

Alm  
Brand

ALM. BRAND FORSIKRING A/S

# Årsrapport 2023

Alm. Brand Forsikring A/S | Midtermolen 7  
2100 København Ø | CVR-nr. 10 52 63 49

Dirigent: Mikkel Hanhov  





This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C63BB82455764F209EEA82D71E4DAB98

# List of Signatures

Page 1/1

 **ABF Årsregnskab 2023.pdf**

Name	Method	Signed at
Lars Rhod Søndergaard	MitID	2024-03-07 19:36 GMT+01
Jan Skytte Pedersen	MitID	2024-03-07 19:31 GMT+01
Thomas Hjortkjær Petersen	MitID	2024-03-07 17:27 GMT+01
Andreas Ruben Madsen	MitID	2024-03-07 15:54 GMT+01
Peter Piper Flemmer	MitID	2024-03-07 14:52 GMT+01
Rasmus Werner Nielsen	MitID	2024-03-12 03:42 GMT+01
Tina Keith Schmidt Madsen	MitID	2024-03-08 09:31 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: C63BB82455764F209EEA92D71E4DAB98

ALM. BRAND FORSIKRING A/S

---

# Årsrapport 2023

Alm. Brand Forsikring A/S | Midtermolen 7  
2100 København Ø | CVR-nr. 10 52 69 49



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C63BB82455764F209EEA92D71E4DAB98

# Indhold

03 Selskabsoplysninger

04 5-års oversigt

05 Ledelsesberetning

05 Aktivitet  
05 Resultat for året  
06 Væsentlige begivenheder  
06 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning  
06 Usikkerhed ved indregning og måling  
06 Forventninger til 2024  
06 Kapitalforhold  
06 Samfundsansvar  
06 Ledelsesorganer  
07 Regnskabsafslæggelsesprocessen

09 Årsregnskab

09 Ledelsespåtegning  
10 Revisionspåtegning  
13 Resultat og totalindkomstopgørelse  
14 Balance  
16 Egenkapitalopgørelse  
17 Noter



# Selskabsoplysninger

## Direktion

[Peter Flemmer](#)  
Adm. direktør

## Bestyrelse

[Rasmus Werner Nielsen](#)  
Formand

[Andreas Ruben Madsen](#)  
Næstformand

[Tina Schmidt Madsen](#)

[Jan Skytte Pedersen](#)

[Jørn Pedersen](#)

## Revision

[EY](#)  
Godkendt  
Revisionspartnerselskab

## Intern Revision

[Morten Bendtsen](#)  
Koncernrevisionschef

## Ejerforhold

Alm. Brand Forsikring A/S er et 100% ejet datterselskab af Alm. Brand A/S og regnskabet indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S.

## Registrering

Alm. Brand Forsikring A/S  
CVR-nr. 10 52 69 49

## Adresse

Midtermolen 7  
2100 København Ø  
Telefon 35 47 47 47

Internet: [almbrand.dk](http://almbrand.dk)  
Mail: [almbrand@almbrand.dk](mailto:almbrand@almbrand.dk)



# 5-års oversigt

Mio.kr.	2023	2022	2021	2020***	2019
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Bruttopræmieindtægter	5.976	5.702	5.407	5.343	5.240
Bruttoerstatningsudgifter *)	-3.990	-3.742	-3.738	-3.464	-3.546
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt *)	-1.007	-927	-933	-902	-908
Resultat af afgiven forretning	-276	-185	67	-184	-236
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>703</b>	<b>848</b>	<b>803</b>	<b>793</b>	<b>550</b>
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser*)	60	-232	101	63	141
<b>Resultat før skat ekskl. særlige omkostninger, fortsættende aktiviteter</b>	<b>763</b>	<b>616</b>	<b>904</b>	<b>856</b>	<b>691</b>
Særlige omkostninger	-221	-326	-34	-	-48
<b>Resultat før skat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>542</b>	<b>290</b>	<b>870</b>	<b>856</b>	<b>643</b>
Skat, fortsættende aktiviteter	-157	-62	-194	-193	-125
<b>Årets resultat fortsættende aktiviteter</b>	<b>385</b>	<b>228</b>	<b>676</b>	<b>663</b>	<b>518</b>
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	0	544	92	105	0
<b>Årets resultat</b>	<b>385</b>	<b>772</b>	<b>768</b>	<b>768</b>	<b>518</b>
<b>BALANCE</b>					
Afløbsresultat, f.e.r.	49	107	109	101	136
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	7.988	7.379	7.828	7.139	6.780
Forsikringsaktiver, i alt	125	98	337	57	29
Egenkapital, i alt	1.429	1.553	1.874	3.821	3.053
Aktiver, i alt	11.007	10.235	10.910	11.877	10.822
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent *)	66,8	65,5	69,2	64,8	67,7
Nettogenforsikringsprocent	4,6	3,2	-1,3	3,4	4,5
<b>Skadeforløb *)</b>	<b>71,4</b>	<b>68,8</b>	<b>67,9</b>	<b>68,2</b>	<b>72,2</b>
Bruttoomkostningsprocent *)	16,9	16,3	17,3	16,9	17,4
<b>Combined Ratio *)</b>	<b>88,2</b>	<b>85,1</b>	<b>85,2</b>	<b>85,1</b>	<b>89,6</b>
<b>Combined Ratio ekskl. afløb *)</b>	<b>89,1</b>	<b>87,0</b>	<b>87,1</b>	<b>87,0</b>	<b>90,9</b>
<b>Combined Ratio</b>	<b>88,8</b>	<b>85,8</b>	<b>86,4</b>	<b>85,1</b>	<b>90,4</b>
<b>Solvensdækning (%)</b>	<b>171</b>	<b>173</b>	<b>232</b>	<b>305</b>	<b>316</b>
Egenkapitalforrentning før skat (%) **)	55,8	88,2	40,1	28,9	23,7
Egenkapitalforrentning efter skat (%) **)	40,8	77,8	31,2	22,4	18,7

\* I 2023, er der fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salget af Alm. Brand Liv og Pension A/S, indregnet en indtægt på 6 mio. kr. i bruttoerstatningsudgifter, i forsikringsmæssige driftsomkostninger er indregnet indtægt på 26 mio. kr. og i investeringsafkastet er indregnet indtægt på 1 mio. kr.

I 2022 er der indregnet en indtægt på 12 mio. kr. i bruttoerstatningsudgifter, i forsikringsmæssige driftsomkostninger er indregnet indtægt på 26 mio. kr. og i investeringsafkastet er indregnet indtægt på 9 mio. kr. Nøgletal er tilpasset tilsvarende.

I 2021, er der fra Transitional Service Agreement (TSA) relateret til salget af Alm. Brand Bank A/S, er der i bruttoerstatningsudgifter fradraget 22 mio. kr. og i forsikringsmæssige driftsomkostninger er fradraget 50 mio. kr. Nøgletal for 2021 er tilpasset tilsvarende. For året 2019 er der korrigeret for særlige omkostninger på 49 mio. kr.

\*\* Egenkapitalforrentningen i selskabet er beregnet før skat. Ved beregning af egenkapitalforrentning er der renset for de særlige omkostninger.

\*\*\* Året 2020 er tilpasset for at afspejle, at Alm. Brand Liv og Pension som ophørende aktiviteter.



## AKTIVITET

Alm. Brand Forsikring A/S er et datterselskab i Alm. Brand Group og driver skadesforsikringsvirksomhed. Alm. Brand Forsikring sælger forsikringer til private, landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder.

## RESULTAT FOR ÅRET

Alm. Brand Forsikring fik i 2023 et resultat før skat på 763 mio. kr. eksklusiv særlige indtægter og omkostninger mod 616 mio. kr. i 2022. Årets resultat er tilfredsstillende og på linje med forventningerne ved årets start.

Det forsikringstekniske resultat blev på 703 mio. kr. i 2023 mod 848 mio. kr. året før og investeringsresultatet blev et overskud på 60 mio. kr. mod et underskud på 232 mio. kr. året før.

Alm. Brand Forsikrings samlede resultat for 2023 indeholdt tillige omkostninger på 162 mio. kr. relateret til af integrationen af Codan Forsikring, samt øvrige omkostninger på 59 mio. kr. hvorefter resultat før skat blev på 542 mio. kr.

