittab på pantebreve		443	0	0	443		-175	0	0	-175
Kredittab på pantebreve		-137	0	0	-137		-177	0	0	-177
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.		0	-141	0	-141		0	-196	0	-196
Resultat før skat		1.112	295	-216	1.191		553	188	-313	428

Mio.kr.	2014		2013	
Note 46 Dagsværdi af finansielle instrumenter	Dags- værdi	Ind- regnet værdi	Dags- værdi	Ind- regnet værdi
<i>Finansielle aktiver til dagsværdi</i>				
Statsobligationer	2.816	2.816	2.329	2.329
Realkreditobligationer	21.592	21.592	21.825	21.825
Andre fastforrentede fordringer	482	482	764	764
Andre variabelt forrentede fordringer	186	186	129	129
Børsnoterede aktier	944	944	1.166	1.166
Unoterede aktier	373	373	419	419
Investeringsejendomme	542	542	428	428
Øvrige investeringsaktiver	7	7	3	3
<i>Lån og tilgodehavender</i>				
Tilgodehavende hos forsikringstagere	127	127	138	138
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	10	10	18	18
Tilgodehavende hos forsikringsselskaber	39	39	0	0
Andre tilgodehavender	87	87	69	69
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.196	1.196	639	639
Øvrige aktiver	168	168	73	73
Pensionskassen under Alm. Brand A/S	8	8	9	9
Midlertidigt overtagne aktiver	30	30	205	205
Tilgodehavende renter	268	268	357	357
Periodeafgrænsninger	43	43	43	43
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	952	952	671	671
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	249	249	363	363
Udlån	6.571	6.528	7.346	7.340
Finansielle aktiver til dagsværdi ultimo	36.690	36.647	36.994	36.988
<i>Finansielle passiver</i>				
Efterstillede kapitalindskud	574	574	1.100	1.100
Udstedte obligationer	21	21	31	31
Genforsikringsdepoter	0	0	0	0
Gæld til forsikringstagere	7	7	9	9
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	11	11	13	13
Gæld i forbindelse med genforsikring	29	29	97	97
Gæld til tilknyttede virksomheder	9	9	12	12
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	551	551	240	240
Anden gæld	711	711	755	755
Periodeafgrænsningsposter	2	2	3	3
Indlån	11.039	10.857	11.035	10.853
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.972	1.972	2.709	2.709
Finansielle passiver til dagsværdi ultimo	14.926	14.744	16.004	15.822

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker har en forholdsvis kort løbetid, og indregnede værdier til amortiseret kostpris forudsættes at svare til dagsværdier.

Mellemværender med kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være den renteniveuafhængige værdiregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter, der var gældende, da mellemværenderne blev etableret.

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 renteniveuafhængige 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 renteniveuafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter, der var gældende, da indlånene blev etableret.

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

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser viser et samlet ikke-indregnet urealiseret tab på 156 mio.kr. ultimo 2014 og fremkommer på grund af højere rentesatser på de underliggende aktiver og forpligtelser i forhold til renteniveauet ultimo året. Reguleringen kan henføres til udlån, indlån og anden gæld samt efterstillede kapitalindskud.

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

Mio.kr.	2014			2013		
	Derivater	Repo aftaler	I alt	Derivater	Repo aftaler	I alt
Note 47 Modregning						
Finansielle aktiver						
Indregnede aktiver, brutto	1.196	0	1.196	766	178	944
Forpligtelser modregnet i balancen	0	0	0	-61	0	-61
Nettobeløb for finansielle aktiver i balancen	1.196	0	1.196	705	178	883
<i>Relaterede beløb som ikke er modregnet i balancen</i>			0			
Finansielle instrumenter	-408	0	-408	-3	0	-3
Finansielle sikkerhedsstillelser	-784	0	-784	-678	-175	-853
Nettobeløb	4	0	4	24	3	27
Finansielle forpligtelser						
Indregnede forpligtelser, brutto	551	0	551	339	772	1.111
Aktiver modregnet i balancen	0	0	0	-61	0	-61
Nettobeløb for finansielle forpligtelser i balancen	551	0	551	278	772	1.050
<i>Relaterede beløb som ikke er modregnet i balancen</i>			0			
Finansielle instrumenter	-408	0	-408	-3	0	-3
Finansielle sikkerhedsstillelser	-143	0	-143	-678	-175	-853
Nettobeløb	0	0	0	-403	597	194

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

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Note 48 Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter										
<i>Obligationer</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	1.380	409	3.248	0	5.037	3.360	1.504	2.588	0	7.452
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	4.314	2.190	1.709	0	8.213	4.353	1.552	1.256	0	7.161
Udløb efter 5 år	1.968	7.612	2.244	2	11.826	1.499	6.821	2.112	2	10.434
Obligationer ultimo	7.662	10.211	7.201	2	25.076	9.212	9.877	5.956	2	25.047
<i>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	46	224	198	0	249	5	141	323	11	363
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	46	224	198	0	249	5	141	323	11	363

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
<i>Udlån og tilgodehavender</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	218	123	2.410	95	2.846	122	34	2.789	60	3.005
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	313	0	727	0	1.040	0	0	960	0	960
Udløb efter 5 år	1.496	0	2.274	0	3.770	0	0	4.202	0	4.202
Udlån og tilgodehavender ultimo	2.027	123	5.411	95	7.656	122	34	7.951	60	8.167
<i>Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	40	780	11.177	0	11.780	248	383	11.030	0	11.587
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	175	0	173	0	0	1.195	0	1.186
Udløb efter 5 år	0	0	923	0	923	0	0	908	0	908
Indlån og gæld til kreditinstitutter og centralbanker ultimo	40	780	12.275	0	12.876	248	383	13.133	0	13.681
<i>Udstedte obligationer</i>										
Udløb om 1 år eller mindre			0	16	16			0	10	10
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år			0	5	5			0	21	21
Udstedte obligationer ultimo			0	21	21			0	31	31
<i>Garantier</i>										
Udløb om 1 år eller mindre			200		200			104		104
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år			90		90			7		7
Udløb efter 5 år			439		439			542		542
Garantier ultimo			729		729			653		653
<i>Finansielle forpligtelser</i>										
Udløb om 1 år eller mindre	244	269	64	0	577	0	6	211	0	217
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	0	0	6	0	6	0	0	38	0	38
Udløb efter 5 år	0	0	3	0	3	0	0	24	0	24
Finansielle forpligtelser ultimo	244	269	73	0	586	0	6	273	0	279

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, hvoraf det forventede cashflow for koncernens erstatnings- og livforsikrings-hensættelser fremgår.

Note 49 Kreditrisici

Kreditrisici på typer af finansielle aktiver

Statsobligationer	0	2.793	23	0	2.816	70	2.110	149	0	2.329
Realkreditobligationer	7.508	6.993	7.091	0	21.592	8.801	7.367	5.657	0	21.825
Andre fastforrentede fordringer	53	342	87	0	482	241	373	150	0	764
Andre variabelt forrentede fordringer	101	83	0	2	186	100	27	0	2	129
Øvrige investeringsaktiver	1	7	0	0	7	0	3	0	0	3
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	298	24	0	0	322	608	23	0	0	631
Tilgodehavende hos forsikringstagere	104	23	0	0	127	104	34	0	0	138
Tilgodehavende hos forsikringsmæglere	10	0	0	0	10	18	0	0	0	18
Tilgodehavende hos forsikringselskaber	39	0	0	0	39	0	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	49	32	0	38	87	43	20	0	38	69
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	166	1.003	27	0	1.196	152	307	180	0	639
Øvrige aktiver	114	0	54	0	168	0	0	73	0	73
Tilgodehavende renter	75	110	83	0	268	117	125	115	0	357
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	100	757	95	952	0	0	611	60	671
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	46	224	198	0	249	5	141	323	11	363
Udlån	1.874	0	4.654	0	6.528	0	0	7.340	0	7.340
Maksimal kreditrisiko ultimo	10.438	11.734	12.974	135	35.029	10.259	10.530	14.598	111	35.349

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
---------	-------	-----	------	--------	-------	-------	-----	------	--------	-------

Koncernens eksponering mod kreditrisici udgøres primært af finansielle tilgodehavender som pantebreve og øvrige udlån samt kreditrisici på beholdningen af kreditobligationer. Beholdningen af kreditobligationer i Liv er en del af kundernes investeringsaktiver. Af beholdningen af kreditobligationer er 97% rated som Investment Grade (BBB rating og derover). Forfaldne tilgodehavender i skade nedskrives til nul efter ni måneder.

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

Nedskrivninger primo	78				78	86				86
Årets samt tilbageførte nedskrivninger	1				1	-8				-8
Nedskrivninger ultimo	79				79	78				78

Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher

Offentlige myndigheder			0,0%		0,0%			0,0%		0,0%
Erhverv:										
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri			10,7%		10,7%			9,3%		9,3%
Industri og råstofindvinding			0,1%		0,1%			0,1%		0,1%
Energiforsyning			0,3%		0,3%			0,2%		0,2%
Bygge og anlæg			0,0%		0,0%			0,1%		0,1%
Handel			0,3%		0,3%			0,2%		0,2%
Transport, hoteller og restauranter			0,0%		0,0%			0,1%		0,1%
Information og kommunikation			0,0%		0,0%			0,0%		0,0%
Finansiering og forsikring			16,2%		16,2%			15,6%		15,6%
Fast ejendom			18,5%		18,5%			14,9%		14,9%
Øvrige erhverv			3,2%		3,2%			7,9%		7,9%
I alt erhverv			49,3%		49,3%			48,4%		48,4%
Private			50,7%		50,7%			51,6%		51,6%
I alt			100,0%		100,0%			100,0%		100,0%

Nedskrivninger

Individuel vurdering

Nedskrivninger primo	1.336	1.336	1.427	1.427
Nedskrivninger i årets løb	331	331	333	333
Tilbageførsel af nedskrivninger	-205	-205	-121	-121
Endeligt tabt (afskrevet)	-158	-158	-303	-303
Nedskrivninger individuel vurdering ultimo	1.304	1.304	1.336	1.336

Gruppevis vurdering

Nedskrivninger primo	118	118	129	129
Nedskrivninger i årets løb	118	118	51	51
Tilbageførsel af nedskrivninger	-83	-83	-62	-62
Nedskrivninger gruppevis vurdering ultimo	153	153	118	118

Nedskrivninger i alt	1.457	1.457	1.454	1.454
----------------------	-------	-------	-------	-------

Renteindtægter vedrørende nedskrevne udlån og tilgodehavender mv.

	34	34	32	32
--	----	----	----	----

Årsager til individuelle nedskrivninger

Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger

Bobehandling	245	245	234	234
Inkasso	77	77	85	85
Uerholdelig fordring	1.736	1.736	1.787	1.787
I alt	2.058	2.058	2.106	2.106

Nedskrivninger mv.

Bobehandling	205	205	229	229
Inkasso	67	67	73	73
Uerholdelig fordring	1.032	1.032	1.034	1.034
I alt	1.304	1.304	1.336	1.336

Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger	754	754	770	770
---	-----	-----	-----	-----

Værdi af sikkerheder for udlån, som ved individuel vurdering er værdiforringet

	935	935	843	843
--	-----	-----	-----	-----

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Beskrivelse af sikkerheder										
<i>Værdi af sikkerheder</i>										
Fast ejendom, privat			73		73			59		59
Fast ejendom, erhverv			788		788			734		734
Kontanter og let realiserbare værdipapirer			9		9			6		6
Biler			1		1			2		2
Andre sikkerheder			64		64			42		42
Værdi af sikkerheder ultimo			935		935			843		843

Sikkerheder er værdiansat til markedsværdi ud fra følgende:

Fast ejendom; Mæglervurdering, begrundet intern vurdering eller offentlig vurdering under hensyntagen til ejendomstype, beliggenhed, stand og vurderet omsættelighed. Kontanter og let 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 6 måneder.