Combined Ratio blev 88,2 i 2023 mod 85,1 året før. Udviklingen dækker over en stigning i skadeudbedringsomkostninger til småskader til dels som følge af en højere frekvens af motorskader samt øgede erstatningsomkostninger relateret til vejrligsskader som følge af usædvanligt store nedbørsmængder. Omvendt er resultatet positivt påvirket af en positiv effekt på erstatningshensættelserne som følge af et højere renteniveau.

### Combined Ratio

	2023	2022
<b>Combined Ratio, underliggende forretning*)</b>	<b>81,8</b>	<b>77,8</b>
Storskader f.e.r	3,5	6,7
Vejrligsskader f.e.r	3,9	2,8
Afløbsresultat f.e.r	-0,9	-1,9
Ændring i risikomargen	-0,1	-0,3
<b>Combined Ratio*)</b>	<b>88,2</b>	<b>85,1</b>

\*) Beregnet under hensyntagen til indtægt på 32 mio. kr. 2023 og en indtægt på 38 mio. kr. i 2022 fra TSA jf. hoved- og nøgletalsoversigten. Opgjort eksklusiv særlige omkostninger på hhv. 221 mio. kr. i 2023 og 326 mio. kr. i 2022, i alt svarende til hhv. 3,7 %-point og 6,4 %-point.

### Præmier

Bruttopræmieindtægterne steg i 2023 med 4,8 % til 5.976 mio. kr. Den positive organiske udvikling i Alm. Brand skete på tværs af Privat og Erhverv med vækstrater på henholdsvis 4,9 % og 4,7 % og var understøttet af en række salgsrettede initiativer, herunder mersalg til eksisterende kunder, og tilfredsstillende bidrag fra partnerskaber samt i tillæg hertil den ordinære indeksering af præmieniveauet.

### Skadeforløb

Skadeforløbet i 2023 udgjorde 71,4 % mod 68,8 % i 2022, hvilket afspejler en stigning i den underliggende erstatningsprocent samt især højere erstatningsudgifter til vejrligsskader.

Skadeforløb uden modregning af indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) med Norli udgjorde 71,5 %.

### Vejrligsskader

Erstatningsudgifter til vejrligsskader for egen regning var 235 mio. kr. i 2023 mod 160 mio. kr. i 2022. Året var usædvanligt vådt med skybrud og rekordstore nedbørsmængder, hvilket sammen med vejrligshændelser i forbindelse med danske turistets ophold i Sydeuropa medførte høje erstatningsudgifter. Vejrligsskaderne i 2023 påvirkede Combined Ratio med 3,9 %-point.

### Storskader

Erstatningsudgifter til storskader for egen regning var 208 mio. kr. i 2023 mod 381 mio. kr. i det foregående år. Storskader påvirkede samlet Combined Ratio med 3,5 %-point mod 6,7 %-point i 2022.

### Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 64,9 % mod 61,5 % i 2022. Stigningen afspejler et højere underliggende skadeforløb påvirket i særdeleshed af en højere frekvens af autoskader.

### Afløbsresultat

Afløbsgevinster på erstatninger for egen regning blev en gevinst på 49 mio. kr. mod 107 mio. kr. i 2022. Afløbsgevinster påvirkede dermed Combined Ratio med 0,9 %-point svarende til omkring det over en periode gennemsnitlige forventede niveau.

### Risikomargen

Ændringen i den samlede risikomargen påvirkede årets resultat med 4 mio. kr. svarende til en forbedring af Combined Ratio på 0,1 %-point. Til sammenligning påvirkede ændringen i risikomargen i 2022 resultatet i Alm. Brand med 16 mio. kr. svarende til 0,3 %-point.

### Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2023 udgjorde 1.007 mio. kr. mod 927 mio. kr. i 2022 svarende til en omkostningsprocent på 16,9. Implementeringen af initiativer til realisering af synergier på tværs af Alm. Brand Group fortsatte og har i et vist omfang også understøttet udviklingen i Alm. Brand Forsikring.

De samlede omkostning før modregning af indtægt fra Transitional Service Agreement (TSA) med Norli udgjorde 1.033 mio. kr. svarende til en omkostningsprocent på 17,3.

### Genforsikring

Omkostningerne til genforsikring udgjorde 276 mio. kr. svarende til 4,6 % mod 185 mio. kr. i 2022. Genforsikringsmarkedet var ved indgangen til 2023 præget af kapacitetsbegrænsninger, hvilket medførte stramninger og en generel stigning i præmieniveauet i forbindelse med fornyelse af genforsikringsprogrammer.

### Investeringsresultat

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser blev en gevinst på 60 mio. kr., heri inkluderet renteudgifter til supplerende kapital mod et tab på 232 mio. kr. i 2022. Resultatet for 2023 er tilfredsstillende og afspejler den positive udvikling på de finansielle markeder på tværs af aktivklasser.

De samlede investeringsaktiver beløb sig til 9,5 mia. kr. mod 9,4 mia. kr. ved udgangen af 2022 og er fordelt på danske og



udenlandske obligationer, pantebreve og illikvid kredit, aktier samt ejendomme. Den overordnede målsætning er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko. Den finansielle risiko justeres med afledte finansielle instrumenter.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser sker ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA med tillæg for volatilitetsjustering ("VA-tillægget"). Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge de kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter.

Investeringerne forvaltes generelt med afsæt i en konservativ investeringsstrategi med relativ beskeden eksponering mod aktier. Investeringsresultatet vil normalt følge afkastet af den frie portefølje og kun i mindre omfang udviklingen i resultatet af rentefafdækningen i afdækningsporteføljen.

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand PIA A/S, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Resultatet på pantebrevene har været lavere end forventet, hvilket skyldes at det høje renteniveau.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### Ændringer i bestyrelsen

I april 2023 udtrådte Per Viggo Hasling Frandsen af bestyrelsen for Alm. Brand Forsikring A/S. Jørn Pedersen indtrådte i bestyrelsen i april 2023 og udtrådte pr. 1. februar 2024.

### Udbytte

Der er udbetalt 500 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2022.

Der er foreslået udbytte på 500 mio. kr. for regnskabsåret 2023.

### Fusion

Codan Forsikring A/S forventes fusioneret med Alm. Brand Forsikring A/S i 2024 med Alm. Brand Forsikring A/S som det fortsættende selskab.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke efter 31. december 2023 indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

## USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelsen af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt værdiansættelsen af forpligtelse vedrørende forsikringskontrakter.

Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen for 2023 er på et forsvarligt niveau.

For yderligere beskrivelse af usikkerheder ved indregning og måling henvises til note 26.

## FORVENTNINGER TIL 2024

Der forventes et forbedret resultat i 2024 drevet af yderligere effektiviseringer og synergier samt planlagte indekseringer med henblik på forbedring af lønsomhed.

## KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.749 mio. kr. ultimo 2023 og består af egenkapital, supplerende kapital samt fortjenstmargen. I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 400 mio. kr. og fortjenstmargen på 481 mio. kr. Derudover indgår restricted Tier 1-kapital med 150 mio. kr.

Der er fraregnet foreslået udbytte på samlet 500 mio. kr.

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

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.024 mio. kr. ved udgangen af 2023 mod 1.031 mio. kr. ultimo 2022, hvorfor solvensdækningen udgjorde 171 % ultimo 2023.

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

## SAMFUNDSANSVAR

Den lovpligtige redegørelse vedrørende samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljø, klima og anti-korruption samt politikker for underrepræsenteret køn jf. Regnskabsbekendtgørelsens § 132 og § 132a, indgår i redegørelse nedenfor:

<https://investorrelations.almbrand.dk/danish/sustainability-report-2023>

## LEDELSESORGANER

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand Forsikring A/S efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen vurderer årligt hvilke kompetencer der kollektivt skal være til stede i bestyrelsen, for at denne kan drive selskabet, og om disse er til stede i bestyrelsen. Selvevalueringen blev i 2023 gennemført i 2. halvår og omfattede såvel en kompetenceevaluering samt en evaluering af samarbejdet i bestyrelsen, herunder samarbejdet med selskabets direktion, formandens ledelse af bestyrelsen, arbejdet i udvalgene samt kvaliteten af bestyrelsesmaterialet og den overordnede tilrettelæggelse af bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsens selvevalueringen i 2023 blev ledet af bestyrelsesformanden, og resultatet var tilfredsstillende.



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

Der er afholdt 6 bestyrelsesmøder i 2023.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på:

<https://investorrelations.almbrand.dk/danish/report-corporate-governance-2023>

#### **Bestyrelsesudvalg**

Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg. På Alm. Brands hjemmeside er der en detaljeret beskrivelse af udvalgets opgaver, medlemmerne af udvalget, mødefrekvens mv. Information findes på:

<https://investorrelations.almbrand.dk/danish/remuneration-policy-2024>

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

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

#### **Ledelseshverv**

##### **Bestyrelsen**

Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring A/S består af Rasmus Werner Nielsen, Andreas Ruben Madsen, Jan Skytte Pedersen, Tina Schmidt Madsen og Jørn Pedersen.

Antallet af ledelseshverv i koncernselskaber under Alm. Brand A/S kan opgøres således: Rasmus Werner Nielsen (4), Andreas Ruben Madsen (4), Jan Skytte Pedersen (4), Tina Schmidt Madsen (4), og Jørn Pedersen (4).

Rasmus Werner Nielsen sidder derudover i bestyrelsen for brancheforeningen Forsikring & Pension.

Andreas Ruben Madsen besidder ikke øvrige ledelseshverv ud over ledelseshverv i Alm Brand Group.

Jan Skytte Pedersen er formand for bestyrelsen i Herm. Rasmussen A/S, og medlem af bestyrelsen i Herm. Rasmussen A/S Holding, Herm. Rasmussen A/S Erhvervsjendomme, Herm Rasmussen A/S Malerforretning, Ringvejens Autolakereri A/S, Malerfirma Fr. Nielsen og Søn A/S, Søfronten Herning P/S, Ejendomsselskabet Lysbroengen P/S, Rederiet Viking P/S, Silkeborg Fodbold College og Fabrikant Michael Sørensens Fond og er derudover direktør i MFP Holding, Silkeborg ApS og Herm. Rasmussen A/S Holding.

Tina Schmidt Madsen er direktør i Schmidt Invest ApS, TSM Holding ApS og Schmidt Ejendomme ApS, og er derudover repræsentantskabsmedlem i Sydbank A/S.

Jørn Pedersen er formand for bestyrelsen i CCTV Nordic A/S, og med af bestyrelsen i BlueKolding Spildevand A/S, BlueKolding Vand A/S, BlueKolding Holding A/S og BlueKolding Energiproduktion A/S og er derudover direktør i SlotssøBadets Fond.

#### **Direktionen**

Peter Flemmer har ledelseshverv i to koncernselskaber under Alm. Brand A/S.

#### **REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN**

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

#### **Kontrolmiljø**

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

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

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

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

#### **Risikovurdering**

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

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



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

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

#### **Risikostyring og regnskabsprocessen**

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

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité som har til formål at sikre rådgivning, koordination og ensartethed i koncernens selskaber i forhold til påtagelse, opgørelse og rapportering af risici.

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

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

Der henvises i øvrigt til note 25, Risikostyring samt note 26, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af selskabets risici.



# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav herunder lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr.

31. december 2023 samt af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Direktion

København, den 27. februar 2024

[Peter Flemmer](#)  
Adm. direktør

## Bestyrelse

København, den 27. februar 2024

[Rasmus Werner Nielsen](#)  
Formand

[Andreas Ruben Madsen](#)  
Næstformand

[Tina Schmidt Madsen](#)

[Jan Skytte Pedersen](#)



# Revisionspåtegning

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitlejeren i Alm. Brand Forsikring A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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

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

#### Valg af revisor

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

#### Centrale forhold ved revisionen

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

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisions-handlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

#### Centrale forhold ved revisionen

##### Måling af erstatningshensættelser

Selskabets erstatningshensættelser udgør 6,095 mio. kr. pr. 31. december 2023.

Målingen af erstatningshensættelser indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).

Vi henviser til specifikationen af erstatningshensættelserne i årsregnskabets note 18, ledelsens beskrivelser i note 25 og 26 om risici, usikkerheder og skøn for måling af erstatningshensættelser samt til anvendt regnskabspraksis i note 27.

#### Forholdet er behandlet således i revisionen

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

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser
- Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser
- Vurdering og analyser af udvikling i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder.
- Stikprøvevis kontrol af nøjagtighed og fuldstændighed af underliggende data samt stikprøvevis efterregning af erstatningshensættelser på udvalgte brancher.

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



# Revisionspåtegning

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Herudover:

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

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

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



# Revisionspåtegning

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

København, den 27. februar 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748



# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Note	2023	2022
Bruttopræmier		5.988	5.683
Afgivne forsikringspræmier		-367	-259
/Endring i præmiehensættelser		153	95
/Endring i fortjenstmargen og risikomargen		-165	-76
/Endring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-1	-1
<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>		<b>5.608</b>	<b>5.442</b>
Udbetalte erstatninger		-3.782	-3.766
Modtaget genforsikringsdækning		62	311
/Endring i erstatningshensættelser		-218	-3
/Endring i risikomargen		4	15
/Endring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		28	-238
<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>	<b>1</b>	<b>-3.906</b>	<b>-3.681</b>
Erhvervelsesomkostninger		-807	-767
Administrationsomkostninger	2	-226	-186
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		2	2
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>		<b>-1.031</b>	<b>-951</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>3</b>	<b>671</b>	<b>810</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0
Renteindtægter og udbytter mv.	4	181	88
Kursreguleringer	5	352	-786
Renteudgifter		-70	-27
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-20	-22
<b>Investeringsafkast i alt</b>		<b>443</b>	<b>-747</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>-384</b>	<b>506</b>
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>59</b>	<b>-241</b>
Andre indtægter		33	47
Andre omkostninger	6	-221	-326
<b>Resultat før skat</b>		<b>542</b>	<b>290</b>
Skat	7	-157	-62
<b>Årets resultat, fortsættende aktiviteter</b>		<b>385</b>	<b>228</b>
<b>Resultat efter skat af ophørende aktiviteter</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>544</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>385</b>	<b>772</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		385	772
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>385</b>	<b>772</b>
Fordeles således:			
Foreslået udbytte		500	500
Overført resultat		-115	272
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>385</b>	<b>772</b>



# Balance

Mio. kr.	Note	2023	2022
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	8	83	57
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>83</b>	<b>57</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Driftsmidler	9	47	25
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>47</b>	<b>25</b>
<b>Investeringsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	1
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
Kapitalandele		204	545
Investeringsforeningsandele		8.133	7.854
Obligationer		282	180
Pantesikrede udlån		318	358
Indlån i kreditinstitutter		247	31
Øvrige		315	433
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>11</b>	<b>9.499</b>	<b>9.401</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>9.499</b>	<b>9.402</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		125	98
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt</b>	<b>12</b>	<b>125</b>	<b>98</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		148	94
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		6	3
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt</b>		<b>154</b>	<b>97</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		55	87
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		466	54
Andre tilgodehavender	13	6	23
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>806</b>	<b>359</b>
<b>Andre aktiver</b>			
Aktuelle skatteaktiver	14	96	0
Udskudte skatteaktiver	15	63	45
Likvide beholdninger		85	97
Øvrige		143	132
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>387</b>	<b>274</b>
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter		70	33
Andre periodeafgrænsningsposter		115	85
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>		<b>185</b>	<b>118</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.007</b>	<b>10.235</b>



# Balance

Mio. kr.	Note	2023	2022
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Aktiekapital</b>		<b>103</b>	<b>103</b>
Sikkerhedsfonde		81	81
<b>Reserver i alt</b>		<b>81</b>	<b>81</b>
Overført overskud		595	719
Foreslået udbytte		500	500
<b>Egenkapital eksklusiv Tier 1 kapital</b>		<b>1.279</b>	<b>1.403</b>
Tier 1 kapital		150	150
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16</b>	<b>1.429</b>	<b>1.553</b>
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>17</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter			
Præmiehensættelser		856	949
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		806	658
Erstatningshensættelser		6.095	5.583
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		231	189
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter i alt</b>	<b>18</b>	<b>7.988</b>	<b>7.379</b>
Hensatte forpligtelser			
Pensioner og lignende forpligtelser		16	11
Andre hensættelser		60	20
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>76</b>	<b>31</b>
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		45	54
Gæld i forbindelse med genforsikring		21	18
Gæld til kreditinstitutter		123	4
Aktuelle skatteforpligtelser	14	0	25
Anden gæld	19	883	755
<b>Gæld i alt</b>		<b>1.072</b>	<b>856</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>42</b>	<b>16</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.007</b>	<b>10.235</b>
Eventualforpligtigelser, garantier og leasing	20		
Nærtstående parter	21		
Afledte finansielle instrumenter	22		
5 års oversigt over hoved- og nøgletal	23		
Ophørende aktiviteter	24		
Risikostyring	25		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	26		
Anvendt regnskabspraksis	27		



# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Sikker- heds- fonde	Over- ført resultat	Fore- slået udbytte	Tier 1- kapital	Egen- kapital
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2022</b>	<b>103</b>	<b>81</b>	<b>1.390</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>1.874</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2022:</b>						
Årets resultat			772			772
Totalindkomst			772			772
Tier 1 kapital					150	150
Betalte renter af Tier 1 kapital			-3			-3
Udbetalt udbytte			-940	-300		-1.240
Foreslået udbytte			-500	500		0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>		<b>-671</b>	<b>200</b>	<b>150</b>	<b>-321</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2022</b>	<b>103</b>	<b>81</b>	<b>719</b>	<b>500</b>	<b>150</b>	<b>1.553</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2023</b>	<b>103</b>	<b>81</b>	<b>719</b>	<b>500</b>	<b>150</b>	<b>1.553</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2023:</b>						
Årets resultat			385			385
Totalindkomst			385		0	385
Betalte renter af Tier 1 kapital			-9			-9
Udbetalt udbytte				-500		-500
Foreslået udbytte			-500	500		0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>		<b>-124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-124</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2023</b>	<b>103</b>	<b>81</b>	<b>595</b>	<b>500</b>	<b>150</b>	<b>1.429</b>



# Noter

Mio. kr.	2023	2022
<b>Note 1 Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat*</b>		
Afløbsresultat, brutto	48	120
Afløbsresultat, afgiven forretning	1	-13
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., afløbsresultat i alt</b>	<b>49</b>	<b>107</b>
* Afløbsresultatet indgår i de samlede erstatningsudgifter f.e.r.		
<b>Note 2 Administrationsomkostninger</b>		
Administration	-2.166	-589
Afskrivninger	-29	-24
Refusion fra tilknyttede virksomheder	1.969	427
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-226</b>	<b>-186</b>
Fast løn	1.737	1.215
Pension	269	194
Aktiebaseret vederlag	8	7
Lønsumsafgifter mv.	288	210
Personaleomkostninger i alt	2.302	1.626
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.311	1.793
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse (i 1.000 kr.)</i>		
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	2.862	2.740
Antal personer i direktionen	1	1
Antal personer i bestyrelsen	5	5
Efterlevelse af oplysningskravet om det samlede vederlag for medlemmer af direktionen ville medføre, at der gives oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn. Oplysningerne er derfor givet samlet for bestyrelse og direktion. Der henvises i øvrigt til selskabets hjemmeside for oplysning om ledelseshverv samt aflønning af bestyrelsen og direktion. *		



# Noter

Mio. kr.

2023

2022

## Note 2 Administrationsomkostninger (fortsat)

Aflønningsrapporten for Alm. Brand Group indeholder yderligere information om aflønningsforhold m.v. for direktionen og bestyrelsen.

Adm. direktør i Alm. Brand A/S Rasmus Werner Nielsen og Andreas Ruben Madsen sidder i bestyrelsen, men aflønnes ikke særskilt herfor.

Alm. Brand har valgt, at hovedparten af medarbejdere i koncernen inklusive direktionen oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Selskabets omkostninger til direktionens pensionsordning fremgår af ovennævnte note.

Der kan mellem selskabet og den øverste ledergruppe indgås aftale om, at op til 10 % af vederlaget anvises i aktier i Alm. Brand A/S. Aktierne tildeles vederlagsfrit to gange årligt (3. handelsdag i juni og december). Værdien opgøres som et simpelt gennemsnit af gennemsnitskurserne for én aktie i Alm. Brand på den første handelsdag i hver kalendermåned i de kalendermåneder, som danner grundlag for den enkelte aktietildeling.

### Vederlag til risikotagere (i 1.000 kr.)

Fast løn	102.175	74.709
Pension	16.641	12.616
Variabel løn	110	3.964
Vederlag til risikotagere i alt	118.926	91.289

Antal risikotagere	42	39
--------------------	----	----

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 i 2022 og 2023 udbetalt engangsvederlag til risikotagere, men der er ikke udbetalt bonus.



# Noter

Mio. kr.

## Note 3 Forsikringsteknisk resultat

Mio. kr.	Syge-ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand-og-løsøre-forsikring (Privat)	Brand-og-løsøre-forsikring (Erhverv)	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2023 i alt
Bruttopræmier	669	547	431	1.090	1.230	1.456	163	402	<b>5.988</b>
Bruttopræmieindtægter	666	558	435	1.104	1.225	1.443	165	380	<b>5.976</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-377	-383	-330	-744	-830	-942	-95	-295	<b>-3.996</b>
Bruttodriftsomkostninger	-143	-55	-79	-192	-238	-241	-31	-54	<b>-1.033</b>
Resultat af afgiven forretning	-2	-4	-2	-7	-49	-202	0	-10	<b>-276</b>
<b>Fors.teknisk resultat i alt</b>	<b>144</b>	<b>116</b>	<b>24</b>	<b>161</b>	<b>108</b>	<b>58</b>	<b>39</b>	<b>21</b>	<b>671</b>

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Antallet af erstatninger	20.150	6.433	15.461	103.558	59.862	19.126	2.257	29.922	256.769
Gns. erstatning for indtrufne skader i t. kr.	20	60	26	7	14	47	47	10	16
Erstatningsfrekvens	0,057	0,231	0,044	0,311	0,164	0,165	0,047	0,142	0,142

Mio. kr.	Syge-ulykkes-forsikring	Arbejds-skade-forsikring	Motor-køretøjs-forsikring ansvar	Motor-køretøjs-forsikring kasko	Brand-og-løsøre-forsikring (Privat)	Brand-og-løsøre-forsikring (Erhverv)	Ansvars-forsikring	Anden direkte forsikring	2022 i alt
Bruttopræmier	626	578	436	1.061	1.174	1.338	158	312	<b>5.683</b>
Bruttopræmieindtægter	622	569	448	1.070	1.182	1.324	157	330	<b>5.702</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-331	-471	-339	-675	-793	-826	-113	-206	<b>-3.754</b>
Bruttodriftsomkostninger	-117	-73	-83	-185	-223	-200	-24	-48	<b>-953</b>
Resultat af afgiven forretning	-2	-5	-1	-7	-37	-132	-1	0	<b>-185</b>
<b>Fors.teknisk resultat i alt</b>	<b>172</b>	<b>20</b>	<b>25</b>	<b>203</b>	<b>129</b>	<b>166</b>	<b>19</b>	<b>76</b>	<b>810</b>

Direkte forsikring tegnes alene i Danmark.

Antallet af erstatninger	18.549	6.207	14.889	99.357	58.183	19.066	2.203	24.834	243.288
Gns. erstatning for indtrufne skader i t. kr.	22	68	26	7	13	50	44	9	16
Erstatningsfrekvens	0,052	0,217	0,042	0,297	0,156	0,165	0,045	0,120	0,134



# Noter

Mio. kr.	2023	2022
<b>Note 4 Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Kapitalandele	53	13
Investeringsforeningsandele	3	13
Obligationer	6	1
Pantesikrede udlån	25	27
Indlån i kreditinstitutter	13	2
Rentederivater	65	30
Øvrige investeringsaktiver	16	2
<b>Renteindtægter mv. i alt</b>	<b>181</b>	<b>88</b>
<b>Note 5 Kursreguleringer</b>		
<i>Investeringsaktiver</i>		
Kapitalandele	34	-26
Investeringsforeningsandele	288	-526
Obligationer	3	1
Pantesikrede udlån	10	-70
Øvrige investeringsaktiver	17	-165
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>352</b>	<b>-786</b>
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>352</b>	<b>-786</b>
<b>Note 6 Andre omkostninger</b>		
Integrationsomkostninger	-162	-246
Øvrige omkostninger	-59	-80
<b>Andre omkostninger i alt</b>	<b>-221</b>	<b>-326</b>



# Noter

Mio. kr.	2023	2022
<b>Note 7 Skat</b>		
Beregnet skat af årets resultat	-174	-79
Værdiregulering, forhøjet selskabsskattesats	1	7
Regulering af udskudt skat	16	10
<b>Skat i alt</b>	<b>-157</b>	<b>-62</b>
<i>Årets skat består af:</i>		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-137	-182
Ej fradragsberettigede udgifter og ej skattepligtige indtægter	-21	113
Værdiregulering, forhøjet selskabsskattesats	1	7
Skat i alt	-157	-62
Effektiv skatteprocent	28,9%	7,5%
<b>Note 8 Immaterielle aktiver</b>		
<i>It-systemer</i>		
Anskaffelsessum primo	393	369
Årets tilgang	40	24
Anskaffelsessum ultimo	433	393
Af- og nedskrivninger primo	-336	-326
Året afskrivninger	-14	-10
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-350	-336
<b>Immaterielle aktiver ultimo</b>	<b>83</b>	<b>57</b>
<b>Note 9 Driftsmidler</b>		
Kostpris primo	55	43
Årets tilgang	40	26
Årets afgang	-16	-14
Kostpris ultimo	79	55
Af- og nedskrivninger primo	-30	-26
Året afskrivninger	-15	-14
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	13	10
Af- og nedskrivninger ultimo	-32	-30
<b>Driftsmidler ultimo</b>	<b>47</b>	<b>25</b>
Leasede driftsmidler udgør	25	15
Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler indgår i note 19 Anden gæld.		