Realiserede sikkerheder og betingelse herfor

Værdi af realiserede sikkerheder

Fast ejendom, privat			5		5			11		11
Fast ejendom, erhverv			0		0			132		132
Værdipapirer			0		0			35		35
Biler			2		2			5		5
Værdi af realiserede sikkerheder i alt			7		7			183		183

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

Restancer på udlån og andre tilgodehavender mv.

Aldersfordeling

Op til 3 måneder			5		5			9		9
3-6 måneder			8		8			0		0
6-12 måneder			1		1			1		1
Over 12 måneder			1		1			1		1
Restancer ultimo			15		15			11		11

Værdi af sikkerheder for udlån som er i restance			339		339			561		561
--	--	--	-----	--	-----	--	--	-----	--	-----

Beskrivelse af sikkerheder for udlån som er i restance

Værdi af sikkerheder

Fast ejendom, privat			114		114			69		69
Fast ejendom, erhverv			174		174			409		409
Kontanter og let realiserbare værdipapirer			32		32			19		19
Biler			4		4			5		5
Andre sikkerheder			15		15			59		59
Værdi af sikkerheder ultimo			339		339			561		561

Den samlede værdi af sikkerheder på balancedagen			4.079		4.079			5.792		5.792
--	--	--	-------	--	-------	--	--	-------	--	-------

Mio.kr.	2014					2013				
	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt	Skade	Liv	Bank	Øvrige	I alt
Beskrivelse af sikkerheder på balancedagen										
<i>Værdi af sikkerheder</i>										
Fast ejendom, privat			1.860		1.860			2.554		2.554
Fast ejendom, erhverv			1.948		1.948			2.773		2.773
Kontanter og let realiserbare værdipapirer			83		83			187		187
Biler			52		52			108		108
Andre sikkerheder			136		136			170		170
Værdi af sikkerheder ultimo			4.079		4.079			5.792		5.792

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

Kreditkvalitet

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

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi - opdelt på bonitetskategorier

Udlån med normal bonitet	1.341		82		1.423			1.471		1.471
Udlån med visse svaghedstegn	105		2		107			169		169
Udlån med væsentlige svagheder	194		44		238			281		281
Udlån der hverken er forfaldne eller værdiforringede	1.640		128		1.768			1.921		1.921
Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	2		985		987			1.323		1.323
Restgæld i alt før kursreguleringer mv.	1.642		1.113		2.755			3.244		3.244
Kursreguleringer mv.	232		-806		-574			-747		-747
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ultimo	1.874		307		2.181			2.497		2.497

Af kursreguleringer mv. på 574 mio. kr. (2013: 747 mio. kr.) kan 824 mio. kr. (2013: 926 mio. kr.) ultimo 2014 henføres til kreditrelaterede kursreguleringer.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris - opdelt på bonitetskategorier

Udlån med normal bonitet			1.636		1.636			1.897		1.897
Udlån med visse svaghedstegn			1.159		1.159			1.296		1.296
Udlån med væsentlige svagheder			524		524			710		710
Udlån der hverken er forfaldne eller værdiforringede			3.319		3.319			3.903		3.903
Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse			2.475		2.475			2.386		2.386
Restgæld i alt før kursreguleringer mv.			5.794		5.794			6.289		6.289
Nedskrivninger mv.			-1.447		-1.447			-1.446		-1.446
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris ultimo			4.347		4.347			4.843		4.843

Garantidebitorer - opdelt på bonitetskategorier

Garantidebitorer med normal bonitet			449		449			365		365
Garantidebitorer med visse svaghedstegn			127		127			138		138
Garantidebitorer med væsentlige svagheder			34		34			29		29
Garantidebitorer der hverken er forfaldne eller værdiforringede			610		610			532		532
Garantidebitorer med objektiv indikation for værdiforringelse			130		130			130		130
Garantidebitorer i alt før hensættelser mv.			740		740			662		662
Hensættelser mv.			-10		-10			-8		-8
Garantidebitorer ultimo			730		730			654		654

Mio.kr.	2014	2013
Note 50 Markedsrisici		
<i>Valutarisiko</i>		
Positioner i fremmed valuta:		
Lange positioner	12.352	13.857
Korte positioner	-10.075	-11.580
Nettopositioner	2.277	2.277
Positioner i fremmed valuta opdelt på de fem største nettopositioner:		
EUR	1.287	1.612
SEK	339	317
BRL	63	35
MYR	62	34
ZAR	62	34
Øvrige	464	245
Positioner i fremmed valuta i alt	2.277	2.277
<i>Renterisiko</i>		
Samlet renterisiko opgjort efter koncernens intern metode	1.333	1.244

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

Mio.kr.	2014					
	Skade	Liv-EK	Bank *)	Øvrige	I alt	% af EK
Note 51 Følsomhedsoplysninger						
<i>Følsomhedsoplysninger, koncernen</i>						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 1 %-point	1	-14	-55	0	-68	-1,4%
Rentefald på 1 %-point	-84	-13	48	0	-49	-1,0%
Aktiekursfald på 12%	-14	0	-30	0	-44	-0,9%
Ejendomspriserfald på 8%	-1	0	-2	0	-3	-0,1%
Maksimalt valutakurstab med 99,5% sandsynlighed på 10 dage						
Tab på modparter på 8%	-3	0	0	0	-3	-0,1%
Tab på kredit på 8%	-58	-6	-46	0	-110	-2,3%
Katastrofeskader:						
- én "100-års skade"	-234	0	0	0	-234	-4,8%
- to "100-års skader"	-368	0	0	0	-368	-7,6%

*) Følsomheder på renterisiko for banken vedrører balanceposter der indgår i den regnskabsmæssige renterisiko. Den regnskabsmæssige renterisiko på banken ved en renteændring på 1 %-point udgjorde 58 mio.kr. pr. 31. december 2014 (opgjort ud fra optionsjusterede modificerede varigheder). Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse. Følsomheden overfor aktiekursfald i Bank koncern er angivet inkl. aktiepositioner i associerede virksomheder. Ovenstående er en beskrivelse af de væsentligste risici i Alm. Brand koncernen. Rækkefølgen af de beskrevne risikofaktorer er ikke udtryk for risicienes størrelse eller betydning. De viste risici vedrørende Liv-EK er eksklusive risikoen på værdipapirer tilhørende forsikringstagerne.

I note 53 Risikostyring findes en nærmere beskrivelse af de risici, som koncernen har påtaget sig.

Mio.kr.	Minimum påvirkning af kapitalgrundlag	Maksimum påvirkning af kollektiv bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser		
			før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser
Hændelse:					
Rentestigning på 1 %-point	-6	-30	275		0
Rentefald på 1 %-point	-3	-139	-214		0
Aktiekursfald på 12 %	0	-219	0		0
Ejendomsprisfald på 8 %	0	-101	0		0
Valutarisiko (VaR 99,5%)	0	-47	0		0
Tab på modparter på 8 %	-13	-123	0		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %	-47	0	1		0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	44	0	-1		0
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	-28	0	-8		0
			2014	2013	2012
				2011	2010

Note 52 Nøgletal vedrørende bankkoncernen

Solvensprocent	17,8%	18,4%	18,5%	16,8%	18,8%
Kernekapitalprocent	17,8%	17,7%	13,9%	11,0%	16,2%
Egenkapitalforrentning før skat	-16,3%	-33,8%	-41,6%	-94,5%	-67,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	-9,4%	-27,9%	-30,6%	-75,8%	-50,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,56	0,38	0,42	0,08	0,31
Renterisiko	2,0%	3,4%	1,5%	-0,9%	1,1%
Valutaposition	3,6%	21,3%	7,1%	5,3%	4,6%
Valutarisiko	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
Udlån i forhold til indlån	55,1%	80,3%	87,8%	148,0%	160,2%
Udlån i forhold til egenkapital	2,7	4,3	7,2	8,3	7,1
Årets udlånsvækst	-36,6%	-12,6%	-17,8%	-18,2%	-15,8%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	204,5%	201,6%	248,7%	319,6%	256,8%
Summen af store engagementer	58,5%	63,0%	60,9%	68,0%	69,1%
Årets nedskrivningsprocent	2,1%	2,1%	2,8%	6,0%	4,3%
Afkastningsgrad	-1,0%	-2,2%	-2,3%	-4,4%	-2,5%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

NOTE 53 Risikostyring

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

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

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

Bestyrelsen i hvert enkelt datterselskab fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici, og bestyrelsen fastlægger herudover også de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Direktionen i de enkelte datterselskaber fastlægger på dette grundlag den operationelle risikostyring. Note 51 Følsomheder viser de væsentligste koncentrationer af risici og deres betydning for koncernen.

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

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

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

Endvidere opsamlers et forum for operationel risiko operationelle begivenheder i Alm. Brand Forsikring og Alm. Brand Bank. I forummet deltager afdelingerne Risk Management, Compliance og Intern Revision. Der er herudover etableret 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.

RISIKOFORHOLD

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

Risikoparametre



NOTE 53 Risikostyring - fortsat

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

SKADEFORSIKRING

Der er på alle væsentlige områder taget stilling til, hvilken risikoprofil der ønskes i Skadeforsikring. Forretningsgange og kontroller hertil er udformet, og der rapporteres løbende til bestyrelsen og direktionen i Alm. Brand Forsikring A/S.

Skadeforsikringsrisici

De primære risici er præmierisici (risikoen for at udgifterne til skader og omkostninger overstiger præmieindtægterne), erstatningshensættelsesrisici (risikoen for at den afsatte erstatningshensættelse kan være for lav i forhold til, hvad skaden ender med at koste) og katastroferisici (udgiften til ekstreme hændelser).

Accept- og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisici. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere policer kan rammes i samme skadebegivenhed såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte sælger må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reassurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene.

De væsentligste årsager til erstatningshensættelsesrisici er model- og beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne og skadeinflation. Størrelsen af afløbsgevinster og -tab evalueres desuden i den årlige aktuarrapport op imod forventningerne fra selskabets partielle interne model. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

Katastroferisici afdækkes ved reassurance. Reassuranceprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader ikke kan medføre et uacceptabelt tab af kapital, ligesom programmet skal begrænse størrelsen af udsving i det forsikringstekniske resultat.

De største enkeltrisici i Skadeforsikring er naturkatastrofer og terrorbegivenheder. Selskabets risiko forbundet med naturkatastrofer vurderes ved hjælp af den partielle interne model og en række scenarier baseret på porteføljens eksponering og på en beregnet sandsynlighed. Begge dele viser, at det nuværende reassuranceprogram som minimum yder dækning for skader som følge af en 200-års storm.

For 2015 har Skadeforsikring købt katastrofereassurance op til 4,3 mia.kr. med et egetbehold på 75 mio.kr. Genforsikring for brandskader dækker op til 500 mio.kr. med egetbehold på 30 mio.kr., mens dækninger for personskader ved ulykke- og arbejdsskader dækker op til 800 mio.kr. med 20 mio.kr. i egetbehold. Der er yderligere tegnet en frekvensdækning på store brandskader, der dækker større skader mellem 5 mio.kr. og 30 mio.kr. Dækningen træder dog først i kraft, når Alm. Brand mindst har haft erstatninger for 150 mio.kr. i dette interval.