# Noter

Mio. kr.	2023	2022
<b>Note 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum primo	1	1
Årets afgang	-1	0
Anskaffelsessum ultimo	0	1
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Udbetalt udbytte	0	0
Årets resultat	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	0
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Note 11 Andre finansielle investeringsaktiver

### Dagsværdimåling af finansielle instrumenter:

	2023			I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Udlån	0	0	318	<b>318</b>
Obligationer	0	282	0	<b>282</b>
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	7.734	0	603	<b>8.337</b>
Indlån i kreditinstitutter	0	247	0	<b>247</b>
Andre aktiver	0	385	0	<b>385</b>
<b>Finansielle aktiver, i alt</b>	<b>7.734</b>	<b>914</b>	<b>921</b>	<b>9.569</b>

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Efterstillede kapitalindskud	0	0	400	<b>400</b>
Andre passiver	0	563	0	<b>563</b>
<b>Finansielle passiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>400</b>	<b>963</b>

	2022			I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Udlån	0	0	358	<b>358</b>
Obligationer	0	180	0	<b>180</b>
Kapitalandele og investeringsforeningsandele	7.803	0	597	<b>8.400</b>
Indlån i kreditinstitutter	0	31	0	<b>31</b>
Andre aktiver	0	465	0	<b>465</b>
<b>Finansielle aktiver, i alt</b>	<b>7.803</b>	<b>676</b>	<b>955</b>	<b>9.434</b>

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Efterstillede kapitalindskud	0	0	400	<b>400</b>
Andre passiver	0	537	0	<b>537</b>
<b>Finansielle passiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>537</b>	<b>400</b>	<b>937</b>



# Noter

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

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

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

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

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

Udlån til dagsværdi indeholder pantebreve, som opgøres ved brug af en model, der er baseret på nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. I modellen skelnes mellem "restante" og "ikke restante" pantebreve. Ved pantebreve uden restance anvendes de forventede fremtidige pengestrømme i pantebrevets løbetid, der tilbagediskonteres med summen af en risikofri rente og et afkastkrav tillagt et risikotillæg, under hensyntagen til pantebrevets placering i prioritesrækken og ejendomstype. Afkastkrav inkl. Risikotillæg er fastsat i intervaller med 2,75-6,25%. Øges afkastkravet med 100 punkter falder markedsværdien med ca. 14 mio. kr. Følsomheden er beregnet på værdier ultimo december 2023.

Obligationer værdiansat til noterede priser omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad danske statsobligationer samt erhvervsobligationer. Disse obligationer henføres til niveau 1 hvis der identificeres noteret pris inden for 1-3 handelsdage før opgørelsesdagen (afhængigt af obligationstypen). Obligationer som ikke er handlet henføres til niveau 2.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele omfatter hovedsageligt børsnoterede aktier samt aktieoptioner, der værdiansættes til noterede priser. For unoterede aktier er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part. Disse aktier indgår i niveau 3. Ved et kursfald på 10 % falder værdien med 60 mio. kr. i alt.

Andre aktiver indeholder tilgodehavende renter for 70 mio. kr. samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter for 315 mio. kr. Værdiansættelse af renter følger normale periodiseringsprincipper. Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser. Noterede futures og noterede optioner værdiansættes ud fra indhentede priser. Inflationsswaps værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede indekspunkter og rentepunkter, interpolation herimellem og valutakurser.



# Noter

Mio. kr. 2023 2022

## Note 11 Andre finansielle investeringsaktiver (fortsat)

Andre passiver indeholder skyldige renter for 42 mio. kr. samt negative værdier af afledte finansielle instrumenter for 521 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 aktieindekser.

### Udvikling i niveau 3 finansielle instrumenter

#### Udlån

Regnskabsmæssig værdi primo	358	501
Årets afgang	-56	-80
Realiserede kursreguleringer	0	1
Urealiserede kursreguleringer	16	-64
Regnskabsmæssig værdi ultimo	318	358

Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	16	-63
---	----	-----

#### Kapitalandele

Regnskabsmæssig værdi primo	597	952
Årets tilgang	68	207
Årets afgang	-4	-563
Realiserede kursreguleringer	0	-1
Urealiserede kursreguleringer	-58	2
Regnskabsmæssig værdi ultimo	603	597

Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-58	1
---	-----	---

#### Efterstillede kapitalindskud

Regnskabsmæssig værdi primo	400	400
Regnskabsmæssig værdi ultimo	400	400

## Note 12 Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandel af præmiehensættelse	0	0
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	125	98
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter ultimo</b>	<b>125</b>	<b>98</b>

Genforsikringsandel af præmiehensættelse primo	0	1
Årets afgivne præmier	-368	-260
Årets modtagne betaling til reinsurance	368	259
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	0	0

Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo opdeles i:

Nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme	-158	-156
Fortjenstmargen	158	156
Genforsikringsandel af præmiehensættelse ultimo	0	0

Genforsikringsandel af erstatningshensættelse primo	98	336
Årets afgivne erstatninger	89	73
Årets modtagne betaling fra reinsurance	-62	-311
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse ultimo	125	98



# Noter

Mio. kr.	2023	2022
<b>Note 13 Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige aktiver	6	23
<b>Andre tilgodehavender i alt</b>	<b>6</b>	<b>23</b>
<b>Note 14 Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser</b>		
Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser primo	-25	-1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-9
Afregnet skat vedrørende tidligere år	25	10
Betalt skat vedrørende regnskabsåret	270	54
Beregnet skat af årets resultat	-174	-79
<b>Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser ultimo</b>	<b>96</b>	<b>-25</b>
<b>Note 15 Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver primo	45	20
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	8
Værdiregulering, forhøjet selskabsskattesats	2	7
Årets ændring	16	10
<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>63</b>	<b>45</b>
Udskudt skat på materielle aktiver mv.	34	31
Udskudt skat på immaterielle aktiver	7	4
Udskudt skat på hensættelser	22	10
<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>63</b>	<b>45</b>
<b>Note 16 Egenkapital</b>		
Aktiekapital primo	103	103
Aktiekapital ultimo	103	103
Aktiekapitalen udgøres af:		
1 aktie à 60 mio. kr.		
1 aktie à 24,6 mio. kr.		
1 aktie à 6 mio. kr.		
2 aktier à 1 mio. kr.		
1 aktie à 0,5 mio. kr.		
1 aktie à 100 t. kr.		
1.000 aktier à 10 t. kr.		
A-aktier, 1 stemme pr. 100.000 kr. aktier		
<b>Reserver:</b>		
Sikkerhedsfonde:		
Sikkerhedsfond 1	8	8
Sikkerhedsfond 2	73	73
<b>Reserver ultimo</b>	<b>81</b>	<b>81</b>
<b>Overført resultat:</b>		
Overført resultat primo	719	1.390
Overført af årets resultat	-115	272
Rente af Tier 1 kapital	-9	-3
Ekstraordinært udbytte den 1. april 2022	0	-940
<b>Overført overskud ultimo</b>	<b>595</b>	<b>719</b>