Der er ligeledes købt en dækning til opsamling af ”mellemskader” for henholdsvis nedbør (skybrud, snetryk mv.) og storm. Dækning for nedbør ”opsamler” skadebegivenheder mellem 7,5 mio.kr. og 75 mio.kr. og træder i kraft, når den samlede skadeudbetaling overstiger 100 mio.kr. For storm opsamles skadebegivenheder mellem 10 mio.kr. og 75 mio.kr., hvor dækningen på tilsvarende måde bliver aktiveret, når de samlede skader i dette interval overstiger 100 mio.kr.

Brancherne motorforsikring (kasko og ansvar) samt erhvervsansvarsforsikring generelt er dækket af separate reassuranceprogrammer hver med et egetbehold på 20 mio.kr.

Risikoen ved en terrorbegivenhed er ikke altid en del af de forsikrede risici. I de tilfælde, hvor Alm. Brand dækker denne type begivenheder, afdækkes selskabets risiko via en af de to følgende muligheder. For det første dækker den såkaldte terror-pool og garantiordning fra staten skader, der involverer nukleare, biologiske eller kemiske skadebegivenheder. For det andet har Alm. Brand via egne programmer dækning for skader i forbindelse med terrorisme, der er forårsaget af andre (”konventionelle”) årsager samt for eventuel ”spill-over” for terror-pool. I tillæg er der tegnet specifikke dækninger for udvalgte bygninger i forhold til konventionelle terrorbegivenheder.

Sundhedsforsikringsrisici

Sundhedsforsikringsrisici opstår som følge af forsikringskoncernens dækning af arbejdsskade- og ulykkesforsikringer. Disse forsikringer giver alle anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici som beskrevet i afsnittet om skadeforsikringsrisici.

NOTE 53 Risikostyring - fortsat

Især arbejdsskadeforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udvikling i sociale og økonomiske forhold. Disse forhold vil have en tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift. Disse udefrakommende risikofaktorer opstår på baggrund af samfundsudviklingen og er svære at forudsige, hvilket vanskeliggør den rigtige prissætning af sundhedsforsikringsrisici.

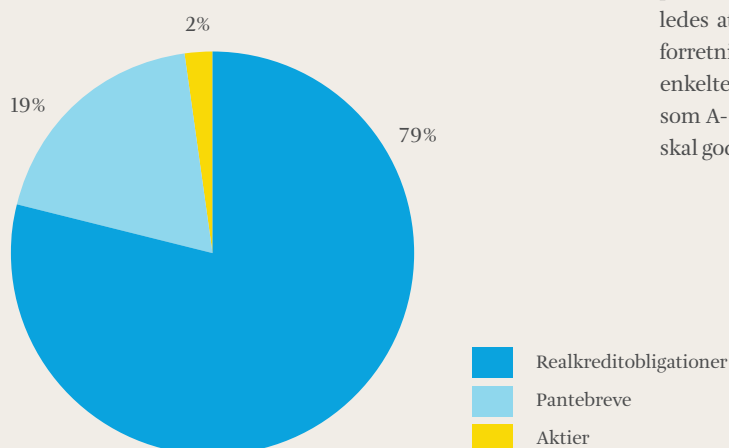
Da løbetiden er længere og lovgrundlaget mere indviklet, er risikofaktorenes potentielle påvirkning af resultatet på arbejdsskadeforsikring større relativt til ulykkesforsikringer.

Markedsrisici

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

Aktivallokeringen i Alm. Brand Forsikring ultimo 2014 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 i 2014 været eksponeret mod stigende renter, da den samlede rentefølsomhed på aktiverne generelt har været lavere end passivernes.



I slutningen af 2014 købte Alm. Brand Forsikring hovedparten af Alm. Brand Banks beholdning af pantebreve. Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve til banken, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder dermed den kreditmæssige risiko, mens Alm. Brand Forsikring alene har den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevne.

Omkring 2 % af beholdningen er placeret i aktier, hvoraf mindre end 1 % af aktiverne er placeret i unoterede aktier primært i form af strategiske sektoraktier. Sektoraktier holdes med det formål at understøtte forsikringsaktiviteterne. Medio 2014 oprettede Alm. Brand Forsikring et globalt aktiemandat for yderligere at diversificere aktivbeholdningen.

Valutarisikoen i Alm. Brand Forsikring relaterer sig dels til en begrænset eksponering mod obligationer i udenlandsk valuta, dels som følge af positiv markedsværdi på afledte renteinstrumenter i udenlandsk valuta.

Modpartsrisici

Modpartsrisiko 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 Skadeforsikrings reassurandører går konkurs, således at tilgodehavender mistes delvist, og ny beskyttelse af forretningen skal indkøbes. For at minimere risikoen ved den enkelte reassurandør, skal reassurandøren mindst være rated som A- hos Standard & Poors eller A.M. Best. Afvigelser herfra skal godkendes af bestyrelsen.

NOTE 53 Risikostyring - fortsat

De finansielle modparter er oftest kreditinstitutter, hvor tilgodehavendet opstår i en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto, hvilket skaber en type 1 modpartsrisiko. Placeringsrammer indeholder begrænsninger på, hvor store tilgodehavender selskaberne kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Alm. Brand Forsikring begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at der stilles sikkerhed, når eksponeringen overstiger et vist niveau. Netting er beskrevet i ISDA Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Der kan ikke indgås aftaler om afledte finansielle instrumenter af længerevarende karakter, uden at det sker under en nettingaftale med sikkerhedsstillelse tilknyttet. Dog kan denne generelle retningslinje i sjældne tilfælde fraviges med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

Derudover har Alm. Brand Forsikring type 1 modpartsrisiko på Alm. Brand Bank. Det skyldes Alm. Brand Forsikrings option på tilbagesalg af restante pantebreve til Alm. Brand Bank. Kapitalstyrken i Alm. Brand Bank overvåges løbende for at sikre, at Alm. Brand Bank kan honorere eventuelle krav fra Alm. Brand Forsikring som følge af restante pantebreve.

Tilgodehavender hos forsikringstagere i skadeforsikring forekommer løbende, og der afsættes penge hertil i solvenskravet som type 2 modpartsrisiko.

Øvrige risici

Skadeforsikring er under størst likviditetspres efter en vejrlygsbegivenhed. Likviditetsrisikoen er dog begrænset af, at præmieindbetalingerne i selskaberne er forudbetalte. Muligheden for at skaffe likviditet ved at realisere aktiver er derudover meget betydelig.

LIV OG PENSION

Livsforsikringsrisici

De biometriske risici består af dødelighed, overlevelse og invaliditet. Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. I Alm. Brand Liv og Pension A/S er det for nærværende selskabets politik ikke at tegne risikodækning uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger. 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.

For at dække eventuelle fremtidige udsving i dødelighed og invaliditet tillægges markedsværdihensættelsen et risikotillæg, som beregnes ved at øge risikointensiteterne for dødelighed og invaliditet med 12 %, henholdsvis mindske dødelighedsintensiteterne med 12 % for de forsikringsformer, som afhænger af stigende levetid. Markedsværdiparametrene til brug for beregning af markedsværdihensættelserne bliver vurderet minimum en gang om året.

Alm. Brand Liv og Pensions opdeling i kontributionsgrupper betyder, at der i udgangspunktet ikke opstår kollektiv bonus i kontributionsgrupperne for henholdsvis dødelighed, overlevelse og invaliditet. Det betyder som udgangspunkt, at tab i disse grupper skal bæres af egenkapitalen. Imidlertid kan de samlede buffere aktiveres ved anvendelse af negativ bonus, så risikoen er begrænset til reaktionshastigheden på justeringen af bonussatserne.

Alm. Brand Liv og Pension har en relativ lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes branchestandarden, som er beskrevet af Den Danske Aktuarforening.

Sundhedsforsikringsrisici

Al nytegning af syge- og ulykkesforsikring i Alm. Brand Liv og Pension sker uden for det garanterede rentemiljø, hvilket giver kunden en skarpere, men også mere fleksibel prisfastsættelse af forsikringen. Forsikringen giver anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici, men er herudover også påvirket af ændret lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udvikling i sociale og økonomiske forhold. Præmierisikoen begrænses til at være etårig som følge af muligheden for hurtig ændring af prisfastsættelsen.

Markedsrisici

Alm. Brand Liv og Pensions forsikringsportefølje er opdelt i fire rentekontributionsgrupper, som karakteriseres ved de forskellige garantiniveauer, forsikringerne er baseret på. Rentefaldet i 2014 har haft en negativ effekt på investeringsbufferne i nogle af rentekontributionsgrupperne. Det er nemlig blevet vanskeligere løbende at opnå et tilfredsstillende investeringsafkast i forhold til garantiniveauerne. Investeringsstrategierne for de enkelte rentekontributionsgrupper er nøje udformet, således at de matcher de investeringsbufferne, 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.

NOTE 53 Risikostyring - fortsat

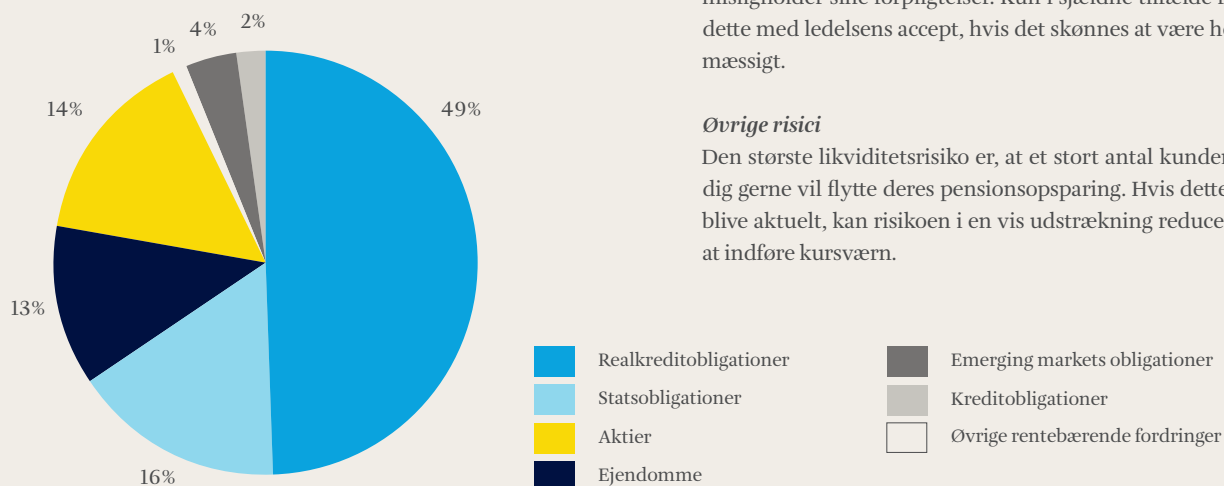
Alm. Brand Liv og Pension har indført et princip, hvorefter eventuelle overskud på policernes rente-, risiko- eller omkostningsresultat anvendes fuldt ud til at nedsætte det fremtidige forrentningskrav til forsikringerne. Dette reducerer gradvist de garantier, der ligger i rentegrupperne og betyder, at de over tid vil blive flyttet ned i rentegrupper med lavere garantier.

Der sker ingen nytægning i den højeste gruppe, som langt overvejende består af forsikringer under udbetaling eller tæt på pensionering. Derfor reduceres bestanden løbende, som ultimo 2014 udgjorde lidt under 4 mia.kr.

Alm. Brand Liv og Pension beregner som minimum hver måned og ellers ved behov følsomhedsanalyser på årets forventede resultat og på det individuelle solvensbehov efter et udvalg af økonomiske scenarier (kombinationer af rentefald eller -stigning, aktiefald og udvidelse af kreditspænd (OAS)).

Aktivallokeringen i Alm. Brand Liv og Pension er ultimo 2014 spredt bredt over en række aktivklasser. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance og fordeles ud på hver bestand efter bestandens størrelse. En kroners risikoappetit er således identisk uanset de garantier, der er udstedt i rentekontributionsgruppen. Konsekvensen heraf er, at bestande med store investeringsbuffer vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med lave investeringsbuffer, 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 ren-



tefald, 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 noterede aktier i Alm. Brand Liv og Pension primært i form af strategiske sektoraktier. Disse aktier holdes med det formål at understøtte forretningsaktiviteterne.

Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte investeringer i ejendomsaktier og kontorejendomme. Den valgte risikoprofil i forbindelse med køb og salg af ejendomme fokuserer på høj sikkerhed og stabilt afkast med et langsigtet perspektiv.

Alm. Brand Liv og Pension har en aktiv valutastrategi, hvilket betyder, at udenlandske positioner i aktier og obligationer ikke valutaafdækkes, medmindre det skønnes at være fordelagtigt.

Modpartsrisici

Modpartsrisici opstår oftest som følge af et tilgodehavende i forbindelse med en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto hos et kreditinstitut. Placeringsrammer indeholder begrænsninger på, hvor stor eksponering selskabet kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler begrænses ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Der ved sker der løbende sikkerhedsstilling for tilgodehavender over et vist niveau, og der foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser. Kun i sjældne tilfælde fraviges dette med ledelsens accept, hvis det skønnes at være hensigtsmæssigt.

Øvrige risici

Den største likviditetsrisiko er, at et stort antal kunder samtidig gerne vil flytte deres pensionsopsparing. Hvis dette skulle blive aktuelt, kan risikoen i en vis udstrækning reduceres ved at indføre kursværn.

NOTE 53 Risikostyring - fortsat

BANK

I bankens fremadrettede aktiviteter tilbydes produkter, der dækker finansielle behov hos privatkunder, ligesom banken har aktiviteter inden for leasing, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta (Finansielle Markeder) samt inden for kapitalforvaltning (Asset Management). Det afspejles i de typer af risici, som banken påtager sig.

Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for finansielle tab som følge af misligholdelse af modparters 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, markeds- kutymer og -vilkår mv.

Bankens fremadrettede strategi for udlån er målrettet mod privatkunder. Alm. Brand Bank foretager derfor hovedsageligt udlån til privatkunder, investeringskreditter i Finansielle Markeder samt leasing i datterselskabet Alm. Brand Leasing. Der besiddes fortsat pantebrev samt kreditengagementer med erhvervs-kunder og landbrug som modparter, men denne del af forretningen vil over den kommende årrække blive afviklet. Beholdningen af pantebrev er stærkt reduceret i forbindelse med salget af hovedparten af pantebrevene til Alm. Brand Forsikring A/S. Den tilhørende optionsaftale betyder, at banken bibeholder den kreditmæssige risiko på den oprindelige beholdning.

Bankens bestyrelse godkender årligt kreditpolitikken med tilhørende retningslinjer, som beskriver de holdninger, der er gældende ved bankens bevillinger af udlån, garantistillelser

og andre kreditmæssige risici. Retningslinjerne indeholder specifikke rammer for dels de enkelte produkter, som banken udbyder, dels de kundesegmenter, som aftager bankens kreditprodukter.

Bankens kreditvurdering af udlån til privatkunder bygger primært på gennemgang af kundernes økonomiske situation herunder beregning af formue, gældsgrad og rådighedsbeløb. Sekundært anvendes der kreditscoremodeller, som er udviklet gennem en årrække. Modellerne udvikles og forbedres på baggrund af seneste erfaringer og konjunkturmæssige ændringer.

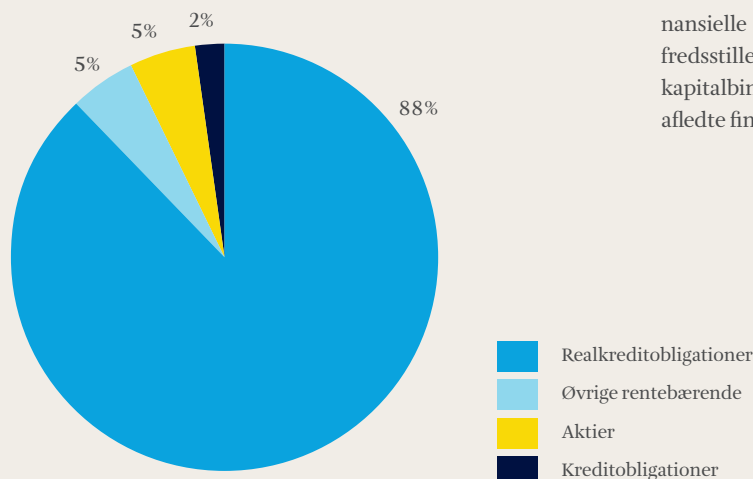
Alm. Brand Bank anvender et beføjelseskontrollsystem på privatkunder. Systemet sikrer – sammen med bankens kreditansøgnings- og bevillingssystem – at chefer og medarbejdere foretager bevillingsmæssige dispositioner inden for rammerne af de bevillingsbeføjelser, de er tildelt. Systemet understøtter endvidere, at økonomiske oplysninger om kunden løbende indhentes. Disse indgår i det samlede beslutningsgrundlag for kreditsegmentering af kunden.

I afviklingsporteføljen foretages kun udlån i forbindelse med kreditforsvar, hvor det vurderes, at bankens risiko for tab minimeres.

Som en del af kontrolmiljøet er der oprettet en uafhængig kreditkontrollfunktion, der har til opgave på stikprøvebasis at identificere eventuelle mangler i processen.

Markedsrisici

Banken tager løbende positioner i de finansielle markeder for såvel kunder som for egen regning. De finansielle positioner kan antage forskellige typer af markedsrisici. Der anvendes aktiv risikostyring på tværs af banken for at afbalancere de finansielle risici på aktiver og passiver for herved at opnå et tilfredsstillende afkast, der modsvarer bankens risikoappetit og kapitalbinding. I forbindelse med risikostyringen anvendes afledte finansielle instrumenter til at tilpasse markedsrisikoen.



NOTE 53 Risikostyring - fortsat

Renterisici

Aktivallokeringen i Alm. Brand Bank er ikke ændret væsentligt igennem 2014, hvor realkreditobligationer fortsat udgør størstedelen af investeringsaktiverne. Spændrisiko begrænses via ratingdefinerede rammer for investeringer i obligationer.

Bestyrelsen for Alm. Brand Bank har fastsat rammer for renterisikoen i og uden for handelsbeholdningen. Bankens renterisiko i handelsbeholdningen er afledt af beholdningen af obligationer og andre finansielle instrumenter samt handel for kunder. Hovedparten af bankens renterisici er eksponeret mod danske kroner. Renterisici i andre valutaer end danske kroner og euro ønskes holdt på et minimum. Bankens renterisiko uden for handelsbeholdningen er udelukkende afledt af beholdningen af pantebreve.

I tilfælde af en rentestigning på 1 %-point på den samlede rentebærende beholdning vil bankkoncernens egenkapital og resultat blive påvirket negativt med 55 mio.kr.

Valutarisici

Bankkoncernens daglige valutarisici opgøres og styres ud fra den største af henholdsvis summen af tilgodehavender og summen af forpligtelser i fremmed valuta opgjort i danske kroner.

Bankens udlån er hovedsageligt i danske kroner, og der knytter sig således ikke valutakursrisici af nævneværdig grad til disse. Banken kan i henhold til investeringsstrategien have aktive positioner i fremmed valuta inden for givne rammer. En aktiv position betyder, at det er muligt at købe fremmed valuta uden at have en forpligtelse heri eller sælge en fremmed valuta, som ikke indgår i beholdningen. Afledte finansielle instrumenter anvendes til styring af valutarisici.

Aktierisici

Aktier i handelsbeholdningen udgør 20 mio.kr. og holdes med henblik på handel for kunder eller som en del af bankens investeringsportefølje. Bankens handelsbeholdning består af positioner i nordiske noterede aktier og investeringsbeviser, der holdes for at understøtte bankens handels- og kapitalforvaltningsfunktioner.

Bankens beholdning af aktier uden for handelsbeholdningen består af aktiebesiddelser, som er overtaget i forbindelse med kreditforsvar. Desuden indgår sektoraktier, der har til hensigt at understøtte bankens drift. Deltagelse i sektorselskaber anses

for nødvendig, og banken forventer ikke at sælge disse aktier, hvorfor de indregnes uden for handelsbeholdningen. Sektoraktierne er for størstedelens vedkommende unoterede aktier.

I tilfælde af et fald på 12 % på den samlede beholdning af aktier i og uden for handelsbeholdningen vil bankkoncernens egenkapital og resultat blive påvirket negativt med 30 mio.kr.

Ejendomsrisici

Banken ønsker ikke at besidde ejendomme, men har i kreditforsvar overtaget parcelhuse og udlejningsejendomme de senere år. Eksponeringen i ejendommene vurderes at være beskeden i forhold til bankens balance og søges løbende reduceret. I tilfælde af at afkastkravet på udlejningsejendomme forøges med 1 procentpoint og vurderingen af parcelhuse sænkes med 15 % vil bankkoncernens egenkapital og resultat blive påvirket negativt med 24 mio.kr.

Modpartsrisici

Bankens finansielle modpartsrisici opstår hovedsageligt via likvidplaceringer i andre banker og bilaterale derivataftaler. På baggrund af en individuel vurdering sættes eksponeringsrammer over for hver modpart.

Banken mindsker eksponeringen ved hjælp af margenaftaler og netting med modparterne. Margenaftaler sikrer, at en modpart stiller sikkerhed, når eksponeringen kommer over et vist niveau. Måden, hvorpå denne sikkerhedsstillelse administreres, er nøje beskrevet i en rammeaftale eller i form af et ISDA Credit Support Annex til en ISDA Master Agreement. Netting indeholdes ligeledes i rammeaftaler eller ISDA Master Agreements og betyder, at der kan foretages modregning af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, såfremt modparten misligholder sine forpligtelser.

Øvrige risici

Det er bankkoncernens formål til enhver tid at have tilstrækkelig likviditet til at understøtte den fremtidige drift samt at opfylde lovgivningens krav herunder pejlemærkerne i Finanstilsynets Tilsynsdiamant. Overholdelse af bankens likviditetsmålsætning sikres gennem internt definerede rammer for finansieringssammensætningen, herunder finansieringskilder og forfaldsstrukturen for disse samt krav til størrelsen af bankens likviditetsreserve. Likviditetsstyringen er fastlagt under hensyntagen til en forsigtig risikoprofil. Banken styrer og overvåger dagligt likviditeten ud fra såvel kortsigtede som langsigtede likviditetsbehov.