# Noter

Mio. kr.	2023	2022
<b>Note 16 Egenkapital (fortsat)</b>		
<b>Foreslået udbytte:</b>		
Foreslået udbytte primo	500	300
Udbetalt udbytte	-500	-300
Foreslået udbytte af årets resultat	500	500
Foreslået udbytte ultimo	500	500
<b>Egenkapital ultimo eksklusiv Tier 1-kapital</b>	<b>1.279</b>	<b>1.403</b>
<b>Tier 1-kapital:</b>		
Tier 1-kapital	150	150
Tier 1-kapital ultimo	150	150
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.429</b>	<b>1.553</b>
<b>Kapitalgrundlag:</b>		
Egenkapital eksklusiv Tier 1-kapital	1.279	1.403
Supplerende Tier 1-kapital	150	150
Fortjenstmargen	481	375
Foreslået udbytte	-500	-500
Immaterielle aktiver	-61	-42
<b>Tier 1</b>	<b>1.349</b>	<b>1.386</b>
<b>Tier 2</b>		
Ansvarlig lånekapital	400	400
<b>Kapitalgrundlag i alt</b>	<b>1.749</b>	<b>1.786</b>
<b>Note 17 Ansvarlig lånekapital</b>		
Variabelt forrentet stående lån med udløb den 14. januar 2032	400	400
Renter af ansvarlig lånekapital	19	7
<p>Den ansvarlige lånekapital er optaget hos Alm. Brand A/S i november 2021. Rentesatsen udgør tremåneders CIBOR med et tillæg på 1,50 % p.a. Lånet skal klassificeres som et element, der indgår i Tier 2 kapitalgrundlag for låntager i henhold til relevant lovgivning. Lånet skal indfries fuldt ud den 14. januar 2032. Lånet kan indfries helt fra den 14. januar 2027 og på hver efterfølgende rentebetalingdag.</p> <p>Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget efter de gældende regler.</p>		
<b>Note 18 Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		
Præmiehensættelse	856	949
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	806	658
Erstatningshensættelse	6.095	5.583
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	231	189
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter ultimo</b>	<b>7.988</b>	<b>7.379</b>
Præmiehensættelse primo	949	1.128
Bruttopræmier	5.988	5.683
Indtjent præmie	-5.976	-5.702
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	51	29
Diskontering (kursregulering) alle år	9	-113
/Ændring i fortjenstmargen	-132	-89
/Ændring i risikomargen	-33	13
Præmiehensættelse ultimo	856	949



# Noter

Mio. kr.	2023	2022
<b>Note 18 Hensættelser til forsikringskontrakter (fortsat)</b>		
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter primo	658	486
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	29	1
Diskontering (kursregulering) alle år	-13	82
/Ændring i fortjenstmargen	132	89
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	806	658
Erstatningshensættelse primo	5.583	5.968
Udbetalte erstatninger vedrørende tidligere år	-1.612	-1.621
/Ændring i forventet skadeudgift vedrørende tidligere år	-48	-120
Udbetalte erstatninger indeværende år	-2.170	-2.145
Forventet skadeudgift indeværende år	4.044	3.874
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	181	108
Diskontering (kursregulering) alle år	113	-584
Afdækning af inflationsrisiko	0	87
/Ændring i risikomargen	4	16
Erstatningshensættelse ultimo	6.095	5.583
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter primo	189	246
Årets ændring vedr. tidligere år	-54	-58
Årets ændring vedr. indeværende år	50	43
Diskontering (løbetidsforkortelse) alle år	7	4
Diskontering (kursregulering) alle år	6	-33
Årets ændring i risikomargen på præmier	33	-13
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter ultimo	231	189
<b>Note 19 Anden gæld</b>		
Afledte finansielle instrumenter	398	521
Skyldige afgifter og skatter i øvrigt	53	41
Skyldige omkostninger	323	146
Feriepengeforpligtelse	84	32
Leasing forpligtelse	25	15
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>883</b>	<b>755</b>

Af gælden vedr. afledte finansielle instrumenter forfalder 307 mio. kr. mere end fem år efter balancetidspunktet. Al øvrig gæld forfalder inden fem år.

	581	241
--	-----	-----

**Note 20 Eventualforpligtigelser, garantier og leasing**  
Alm. Brand Forsikring A/S har i enkelte tilfælde over for tredjemand afgivet garantier for datterselskabers opfyldelse af forpligtelser opstået som led i disses driftsaktiviteter.

Selskabet har indgået leasing- og lejeaftaler vedrørende it og lokaler med en ydelse på 77 mio. kr. over en 3-årig periode.

Alm. Brand Forsikring A/S har indgået terminsforretninger mv.

Selskabet er som direkte tegnende forsikringselskab nationalt til stadighed involveret i en række forsikringsmæssige tvister og/eller retssager, ligesom selskabet med mellemrum er involveret i andre tvister og/eller retssager. Det vurderes, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling.

Alm. Brand Forsikring A/S har givet tilsagn om deltagelse i investering i noterede værdipapirer med 504 mio. kr.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede koncernselskaber for det samlede afgiftstilsvar.

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



# Noter

## Note 21 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

- selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- moderselskabernes direktion eller bestyrelse
- øvrige selskaber i Alm. Brand koncernen

Lønninger og vederlag til selskabets ledelse fremgår af den note, der knytter sig til personale- og administrationsudgifterne.

Alm. Brand Group har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. I løbet af 2023 er alle ansatte i Codan Forsikring og Privatsikring blevet flyttet til Alm. Brand Forsikring der allokterer omkostningerne videre til koncernens selskaber. Dette er også gældende for mange af koncernens fælles omkostninger der betales af Alm. Brand Forsikring, hvor der via omkostningsallokering sker viderefakturering af omkostningerne til de respektive selskaber.

Alm. Brand Forsikring har haft renteudgifter på 19 mio. kr. i 2023 relateret til den ansvarlige lånekapital, for en nærmere beskrivelse henvises der til note 17. Selskabet har ligeledes haft renteudgifter på 9 mio. kr. relateret til restricted Tier 1-kapital.

### Indtægter

- administrative omkostninger, netto 1.969 mio. kr.

Der foreligger en optionsaftale mellem Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand PIA A/S. Optionsaftalen sikrer Alm. Brand Forsikring A/S mod fremtidige kredittab. Alm. Brand PIA A/S har dermed den underliggende kreditrisiko på pantebrevene, mens markedsmæssige risici tilhører Alm. Brand Forsikring. Alm. Brand Forsikring har samlet i 2023 tilbageleveret pantebrevne for 6 mio. kr.

Der er endvidere indgået en administrationsaftale, hvor Alm. Brand PIA A/S fortsætter den praktiske dag-til-dag håndtering af pantebrevne, herunder kontakt til debitor, terminsopkrævning, tinglysning, data til myndigheder mm. Der er i 2023 afregnet 2 mio. kr. i henhold til administrationsaftalen.

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

Der foretages reassurancedækning for Alm. Brand Group på fælles basis. Alm. Brand Forsikring har tegnet genforsikringsaftale med Codan Forsikring på 65 mio. kr. for 2023, hvoraf der er modtaget dækning for 89 mio. kr.

Der er udbetalt udbytte på 500 mio. kr. til moderselskabet Alm. Brand A/S.

## Note 22 Afledte finansielle instrumenter

Til styring af valuta-, rente- og inflationsrisiko anvendes afledte finansielle instrumenter. I forbindelse med markedsværdiudviklingen for de indgåede finansielle kontrakter udveksles løbende sikkerhedsstillelse, som pr. 31. december 2023 udgør 47 mio. kr.

Finansielle kontrakter opgøres til dagsværdi.	Udløb år	Hovedstol Mio. kr.	Markedsværdi Mio. kr.
Renteswaps	2024-2051	14.610	-58
Valutaterminer	2024	100	1
			-57



# Noter

Mio. kr.

## Note 23 5-års oversigt over hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Bruttopræmieindtægter	5.976	5.702	5.407	5.343	5.240
Bruttoerstatningsudgifter	-3.996	-3.754	-3.760	-3.464	-3.567
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.033	-953	-983	-902	-931
Resultat af genforsikring	-276	-185	67	-184	236
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>671</b>	<b>810</b>	<b>731</b>	<b>793</b>	<b>506</b>
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>59</b>	<b>-241</b>	<b>101</b>	<b>63</b>	<b>137</b>
<b>Andre ordinære poster, netto</b>	<b>-188</b>	<b>-279</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>542</b>	<b>290</b>	<b>870</b>	<b>856</b>	<b>643</b>
Skat	-157	-62	-194	-193	-125
<b>Årets resultat fortsættende aktiviteter</b>	<b>385</b>	<b>228</b>	<b>676</b>	<b>663</b>	<b>518</b>
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0	544	92	105	-
<b>Årets resultat</b>	<b>385</b>	<b>772</b>	<b>768</b>	<b>768</b>	<b>518</b>
Afløbsresultat	49	107	109	101	136
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	7.988	7.379	7.828	7.139	6.780
Forsikringsaktiver, i alt	125	98	337	57	29
Egenkapital, i alt	1.429	1.553	1.874	3.821	3.053
Aktiver, i alt	11.007	10.235	10.910	11.877	10.822
Bruttoerstatningsprocent	66,9	65,8	69,4	64,8	68,1
Nettogenforsikringsprocent	4,6	3,2	-1,2	3,4	4,5
Skadeforløb	71,5	69,0	68,2	68,2	72,6
Bruttoomkostningsprocent	17,3	16,7	18,2	16,9	17,8
Combined Ratio	88,8	85,7	86,4	85,1	90,4
Operating ratio	88,8	85,8	86,4	85,1	90,4
Relativt afløbsresultat	0,9	1,9	2,0	2,9	2,8
Egenkapitalforrentning i procent før skat *	39,7	63,4	38,8	28,9	22,1
Egenkapitalforrentning i procent efter skat	28,2	58,6	30,2	22,4	17,5