NOTE 53 Risikostyring - fortsat

Den kortsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank til enhver tid lever op til lovgivningens krav. Dette sikres ved dels at neutralisere nært forestående likviditetspåvirkninger og således holde likviditeten inden for de af bestyrelsen udstukne rammer, dels at sikre et beredskab i form af indskudsbeviser og uudnyttede pengemarkedslines hos større markedsdeltagere, ligesom der er etableret setup for repoforretninger samt mulighed for salg af den likvide likviditetsbeholdning.

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Alm. Brand Bank ikke kommer i en situation, hvor der er uforholdsmæssigt store omkostninger forbundet med at finansiere bankens drift. Indlån er den primære fundingkilde. Derved har de finansielle forpligtelser en gennemsnitlig kortere løbetid end aktiverne, jf. note 46. Denne likviditetsprofil skal ses i lyset af, at banken løbende nedbringer udlån i afviklingssegmentet. Derved bliver de længere tilgodehavender nedbragt, hvorved det er en fordel forholdsvist hurtigt at kunne tilpasse fundingen.

En væsentlig andel af bankens eksterne funding har forfald primo 2015, hvor en betydelig andel af fastrenteaftalerne udløber. Banken solgte hovedparten af pantebrevsbeholdningen til Alm. Brand Forsikring A/S i slutningen af 2014. Salget af pantebrevene sænker fundingbehovet i banken og anvendes til at nedbringe den eksterne funding..

Med virkning fra 1. oktober 2015 indføres det nye likviditetsnøgletal (Liquidity Coverage Ratio), der viser i hvor høj grad, banken er i stand til at indfri sine forpligtelser inden for de næste 30 dage uden adgang til markedsfunding. Reglerne vil være fuldt indfaset i 2018, hvor banken skal have en dækning på 100 %. Alm. Brand Bank vil løbende overholde myndighedernes krav til likviditetsdækning.

ANDRE RISICI I KONCERNEN

Der foretages løbende en vurdering af Alm. Brand koncernens operationelle risici, som er de omkostninger, der er forbundet med driftsmæssige fejl. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Omfanget af kontrolforanstaltninger balanceres imod de omkostninger, der er forbundet med tiltagene. Sikkerhedstiltag vurderes således i forhold til mulige trusler og disses sandsynlighed samt de forretningsmæssige konsekvenser, der kan opstå, hvis truslerne effektueres.

Omdømmerisici er omkostninger forbundet med et dårligt offentligt omdømme. Det påvirker koncernens evne til at bibeholde og udvikle forretningsomfanget. Omdømmet opstår via omtalen i f.eks. nyhedsmedier og på sociale medier af koncernen selv og hændelser i relation til den. I tilfælde af eventuelle hændelser, som kan medføre dårlig omtale for koncernen, er der etableret presseberedskab.

Koncernen arbejder aktivt med at nedbringe antallet af potentielle hændelser, der kan give anledning til dårligt omdømme. Et eksempel er udpegelsen af en kundeambassadør i Skadeforsikring. Antallet af klager til Ankenævnet for Forsikring ønskes nedbragt, for selvom forsikringsselskabet historisk set har vundet hovedparten af klagerne, er enhver klage en for meget, da det betyder en utilfreds kunde. Kundeambassadøren ser sagerne med kundernes øjne i klagesager og skal sikre, at kundernes synspunkter bliver hørt. Derved forsøger vi at sikre en god dialog med kunden. Uenigheden bunder ofte i, at kunden ikke forstår, hvorfor en skade ikke dækkes. Klagerne analyseres efterfølgende, hvilket giver mulighed for både at udvikle vores forsikringsprodukter og blive bedre til at forklare vores forsikringsbetingelser.

Strategiske risici har en negativ påvirkning på indtjening eller kapitalkrav. De opstår som følge af uhensigtsmæssige forretningsbeslutninger, utilstrækkelig implementering af forretnings tiltag og langsom reaktionsevne i forhold til de udfordringer, som koncernen står overfor.

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/abdk/OmAlmBrand/Investor/Risiko-ogkapitalstyring/index.htm er koncernens risikoprofil og -styring nærmere beskrevet.

NOTE 54 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved aflæggelse af årsregnskabet foretages regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarelige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelse af dagsværdier for noterede finansielle instrumenter, måling af udskudte skatteaktiver samt udlån og tilgodehavender og hensættelse til tab på garantier. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen af pantebrev samt forpligtelse vedrørende forsikringskontrakter.

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 44, hvor der fremgår oplysninger om fastsættelse af dagsværdier.

Finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor der anvendes værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for noterede 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 noterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

Udskudt skat

Udskudt skat er indregnet i det omfang, at ledelsen vurderer, at aktivet kan anvendes i de kommende år, hvilket blandt andet indeholder et skøn over den forventede fremtidige indtjening i koncernen. Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i efterfølgende års overskud.

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, 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 blandt andet af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og offentlig ejendomsvurdering for øvrige ejendomme.

NOTE 54 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder - fortsat

SKADEFORSIKRING

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige beregninger, som blandt andet anvender forudsætninger om en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er påvirket af loven om reform af fleksjob og førtidspension, der trådte i kraft 1. januar 2013. Loven betyder, at personer, der har været udsat for en arbejdsskade og i den forbindelse får tilkendt et fleksjob, fremover vil få en mindre indtægt i deres fleksjob. Tabet i indtægt skal i stedet kompenseres af arbejdsskadeforsikringen, således at den skadelidte har samme indtægt før og efter lovens indførelse. En betingelse for at få ekstra erstatning er, at man ansættes i fleksjobbet efter lovens ikrafttræden, dvs. loven omfatter ikke personer ansat i fleksjob før 1. januar 2013.

Der er samtidigt nedsat et ekspertudvalg, der skal overveje en revision af Arbejdsskadeloven blandt andet som følge af ændringerne i reglerne for fleksjob. Det er usikkert, hvad dette arbejde resulterer i, og hvad erstatningsomkostningerne ved en eventuel revision af loven beløber sig til.

Desuden er Kammeradvokaten i gang med at undersøge Arbejdsskadestyrelsens sagsbehandling, efter at en tidligere ansat har rejst kritik af sagsbehandlerne arbejdspress og den deraf følgende dårligere sagsbehandling. Det er for tidligt at vurdere de fulde konsekvenser af disse undersøgelser.

Endelig blev der i december 2014 afsagt en EU-dom vedrørende beregningen af kapitaliseringsfaktorer. Dommen fastslår, at det er i strid med direktivet om ligestilling af mænd og kvinder at benytte kønsbestemte levealdre i beregningen af kapitaliseringsfaktorer. Idet den danske arbejdsskadeforsikring benytter

sig af kønsbestemte levealdre i beregning af kapitaliseringsfaktorer, må vi forvente, at skulle ændre principperne for udregning af kapitaliseringsfaktorer. Der er stadig usikkerhed om, i hvilken grad dommen berører hensættelsesniveauet.

Alm. Brand har afsat en ekstra reserve til den usikkerhed, de ovenstående faktorer medfører.

LIV OG PENSION

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige beregninger, som blandt andet anvender forudsætninger om en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Alm. Brand Liv og Pension har fokus på afdækningen af de afgivne ydelsesgarantier og anvender afledte finansielle instrumenter for at sikre, at renterisikoen på aktiver og passiver omtrent er på samme niveau. Derfor vil ændringer i investeringsaktivernes værdi som følge af renteændringer således delvist blive modsvaret af tilsvarende ændringer i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser og det kollektive bonuspotentiale. Egenkapitalen kan dog blive væsentligt påvirket, hvis det nødvendige afkast til at opfylde de garanterede forpligtelser ikke opnås i gennemsnit over forsikringernes løbetid.

Ejendomme

Ved værdiansættelsen af ejendomme beregnes en dagsværdi ud fra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter i forhold til de enkelte ejendommers afkastkrav. Ved værdiansættelsen tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, tomgang etc.

NOTE 54 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder - fortsat

BANK

Nedskrivninger på udlån og hensættelse til tab på garantier

For individuelle nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver 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 fortsat 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 af Lokale Pengeinstitut-

ter. 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 53 Risikostyring på side 155 til side 162 gennemgås de enkelte risici.

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv-EK	Øvrige	I alt	Pct. af egenkapital
<i>Følsomhedsoplysninger, koncernen</i>						
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse						
Rentestigning på 1 %-point	1	-14	-55	0	-68	-1,4%
Rentefald på 1 %-point	-84	-13	48	0	-49	-1,0%
Aktiekursfald på 12 %	-14	0	-30	0	-44	-0,9%
Ejendomsprisfald på 8 %	-1	0	-2	0	-3	-0,1%
Maksimalt valutakurstab med 99,5 % sandsynlighed på 10 dage	0	0	2	0	2	0,0%
Tab på modparter på 8 %	-3	0	0	0	-3	-0,1%
Tab på kredit på 8 %	-58	-6	-46	0	-110	-2,3%
Katastrofeskader:						
- én "100-årsskade"	-234	0	0	0	-234	-4,8%
- to "100-årsskader"	-368	0	0	0	-368	-7,6%

Den regnskabsmæssige renterisiko på banken ved en renteændring på 1 %-point udgjorde 58 mio.kr. pr. 31. december 2014. Ejendomsrisikoen i banken vedrører ejendomme i direkte besiddelse.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

De yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. For moderselskabet er oplysningskravene fastlagt i lov om finansiel virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

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

Datterselskabet Alm. Brand Formue A/S trådte i marts 2014 likvidation og blev endeligt likvideret i 3. kvartal 2014. I resultatopgørelsen er der jf. IFRS 5 præsenteret en særskilt regnskabspost benævnt ophørende aktiviteter. Under ophørende aktiviteter indgår resultatet fra Alm. Brand Formue, resultatet fra afdækning af aktierisici i selskabet, bankens handelsindtægter med Alm. Brand Formue og renter af udlån til Alm. Brand Formue. Sammenligningstal i resultatopgørelsen er som konsekvens af ovenstående tilrettet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2013.

For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløbet som de kvalitative oplysninger vurderes som uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDEDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten for 2014 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2014.

Implementeringen af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har ikke haft effekt på årets resultat, anden totalindkomst, balance eller egenkapital og har således alene medført ændringer til præsentation og en stigning i omfanget af noteoplysninger.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af dette årsregnskab er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU og er derfor ikke indarbejdet i årsregnskabet. Standarder med væsentlig forventet indvirkning er:

IFRS 9, Finansielle instrumenter (juli 2014): IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver og forpligtelser i relation til klassifikation og måling.

IFRS 9 ændrer på klassifikationen af finansielle aktiver, således at klassifikationen afhænger af i) virksomhedens forretningsmodel for besiddelse af aktivet, og ii) de pengestrømme som aktivet genererer.

Efter implementering af IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres i én af følgende fire kategorier:

1. Amortiseret kostpris
2. Dagsværdi med værdiregulering via resultatopgørelsen (FVTPL)
3. Dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst (FVTOCI) (fordringer)
4. Dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst (FVTOCI) (egenkapitalinstrumenter)

Størstedelen af bestemmelserne i IAS 39 vedrørende indregning og måling af finansielle forpligtelser er overført uændret til IFRS 9.

Bestemmelserne om ophør af indregning er overført uændret fra IAS 39 til IFRS 9.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

IFRS 9 ændrer i væsentlig grad bestemmelser vedrørende regnskabsmæssig sikring i forhold til IAS 39. Ændringerne giver bl.a. mulighed for bedre at afspejle risikostyringsaktiviteter i regnskabet, da der med ændringen bliver større overensstemmelse mellem den økonomiske virkning af sikringsaktiviteterne og den regnskabsmæssige præsentation heraf.

Bestemmelserne i IFRS 9 vedrørende værdiforringelse af finansielle aktiver tager udgangspunkt i et forventet tabsprincip i modsætning til de nugældende regler i IAS 39, som er baseret på et princip om faktisk indtrufne tab.

Ifølge IFRS 9 skal nedskrivninger på et finansielt aktiv opgøres løbende fra tidspunktet for første indregning med et beløb svarende til:

- Forventede tab på aktivet i hele aktivets levetid vægtes med sandsynligheden for, at låntager går i default inden for de næste 12 måneder, eller
- Forventede tab på aktivet i hele aktivets levetid, når kreditrisikoen for det finansielle aktiv er øget betydeligt siden aktivets første indregning.

IFRS 9 udvider desuden oplysningskravene via konsekvensrettelser til IFRS 7, f.eks. vedrørende regnskabsmæssig sikring, kreditrisici og opgørelse af hensættelse til tab. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af nye og ændrede standarder med undtagelse af implementering af IFRS 9, hvis påvirkning ikke er analyseret ved aflæggelse af årsrapporten, kun vil få en mindre indvirkning på årsrapporten.

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, ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Regnskaber for datterselskaber, som aflægger årsrapporter efter anden lovgivning, er tilpasset til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud uanset ejerandel. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital vises som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand af 1792 fmba, København.

FREMME VALUTA

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurs på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

GENERELLE PRINCIPPER FOR INDREGNING OG MÅLING

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

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det efterfølgende.

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

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

Ved køb eller salg af finansielle aktiver og forpligtelser anvendes afregningsdatoen som indregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes i resultatopgørelsen. Såfremt det erhvervede efter første indregning måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpriser og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom måles på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommens forventede brugstider, som vurderes at være 60 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt, heraf ejendomme klassificeret som domicilejendomme, foretages via anden totalindkomst og bindes under opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen opskrivning ikke længere kan opretholdes, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

Den del af opskrivningerne, som kan henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, overføres herefter til kollektivt bonuspotentiale i henhold til de anmeldte contributionsregler.

Afkastmetoden

I driftsbudgettet er indregnet lejeindtægter ved fuld udlejning, idet eventuel tomgangsleje eller anden manglende lejeindtægt modregnes i den beregnede værdi. I lighed hermed er i driftsbudgettet indregnet en forventet normal vedligeholdelse på ejendommen. Eventuelle større forventede renoveringsarbejder, opretningsopgaver eller istandsættelser modregnes i den beregnede værdi.

Afkastprocenten fastsættes ud fra de gældende markedsf forhold for den pågældende ejendomstype under hensyntagen til vedligeholdelsesstand, beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til koncernens forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet på balancedagen opgjort efter koncernens regnskabsprincipper.

Genforsikringsandele fra forsikringskontrakter

Genforsikringens andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringselskaber.

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 midlertidig 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 til dækning af kredittab på pantebreve, som blev solgt til Alm. Brand Forsikring A/S i december 2014, værdiansættes i henhold til kreditmodellen, som også anvendes til værdiansættelse af bankens øvrige misligholdte pantebreve. Modtaget optionspræmie indgår under kursreguleringer og indregnes løbende.

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme og biler, der kun er midlertidigt i koncernens besiddelse og afventer salg inden for 12 måneder, og hvor et salg er meget sandsynligt. Posten måles til den laveste værdi af henholdsvis den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af forventede omkostninger ved salg.

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

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Biler	5 år
Inventar	3-5 år
It-anlæg	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over en forventet brugsperiode på højst fem år under hensyntagen til den forventede restværdi.

Investeringsaktiver

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

Måling ved første indregning såvel som den efterfølgende måling af investeringsaktiver sker til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien og klassifikationen af værdireguleringer i regnskabet på finansielle instrumenter afhænger af, om dagsværdien kan opgøres pålideligt. Koncernens finansielle instrumenter indgår som udgangspunkt i handelsbeholdningen, dog med undtagelse af unoterede aktier og dele af beholdningen af pantebreve, som er designet til dagsværdi.

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

For hovedparten af de unoterede aktier vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. De unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles i stedet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. På unoterede aktier, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

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

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

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 balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Udlån og tilgodehavender, herunder pantebreve

Pantebreve måles til dagsværdi såvel ved første indregning som efterfølgende. I banken præsenteres pantebreve under Udlån og andre tilgodehavender. Beregning af dagsværdien på pantebrevene er baseret på modeller, hvori der indgår parametre som forventede 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, 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.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

De anvendte indfrielsesprocenter opdateres løbende i takt med udviklingen i de realiserede indfrielser.

De restante pantebreve værdiansættes under hensyntagen til risikoen for misligholdelse samt tabet ved en misligholdelse. En eventuel blanco nedskrives og størrelsen afhænger blandt andet af, hvor lang tid pantebrevet har været i restance, dog således at blanco er fuldt nedskrevet efter 180 dages restance. Ved opgørelse af blanco er værdiansættelse af ejendomsværdier et væsentligt skøn, som fastsættes på baggrund af en individuel ekstern vurdering for større ejendomme og offentlig ejendomsvurdering for øvrige ejendomme.

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

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet. En eventuel nedskrivning er beregnet ud fra forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet, såfremt det vurderes, at debitor er i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet. Vurderes debitor ikke i stand til at kunne foretage betalinger ud over pengestrømme fra de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet, anvendes dog et realisationsprincip.

Gruppevis 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 gruppevis vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Den gruppevis 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 pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om model-estimerne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimer, som danner baggrund for beregningen af den gruppevis 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 gruppevis nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Den modelberegnete gruppevis nedskrivning suppleres af et ledelsesmæssigt skøn, såfremt det vurderes, at der er forhold, som modellen ikke tager tilstrækkelig højde for.

Det ledelsesmæssige skøn vil således afspejle effekten af forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris og omfatter alle tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, herunder tilgodehavender i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Sikkerhedsfonde

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

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

Udbytte

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

Egne aktier

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

Aktieoptioner

Dagsværdien på tildelingstidspunktet indregnes som personaleomkostning i resultatopgørelsen med modpostering på egenkapitalen. Dagsværdien måles efter Black & Scholes-modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Optionerne afregnes med egne aktier. Når optionerne udnyttes, føres de modtagne strike-beløb på egenkapitalen.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles

udstedte obligationer til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Den anvendte diskonteringssats er den af Finanstilsynet offentliggjorte landespændsjusterede og løbetidsafhængige diskonteringssats for den givne varighed.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier. Der foretages diskontering af præmiehensættelser på ejerskiftforsikringer.

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer er opgjort efter markedsværdiprincipper. De beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af selskabets forpligtelser af indgåede syge- og ulykkesforsikringsaftaler og nutidsværdien af de præmier, som forsikringstagerne skal betale i fremtiden, idet der er anvendt bedste skøn over forsikringsrisici, omkostninger til administration og skadebehandling af forsikringer samt den forrentning, der kan opnås i markedet. Hensættelserne er beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nytegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nytegningsgrundlaget. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opgøres til markedsværdi ud fra et forventet cashflow diskonteret med Finanstilsynets offentliggjorte landespændsjusterede rentekurve. I markedsværdiforventningerne indregnes et risikotillæg svarende til risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for de garanterede ydelser. Aktuaren foretager løbende vurderinger af, om de benyttede forudsætninger i markedsværdigrundlaget stadig er gældende for selskabets bestand.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

De forventede fremtidige forsikringsydelser estimeres på baggrund af forventninger til dødelighed og invaliditet. Disse er skønnet på baggrund af selskabets erfaringer omkring skadeprocenter på henholdsvis død og invaliditet samt faktiske omkostninger set i forhold til forudsætningerne i nyttegningsgrundlaget.

Livsforsikringshensættelser opdeles i hensættelser til garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier samt bonuspotentiale på fripolicydelser.

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 diskonteringsssats uden fradrag af pensionsafkastskat.

Hensættelserne er generelt beregnet under forudsætning af en lavere dødelighed og invaliditet end i selskabets nyttegningsgrundlag. Nedsættelsen er skønnet på baggrund af en empirisk analyse foretaget på selskabets bestand.

Hensættelser til de garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstageren. Hensættelser til de garanterede ydelser beregnes som forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Hensættelsen indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser foranlediget af allerede indtrufne skader samt et skønnet beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De garanterede ydelser er opgjort med tillæg, således at der som minimum afsættes en værdi svarende til den garanterede tilbagekøbsværdi.

Bonuspotentialet på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialet på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af de garanterede fripolicydelser og værdien af de garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyerne. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fremtidige præmier skal styrkes, sker pr. grundlag.

Bonuspotentialet på fripolicydelser indeholder forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialet på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagerens opsparing med fradrag af hensættelse til de garanterede ydelser og bonuspotentialet på fremtidige præmier. Fastsættelsen af, om bonuspotentialet på fripolicyer skal styrkes, sker pr. forsikring.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De estimeres generelt ved hjælp af statistiske metoder på baggrund af de historiske udbetalingsforløb samt udviklingen i sagsreserverne. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært baserer sig på kendelser og sagsbehandlerestimater på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes en hensættelse til dækning af forventede fremtidige revisioner af afgjorte og ikke-afgjorte sager samt en hensættelse til genoptagelser og fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader. Herudover indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for de nødvendige erstatningshensættelser så som ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimatet for hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Cashflowet for udbetalingen af hensættelserne for de ti seneste skadeår estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Finanstilsynets nye landespændsjusterede rentekurve. På arbejdsskade diskonteres endvidere hensættelser på skadeår ældre end ti år.

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

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger om inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringsraten.

For skader vedrørende syge- og ulykkesforsikringer opgøres hensættelsen til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år.

Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed. Den beregnede hensættelse forøges med et tillæg, som afspejler risikoen for forlængelse af den forventede udbetalingsvarighed f.eks. som følge af nye helbredsoplysninger. Det anvendte tillæg vurderes løbende ud fra empirisk erfaring.

Kollektivt bonuspotential

Kollektivt bonuspotential omfatter forpligtelser til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført livsforsikringshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til den enkelte forsikringstager.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Erstatningshensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder og under hensyntagen til at forsøge at undgå såvel afløbstab som afløbsgevinst. Hensættelserne udgør således på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige erstatningsudgifter vedrørende dette og tidligere skadear. 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 pensionsopsparing mv. for medarbejdere i koncernen behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiel reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

Indlån

Indlån indregnes til amortiseret kostpris og omfatter alle indlån, herunder forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker samt kunders margintilgodehavender 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 margintilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

RESULTATOPGØRELSE

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af genforsikringens andel. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af præmiehensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate 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.

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 erstatningshensættelser, som kan henføres til diskontering, er overført til renteudgifter mv. Den del af ændringen af erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate efter inflation, er overført til kursreguleringer.

Alm. Brand har indgået swaps, der delvist afdækker arbejdsskadehensættelserne mod ændringer i de fremtidige løntal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdireguleringen af disse swaps indgår under erstatningsudgifter.

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.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 risikoovertagelse 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 diskonterings-sats, 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 diskonterings-effekt af forsikringskontrakter.