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

Hoved- og nøgletallene er udarbejdet efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

## Note 24 Ophørende virksomhed

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

	2023	2022
<b>Resultat fra ophørende virksomhed i alt</b>	<b>0</b>	<b>544</b>
Indtægterne sammensætter sig således:		
Resultat før skat	0	7
Gevinst ved salg	0	537
Skat	0	0
Resultat i alt	0	544



## Note 25 Risikostyring

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

### Risikostyringsystem

#### BESTYRELSENS ANSVAR OG UDVALG

Bestyrelsen har ansvaret for den strategiske ledelse af selskabet og fastlægger i den forbindelse rammerne for risikostyringen og den overordnede risikoappetit. På baggrund af strategien og forretningsmodellen skal bestyrelsen ligeledes træffe beslutning om selskabets risikostyringspolitikker og udstikke retningslinjer til direktionen. Bestyrelsen i Alm. Brand Forsikring har tilsluttet sig Alm. Brand Groups koncernrisikostyringspolitikker.

Risikostyringspolitikkerne er bygget op omkring et hierarki, hvor Politik og strategi for risikostyring fastlægger den overordnede risikoappetit og rammerne for risikostyring af de væsentligste risici. Politik og strategi for risikostyring suppleres af retningslinjer, udarbejdet specifikt til direktionen i Alm. Brand Forsikring.

For hver af de væsentligste risikotyper, som selskabet er eksponeret mod, er der desuden udarbejdet separate risikostyringspolitikker for Alm. Brand Group, og Alm. Brand Forsikrings bestyrelse har ligeledes tilsluttet sig disse koncernpolitikker. Politikkerne suppleres i relevant omfang af retningslinjer til selskabets direktion.

Via den løbende rapportering følger bestyrelsen op på selskabets risikoeksponeringer og på at risikostyringen sker på betryggende vis og i overensstemmelse med politikker og retningslinjer.

#### DIREKTIONENS ANSVAR OG UDVALG

Direktionen har ansvaret for at udmønte selskabets strategi og varetage den daglige ledelse. Ansvar omfatter at sikre, at selskabet drives i overensstemmelse med bestyrelsens risikostyringspolitikker og retningslinjer, herunder at organisering, processer, systemer samt ressourcer og kompetencer understøtter en forsvarlig risikostyring.

Til at bistå direktionen i dennes arbejde, er der nedsat tre direktionskomitéer; en Risikokomité, en Investeringskomité samt en Strategi & Initiativkomité. Direktionskomitéerne supporterer direktionerne i hele Alm. Brand Group, herunder også specifikt Alm. Brand Forsikrings direktion.

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

Investeringskomitéen skal bistå direktionen med at sikre, at politikker og retningslinjer vedrørende investering af selskabets midler er tilstrækkelige og dækkende samt overvåge deres overholdelse. Investeringskomitéen giver anbefaling omkring risikostyring på investeringsområdet, og

leverer input i forbindelse med investeringsbeslutninger af væsentlig karakter.

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

Direktionskomitéerne suppleres af en række specialiserede forretningskomitéer, der favner risikostyringen i hele Alm. Brand Group, og dermed også risikostyringen i Alm. Brand Forsikring. Forretningskomitéerne omfatter en priskomité, en produktkomité, en skadekomité, en reserveringskomité, en komité for outsourcing og leverandørstyring samt en komité for informationssikkerhed og databeskyttelse.

#### DEN DAGLIGE RISIKOSTYRING

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

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

Anden forsvarslinje består af tre funktioner; Risikofunktionen, Compliancefunktionen (inkl. databeskyttelsesrådgiveren, DPO'en) samt Aktuarfunktionen. Risikofunktionen og Aktuarfunktionen overvåger selskabets risikoeksponeringer og vurderer de metoder og modeller, som første forsvarslinje anvender i risikostyringsarbejdet. Compliancefunktionen overvåger, at lovgivningen, branchestandarder og interne regelsæt overholdes. Enhederne i anden forsvarslinje bistår desuden første forsvarslinje med rådgivning omkring risikostyring og compliance samt indretningen af det interne kontrolmiljø.

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

#### Risikoforhold

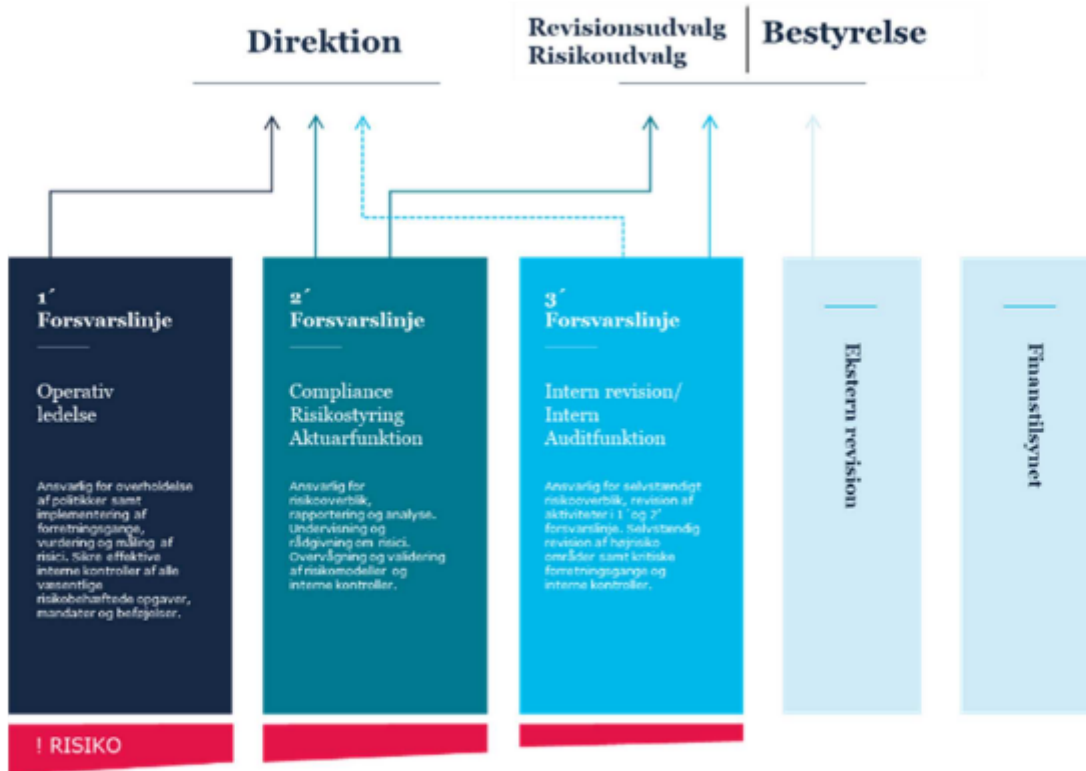
For at understøtte koncernens langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på indholdet og størrelsen af de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsområder.

I de følgende afsnit uddybes risikoforholdene i Alm. Brand Forsikring A/S.

#### Forsikringsmæssige risici

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





### Præmierisici

Præmierisiko er risiko for, at omkostninger samt udgifter til skader overstiger præmieindtægten. Risici betragtes for hver forretningstype, og der er således flere præmierisici. Hvis f.eks. skadeforløbet i et år udvikler sig med mange storskader, eller hvis tariffen er ude af takt med trends i den underliggende risiko, så kan præmien vise sig utilstrækkelig til at dække erstatningsudgifterne samt selskabets omkostninger.