Pensionsafkastskat

Under pensionsafkastskat indregnes den afkastskat, der påhviler afkastet vedrørende koncernens livsforsikringsaktiviteter, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

AKTUEL OG UDSKUDT SKAT

Samtlige selskaber i koncernen er sambeskattede.

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for tidligere års fremførte skattemæssige underskud.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede 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.

NOTE 55 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenterne Skade, Liv, Bank og øvrige er koncernens primære segmenter. Koncernens aktiviteter er i al væsentlighed på det danske marked, hvorfor der ikke gives geografiske segmentoplysninger.

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

Bank er opdelt i Privat, Leasing, Finansielle markeder, Øvrige (samlet set benævnt den fremadrettede bank) samt Aktiviteter under afvikling. De fremadrettede aktiviteter indgår i bankens strategi og er områder, hvor banken ønsker at udvide sin forretningsvolumen. Aktiviteter under afvikling er ikke en del af bankens strategi og er et område, hvor banken på en forsvarlig og økonomisk hensigtsmæssig måde ønsker at reducere sin eksponering.

Segmentoplysningerne følger koncernens interne rapportering og afspejler en 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

Forventningerne er baseret på rente- og kursniveauet ultimo 2014. Alle øvrige forventninger vedrørende fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforsørelserne 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.

Regnskab
moderselskabet

Balance

Mio.kr.	Note	Moder	
		2014	2013
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.984	4.698
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		4.984	4.698
Kapitalandele		0	1
Andre udlån		2	2
Indlån i kreditinstitutter	2	95	60
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3	0	11
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		97	74
Investeringsaktiver i alt		5.081	4.772
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	14
Andre tilgodehavender	4	48	66
Tilgodehavender i alt		48	80
Aktuelle skatteaktiver	5	43	9
Udskudte skatteaktiver	6	15	13
Andre aktiver i alt		58	22
Aktiver i alt		5.187	4.874
Passiver			
Aktiekapital		1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.210	1.215
Foreslået udbytte		87	0
Overført resultat		1.815	1.573
Egenkapital i alt	7	4.847	4.523
Ansvarlig lånekapital		250	250
Ansvarlig lånekapital i alt	8	250	250
Udskudte skatteforpligtelser	9	40	40
Hensatte forpligtelser i alt		40	40
Gæld til tilknyttede virksomheder		19	12
Udstedte obligationer		21	31
Anden gæld		10	18
Gæld i alt		50	61
Passiver i alt		5.187	4.874
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	10		
Personaleomkostninger	11		
Revisionshonorar	12		
Nærtstående parter	13		

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Moder	
		2014	2013
Resultatopgørelse			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	14	388	216
Renteudgifter	15	-14	-12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	16	-39	-16
Investeringsafkast i alt		335	188
Resultat før skat		335	188
Skat	17	13	5
Resultat efter skat		348	193
Resultat efter skat foreslåes disponeret således:			
Foreslået udbytte		87	0
Overført resultat		261	193
Resultat efter skat		348	193
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		348	193
Totalindkomst i alt		348	193
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		87	0
Overført resultat		261	193
Totalindkomst i alt		348	193
Anvendt regnskabspraksis	18		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen- kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2013	1.735	1.215	1.413	0	4.363
Egenkapitalbevægelser i 2013:					
Årets resultat			193	0	193
Totalindkomst			193	0	193
Køb og salg af egne aktier			-42		-42
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1		-1
Aktieoptionsordning			4		4
Regulering af udskudt skat sikkerhedsfonde (25% til 22%)			6		6
Skat af egenkapitalposter			0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	160	0	160
Egenkapital pr. 31. december 2013	1.735	1.215	1.573	0	4.523
Egenkapital pr. 1. januar 2014	1.735	1.215	1.573	0	4.523
Egenkapitalbevægelser i 2014:					
Årets resultat			348	0	348
Totalindkomst			348	0	348
Foreslået udbytte			-87	87	0
Køb og salg af egne aktier			-28		-28
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1		-1
Aktieoptionsordning			5		5
Skat af egenkapitalposter			0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	237	87	324
Egenkapital pr. 31. december 2014	1.735	1.215	1.810	87	4.847

Noter

Mio.kr.	2014	2013
Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum primo	8.491	7.591
Årets tilgang	400	900
Årets afgang	-101	0
Anskaffelsessum ultimo	8.790	8.491
Op- og nedskrivninger primo	-3.793	-3.208
Modtaget udbytte	-500	-800
Årets resultat	388	216
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	100	0
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-1	-1
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.806	-3.793
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.984	4.698
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:		
Alm. Brand Bank A/S (nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.743	1.502
Alm. Brand Forsikring A/S (nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.241	3.195
Asgaard Finans A/S (Likvideret d. 30/12-2014) (nom. 101 mio.kr. 100% ejet)	0	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.984	4.698
Note 2 Indlån i kreditinstitutter		
Aftaleindlån, eksterne banker	95	60
Indlån i kreditinstitutter ultimo	95	60
Note 3 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		
Anfordringsindlån, Alm. Brand Bank	-1	3
Deponeringskonti, Alm. Brand Bank	1	8
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo	0	11
Note 4 Andre tilgodehavender		
Diverse debitorer	5	21
Lejededpositum	36	36
Pensionskassen under alm. Brand A/S	7	9
Andre tilgodehavender i alt	48	66
Note 5 Aktuelle skatteaktiver		
Aktuelle skatteaktiver primo	9	17
Regulering af skat vedrørende forrige år	-2	0
Afregnet skat vedrørende forrige år	-7	-17
Betalt skat vedr. regnskabsåret	30	0
Beregnet skat af årets resultat	13	9
Aktuelle skatteaktiver ultimo	43	9
Note 6 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	13	17
Regulering vedrørende forrige år	2	0
Årets ændring	0	-4
Udskudte skatteaktiver ultimo	15	13
Udskudt skat på inventar	5	5
Udskudt skat af hensættelser	2	2
Udskudt skat på fremført underskud	8	6
Udskudte skatteaktiver ultimo	15	13

Mio.kr.	2014	2013
Note 7 Egenkapital		
Aktiekapital primo	1.735	1.735
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735

Aktiekapitalen udgøres af 1 73.500.000 stk. aktier á 10 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Mio.kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiekapital primo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.388
Kapitalnedsættelse pr. 11. november 2010	0	0	0	0	-1.215
Aktieemission pr. 30. december 2010	0	0	0	0	1.562
Aktiekapital ultimo	1.735	1.735	1.735	1.735	1.735

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelse.

Mio.kr.	2014	2013
Solvensopgørelse		
Kernekapital efter fradrag	3.889	3.892
Kapitalgrundlag efter fradrag	3.569	3.524
Vægtede poster med kreditrisiko	3.913	3.972
Vægtede poster i alt	3.913	3.972
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	99,4%	98,0%
Solvensprocent	91,2%	88,7%

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

Antal aktier

Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	173.500	173.500
Egne aktier primo	-2.845	-710
Antal aktier primo	170.655	172.790
Årets køb/salg aktier	-962	-2.135
Udstedte aktier ultimo	173.500	173.500
Egne aktier ultimo	-3.807	-2.845
Antal aktier ultimo	169.693	170.655

Egne aktier

Regnskabsmæssig værdi primo	0	0
Værdiregulering	-28	-42
Årets køb	28	42
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0

Nominel værdi primo	28	7
Årets køb	10	21
Nominel værdi ultimo	38	28

Beholdning primo (1.000 stk.)	2.845	710
Årets køb	962	2.135
Beholdning ultimo (1.000 stk.)	3.807	2.845

Procentdel af aktiekapital ultimo	2,2%	1,6%
--	-------------	-------------

Mio.kr.	2014	2013
---------	------	------

Note 8 Ansvarlig lånekapital i alt

Var. forrentet st. lån med udløb 1. april 2024	250	250
Ansvarlig lånekapital ultimo	250	250

Renter af ansvarlig lånekapital	13	11
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

Udskudt skat på sikkerhedsfonde i tilknyttede virksomheder	40	40
Udskudte skatteforpligtelser ultimo	40	40

Der påhviler selskabet en eventuel skatteforpligtelse vedrørende genbeskatning af i Danmark fratrukne udenlandske underskud. Genbeskatningsforpligtelsen udgør maksimalt 316 mio.kr.

Det er forventningen, at koncernen i forbindelse med aflevering af selvangivelsen for 2014, medio 2015, udtræder af international sambeskatning, hvorved forpligtelsen bortfalder.

Note 10 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Garantiforpligtelser	547	581
----------------------	-----	-----

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 94 mio.kr. over en femårig periode.

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

Alm. Brand A/S er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Alm. Brand A/S hæfter derfor ifølge selskabsskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstsatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Note 11 Personaleomkostninger

Fast løn	13	12
Pension	2	2
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Personaleomkostninger i alt	16	15

Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3
-----------------------------------	---	---

Mio.kr.	2014	2014	2013	2013
	Alm. Brand		Alm. Brand	
	Selskabet	Koncernen	Selskabet	Koncernen
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>				
Fast løn	5.751	5.751	5.518	5.518
Pensionsordninger	1.728	1.728	1.650	1.650
Aktiebaseret vederlæggelse	792	792	770	770
Vederlag til direktion i alt	8.271	8.271	7.938	7.938
Honorar til bestyrelse	3.546	3.546	2.688	2.688
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	11.817	11.817	10.626	10.626
<i>Alm. Brand koncern vederlag til bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>				
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (Formand)	670	980	545	800
Boris Nørgaard Kjeldsen (Næstformand)	445	730	365	600
Jan Skytte Pedersen	225	490	162	375
Henrik Christensen	225	270	180	200
Arne Nielsen	330	570	225	400
Per Viggo Hasling Frandsen	225	250	180	200
Ebbe Castella	250	410	137	243
Karen Sofie Hansen-Hoeck	250	250	137	137
Helle Låsby Frederiksen (Medarbejdervalgt)	225	250	180	200
Lars Christiansen (Medarbejdervalgt)	225	250	137	137
Brian Egested (Medarbejdervalgt, indtrådt i 2014)	151	170	0	0
Susanne Larsen (Medarbejdervalgt)	250	250	200	200
Henning Kaffka (udtrådt i 2014)	75	81	180	200
Per Dahlbom (udtrådt i 2013)	0	0	60	67
Vederlag til bestyrelse i alt	3.546	4.951	2.688	3.759
Antal personer i direktionen	1		1	
Antal personer i bestyrelsen	12		12	

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

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

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

I honorar til bestyrelsen er inkluderet vederlag for deltagelse i revisionsudvalg. Det kan oplyses, at Arne Nielsen som formand for revisionsudvalg får 80 t.kr. samt at Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen og Boris Nørgaard Kjeldsen hver får 40 t.kr.

<i>Vederlag til risikotagere (1.000 kr.)</i>			
Fast løn		29.147	31.007
Pension		3.633	3.811
Variabel løn		100	50
Aktiebaseret vederlæggelse		1.002	806
Vederlag til risikotagere i alt		33.882	35.674
Antal risikotagere		26	28

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

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

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

Aktiebaseret vederlæggelse

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

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

Note 12 Revisionshonorar

Deloitte (i 1.000 kr.):

Revision	507	625
Skatterådgivning	427	551
Andre ydelser	297	284
Revisionshonorar i alt	1.231	1.460

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 1 792 fmba, som har bestemmende indflydelse i selskabet

Transaktioner med nærtstående parter:

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

Der er i 2014 modtaget udbytte fra Alm. Brand Forsikring A/S på 500 mio.kr.

Alm. Brand A/S har i 2014 tilført kapital til Alm. Brand Bank A/S på 400 mio.kr.

Alm. Brand af 1 792 fmba har indskudt ansvarlig lånekapital i Alm. Brand A/S. Det hidtidige lån på 250 mio.kr. blev indfriet i 2014 og blev erstattet af et nyt ansvarligt lån med samme hovedstol.

Alle aftaler og transaktioner er fastsat på sædvanlige markedsbaserede vilkår eller, hvis der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

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

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

Note 14 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Alm. Brand Bank A/S	-159	-392
Alm. Brand Forsikring A/S	547	608
Asgaard Finans A/S (Likvideret d. 31/12-2014)	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	388	216

Resultatet indgår i følgende poster:

Indtægter fra tilknyttede virksomheder	388	216
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	388	216

Mio.kr.	2014	2013
Note 15 Renteudgifter		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	-13	-15
Øvrige renteudgifter	-1	3
Renteudgifter i alt	-14	-12
Note 16 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Omkostninger tilknyttede virksomheder	-1	-1
Øvrige omkostninger	-38	-15
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-39	-16
Note 17 Skat		
Beregnet skat af årets resultat	13	9
Regulering af udskudt skat	0	-4
Skat i alt	13	5
<i>Effektiv skatteprocent</i>		
Aktuel skatteprocent	24,5%	25,0%
Regulering af udskudt skat tidligere år	-3,7%	0,1%
Regulering af skat tidligere år	3,7%	-0,1%
Skattemæssige reguleringer	-0,4%	-6,3%
Effektiv skatteprocent	24,1%	18,7%

Note 18 Anvendt regnskabspraksis**Generelt**

Årsregnskabet er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Koncernregnskabet for Alm. Brand A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis i Alm. Brand A/S moderselskab vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis er i uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Nøgletalsdefinitioner

$$\text{Egenkapitalforrentning før skat} = \frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning efter skat} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Ved beregningen af egenkapitalforrentningen tages der hensyn til udbytter, årets kapitaludvidelser og eventuelle andre egenkapitalposter, således at disse indgår med en forholdsmæssig andel.

Nøgletal Alm. Brand A/S, moderselskab

$$\text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie} = \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

Ved opgørelsen af gennemsnitligt antal aktier tages der højde for eventuelle aktie- og tegningsoptioner.

$$\text{Resultat pr. aktie, udvandet} = \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

$$\text{Børskurs/Indre værdi} = \frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$$

Nøgletal Skadeforsikring

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser:

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

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

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

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

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

Bruttopræmieindtægter reguleres for bonus og præmierabatter.

Nøgletal vedrørende bank er regnet i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl.:

Nøgletal Liv og Pension

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

Nøgletal Bank

Rentemarginal	=	$\frac{\text{Renteindtægter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende aktiver}} - \frac{\text{Renteudgifter}}{\text{Gennemsnitlige rentebærende passiver}}$
Årets nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	=	$\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$

Ledelseshverv og særlige kompetencer

Bestyrelse

LEDELSESHVERV

Gårdejer

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Formand

Født 1954

Indtrådt 1994

Formand for bestyrelsen:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Bank A/S

Alm. Brand Fond

Alm. Brand af 1792 fmba

Bestyrelsesmedlem:

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Alm. Brand Forsikring A/S

HVERV UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Formand for bestyrelsen:

Danish Agro A.m.b.a

Danish Agro Byggecenter A/S

Danish Agro Shoppen A/S

Danish Agro Finance A/S

Tømremester Søren Gliese-Mikkelsen A/S

Bestyrelsesmedlem:

DPL Invest A/S (Investeringselskabet for

Dansk Primær Landbrug)

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.

Direktør:

J.H.M. Holding 2010 ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Erfaring med revisions- og regnskabsforhold

(særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)

Indsigt i finansielle forhold

Indsigt i økonomiske forhold

LEDELSESHVERV

Administrerende direktør

Boris Nørgaard Kjeldsen

Næstformand

Født 1959

Indtrådt 2003

Næstformand for bestyrelsen:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Bank A/S

Alm. Brand Fond

Alm. Brand af 1792 fmba

Bestyrelsesmedlem:

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Alm. Brand Forsikring A/S

HVERV UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Formand for bestyrelsen:

Breinholt Consulting A/S

Breinholt Invest A/S

DATEA A/S

Kemp & Lauritzen A/S

Bestyrelsesmedlem:

Benny Johansen & Sønner A/S

DAVISTA Komplementarselskab A/S

DAVISTA K/S

Ejendomsforeningen Danmark (næstformand)

Direktør:

DADES A/S (adm.dir.)

DAVISTA Komplementarselskab A/S

DAVISTA K/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Erfaring med revisions- og regnskabsforhold

(særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)

Indsigt i finansielle forhold

Indsigt i juridiske forhold

Indsigt i økonomiske forhold

LEDELSESHVERV**Direktør***Jan Skytte Pedersen*

Født 1956

Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand af 1792 fmba

Alm. Brand Fond

Alm. Brand Forsikring A/S

Alm. Brand Bank A/S

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

HVERV UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN**Formand for bestyrelsen:**

EnergiMidt Handel A/S

Bestyrelsesmedlem:

Herm. Rasmussen A/S Holding

Herm. Rasmussen A/S

Herm. Rasmussen A/S Malerforretning

Herm. Rasmussen A/S Erhvervsvejendomme

K/S Papirfabrikken

Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab

Ringvejens Autolakereri A/S

Silkeborg IF Invest A/S

Den Selvejende Institution Silkeborg Fodbold College

Michael Sørensens Stiftelse

EnergiMidt Infrastruktur A/S

EnergiMidt A/S (næstformand)

EnergiMidt Fiberbredbånd A/S (næstformand)

Energimidt Holding A.M.B.A. (næstformand)

Direktør:

Herm. Rasmussen A/S Holding

Herm. Rasmussen A/S

Herm. Rasmussen A/S Malerforretning

Herm. Rasmussen A/S Erhvervsvejendomme

Ringvejens Autolakereri A/S

Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn, Skanderborg, Aktieselskab

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Indsigt i finansielle forhold

Indsigt i økonomiske forhold

LEDELSESHVERV**Advokat***Henrik Christensen*

Født 1950

Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:

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

HVERV UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN**Formand for bestyrelsen:**

H. Klindt Petersen A/S

Hjallerup Træ og Spærfabrik A/S

O.J. Malerentreprise A/S

T.E. Gruppen A/S

Torben Enggaard Holding A/S

Anelin A/S

Restaurationsselskabet af 1.11.1996 ApS

Rosenkrantz A/S

Bestyrelsesmedlem:

Boulevarden I Invest ApS

Larsen & Sørensen Holding A/S

Musikhuset Jomfru Ane Gade ApS

Direktør:

Advokatanpartsselskabet Henrik Christensen

Boulaw 8 ApS

VGH Nr. 277 ApS

Interessent:

Fortuna I/S

Likvidatorhverv:

Ejendomsselskabet Højen ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Indsigt i juridiske forhold

Indsigt i økonomiske forhold

LEDELSESHVERV

Statsautoriseret revisor

Arne Nielsen

Født 1944

Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Bank A/S

Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Alm. Brand Forsikring A/S

HVERV UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Direktør:

Cartofico Lejlighed 4 P/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Erfaring med revisions- og regnskabsforhold (særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget)

Indsigt i finansielle forhold

Indsigt i økonomiske forhold

Indsigt i juridiske forhold

LEDELSESHVERV

Godsejer

Per Viggo Hasling Frandsen

Født 1952

Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand af 1792 fmba

Alm. Brand Fond

HVERV UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Formand for bestyrelsen:

"Sia" Per Frandsen Latvia

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Indsigt i finansielle forhold

Indsigt i økonomiske forhold

LEDELSESHVERV

Cand.polit.

Ebbe Castella

Født 1950

Indtrådt 2013

Bestyrelsesmedlem:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand Bank A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Indsigt i finansielle forhold

Indsigt i økonomiske forhold

LEDELSESHVERV

Direktør

Karen Sofie Hansen-Hoeck

Født 1965

Indtrådt 2013

Bestyrelsesmedlem:

Alm. Brand A/S

HVERV UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Bestyrelsesmedlem:

Mup Ejendomme A/S

Green Food Holding A/S

Sirius Company A/S

Good Food Group A/S

Mup Turkey A/S

Danske Spil A/S

Alfred Pedersen & Søn ApS

Softline A/S

Fairtrade Mærket Danmark Fonden

Formand for bestyrelsen:

Fooducer A/S

Madkulturen (institution under Fødevareministeriet)

Direktør:

Fooducer ApS

Retail Network 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

Indsigt i juridiske forhold

LEDELSESHVERV**Personaleforeningsformand***Helle Låsby Frederiksen*

Medarbejdervalgt
Født 1962
Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem:

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

Formand for bestyrelsen:

Personaleforeningen i Alm. Brand Forsikring A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV**Erhvervsassurandør***Lars Christiansen*

Medarbejdervalgt
Født 1971
Indtrådt 2013

Bestyrelsesmedlem:

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

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV**Bankrådgiver***Susanne Larsen*

Medarbejdervalgt
Født 1964
Indtrådt 2006

Bestyrelsesmedlem:

Alm. Brand A/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold

LEDELSESHVERV**Afdelingschef***Brian Egested*

Medarbejdervalgt
Født 1969
Indtrådt 2014

Bestyrelsesmedlem:

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

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand koncernens kundesegmenter

Direktion

LEDELSESHVERV

Administrerende direktør

Søren Boe Mortensen

Født 1955

Ansæt i Alm. Brand siden 1987

Indtrådt i direktionen i 1998

Adm. direktør fra december 2001

Adm. direktør:

Alm. Brand A/S

Alm. Brand af 1792 fmba

Formand for bestyrelsen:

Alm. Brand Forsikring A/S

Alm. Brand Præmieservice A/S

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Bestyrelsesmedlem:

Alm. Brand Bank A/S

Formand for bestyrelsen udnævnt af direktionen:

Pensionskassen under Alm. Brand A/S

HVERV UDEN FOR ALM. BRAND KONCERNEN

Formand for bestyrelsen:

Forsikringsakademiet A/S

Bestyrelsesmedlem:

Forsikring & Pension

Selskabsoversigt

Mio.kr.		Årets resultat	Egenkapital ultimo	Ejerandel
MODERSELSKABET				
Alm. Brand A/S, København	Holding	348	4.847	
SKADEFORSIKRING				
Alm. Brand Forsikring A/S, København	Forsikring	547	3.241	100%
LIV OG PENSION				
Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, København	Forsikring	64	862	100%
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, København	Ejendom	56	1.395	100%
BANK OG FINANSIERING				
Alm. Brand Bank A/S, København	Bank	-159	1.744	100%
Alm. Brand Leasing A/S, København	Bilfinansiering og leasing	9	74	100%
I koncernen indgår endvidere tre ejendomsselskaber, der er 100 % ejet af Alm. Brand Bank. Selskaberne er stiftet i forbindelse med overtagelsen af en række ejendomme i midlertidig besiddelse.				
ØVRIGE SELSKABER				
Alm. Brand Præmieservice A/S, København	Finansiering	0	1	100%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
Nordic Corporate Investments A/S	Investering	8	130	25%
Cibor Invest	Investering	1	53	33%

Ejerandel angiver Alm. Brand A/S' direkte eller indirekte ejerandel.

Alm Brand

Alm Brand

Alm Brand



Siden 1792