Accept- og indtegningsregler på kunde- og produktniveau reducerer præmierisici. For de indtegnede risici foretages en vurdering af muligheden for, at flere policer kan rammes i samme skadebegivenhed, såkaldt kumul. Der er ligeledes fastlagt instrukser for, hvilke risici den enkelte salgsmedarbejder må acceptere. Herudover reduceres præmierisici ved brug af reinsurance og ved hyppig overvågning af trends i tarifparametrene.

### Erstatningshensættelsesrisici

Erstatningshensættelsesrisici er risici for, at de afsatte erstatningshensættelser er for lave i forhold til, hvad allerede indtrufne skader ender med at koste. I forbindelse med regnskabet afsætter selskabet penge til udbetalinger på registrerede skader, som endnu ikke er afsluttet samt til skader, som forventeligt er indtruffet, men endnu ikke anmeldt til selskabet. Erstatningshensættelserne estimeres af selskabets aktuarer. Udbetalingerne og øvrige forpligtelser over for forsikringstagere kan senere vise sig at være større eller mindre end estimeret. I givet fald får selskabet et tab eller en gevinst. De væsentligste årsager hertil er beregningsusikkerheden på erstatningshensættelserne og skadeinflation. Størrelsen af afløbsgevinster og -tab evalueres i den årlige aktuarrapport. Denne kontrol er med til at sikre et retvisende billede af risikoen for afløbstab.

### Katastroferisici

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

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

### Sundhedsforsikringsrisici

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

Arbejdsskadeforsikring og syge- og ulykkesforsikring er påvirket af ændringer i lovgivning og retspraksis samt social inflation. Med social inflation menes, at udgiften til erstatninger stiger som følge af udviklingen i sociale og samfundsøkonomiske forhold. Disse forhold opstår på baggrund af samfundsudviklingen og vil have en tendens til at øge antallet af dækningsberettigede skader og den gennemsnitlige erstatningsudgift.

### Koncentrationsrisici

Koncentrationsrisici er den risiko, der opstår, når selskabets engagementer er koncentreret eksempelvis i få brancher



eller på få store enkeltengagementer. Selskabet har fastsat processer til at overvåge og minimere koncentrationsrisici.

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

#### **Reassurance**

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

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

#### **Finansielle risici**

##### **Markedsrisici**

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

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

Markedsrisici kan inddeles i en række del-risici som beskrevet nedenfor.

##### **Renterisici**

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

##### **Valutarisici**

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

##### **Likviditetsrisici**

Likviditetsrisiko opstår, når der er forskel mellem betalingstidspunkter på indbetalinger og udbetalinger. Denne

forskel kan opstå som følge af uventede begivenheder eller være en bevidst strategi. Styring af likviditetsrisikoen skal sikre at der til enhver tid er tilstrækkelig likviditet til at understøtte driften samt at opfylde lovgivningens krav. I det tilfælde at Alm. Brand Forsikring kommer under et større likviditetspres, kan der ved en realisation af aktiver skaffes likviditet indenfor kort tid.

#### **Modpartsrisici**

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

Selskabet er eksponeret mod forsikringskunders betalingsevne. Risikoen er fordelt på en lang række privat- og erhvervs-kunder og er begrænset af, at kundernes forsikringsdækning i vid udstrækning bortfalder, hvis policerne ikke betales. Alm. Brand Forsikring har derudover en mindre portefølje af pantebreve, hvor selskabet har en modpartsrisiko mod kunderne.

#### **OPERATIONELLE RISICI**

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

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

#### **Informationssikkerhed**

Et helt centralt emne inden for operationelle risici er relateret til informationssikkerhed. Alm. Brand Forsikrings ledelse og



styring af informationssikkerhedsområdet skal bidrage til, at selskabets behandling af informationer sker lovligt og sikkert. Dette indebærer en sikring af, at selskabets informationer samt informations- og kommunikationsteknologiske løsninger set i forhold til deres værdi bevarer

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

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

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

#### **Styring af operationelle risici**

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

#### **Håndtering af operationelle hændelser**

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

#### **Compliance**

Compliancerisici er risikoen for legale eller regulatoriske sanktioner, materielle finansielle tab, kundeskade eller tab af omdømme, som selskabet udsættes for som et resultat af, at selskabet ikke overholder gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt (politikker, forretnings-

gange mv.). Alm. Brand har fastsat metoder og procedurer til at opdatere, vurdere og reducere koncernens compliance-risici.

#### **ØVRIGE RISICI**

##### **Strategiske risici**

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

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

##### **Nye risici og risici i fremvækst**

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

#### **NOTE 26 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER**

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

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager sig, relaterer sig til opgørelse af noterede finansielle instrumenter samt tilgodehavender. Herudover er der væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen af pantebreve samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

Nærværende note skal læses i sammenhæng med note 11, hvor der fremgår oplysninger om fastsættelse af dagsværdier.

#### **Finansielle instrumenter**

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor der anvendes værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er f.eks. tilfældet for 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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
C63BB82455764F209EEA92D71E4DAB98

handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret eksternt part.

### Værdiansættelse af pantebrevsporteføljer

Pantebrevsporteføljerne værdiansættes delvist med udgangspunkt i ikke observerbare input og er derfor forbundet med en vis grad af skøn.

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

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

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

### Forsikringsmæssige hensættelser

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger, som bl.a. anvender forudsætninger på en række variable faktorer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten.

Hensættelserne på arbejdsskadeforsikring er påvirket af flere forskellige lovgivninger. Lov om social pension blev ændret i december 2020, hvorved folkepensionsalderen blev forøget fra 68 til 69 år for personer født den 1. januar 1967 eller senere. Samtidig pålægger loven socialministeren i 2025 at revurdere, om pensionsalderen skal forøges yderligere.

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

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

### Eventualforpligtelser

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

### FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

For at understøtte de langsigtede forretningsmæssige mål påtages en række forskellige kalkulerede risici.

### Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse

Mio. kr.	2023
Rentestigning på 1,0 %-point	-38
Rentefald på 1,0 %-point	20
Aktiekursfald på 15 %	-47
Ejendomsprisfald på 15%	53
Valutakursrisici ekskl. EUR (25 pct. fald)	-7
Spændvidelse 1%-point	-90
Ændring i Combined Ratio +1 %-point	-44
Ændring i Combined Ratio -1 %-point	44
Ændring i erstatningshensættelser +10 %-point	-591
Ændring i erstatningshensættelser -10 %-point	591

### NOTE 27 Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Da selskabet indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S, København er der ikke udarbejdet koncernregnskab for selskabets aktiviteter.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for selskabets aktiviteter og den funktionelle valuta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til valutakurser på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

#### Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

#### Generelle principper for indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis. Beløb der indregnes i anden totalindkomst, korrigeres for den skattemæssige effekt.

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

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



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

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indgår som afledte finansielle instrumenter. Såfremt det erhvervede efter første indregning, måles til kostpris eller amortiseret kostpris, indregnes værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen ikke.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Finansielle aktiver og forpligtelser er klassificeret på baggrund af forretningsmodellen og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning som udgangspunkt til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Imidlertid indgår de pågældende finansielle aktiver i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i Alm. Brands interne ledelsesrapportering. Alm. Brand vurderer på den baggrund, at de finansielle aktiver ikke opfylder de kriterier for forretningsmodel, som knytter sig til målingskategorierne amortiseret kostpris og dagsværdi gennem anden totalindkomst. De pågældende finansielle aktiver måles i stedet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

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

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

## 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 vurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

## RESULTATOPGØRELSE

### Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet, indregnes indtægter og omkostninger, der vedrører regnskabsåret, i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikrings tekniske resultater. Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger er i brancheregnskaber og mellem skadebehandlingsomkostninger, forsikringsmæssige driftsomkostninger (erhvervs- og administrationsomkostninger) og administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

### Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringer og kontrakter.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelsen, fortjenstmargen og den del af risikomargen, som kan henføres til præmiehensættelsen samt med fradrag af genforsikringens andel.

Den del af ændringen af præmiehensættelsen, fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse og ændring i den anvendte diskonteringsrente, er overført til investeringsresultatet under regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året. Herudover indgår



ændring i den del af risikomargen, som kan henføres til erstatningshensættelserne.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandling er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Selskabets indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling er fordelt mellem erstatningsudgifter og administrationsomkostninger ud fra fordelingsnøgler baseret på skønnet ressourceanvendelse.

Den del af ændringen af erstatningshensættelsen og risikomargen, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate efter inflation, er overført til regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

### 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 forsikringsteknisk rente., mens ændringer, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrate, er overført til kursreguleringer.

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervsomkostninger, 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.

### Investeringsafkast

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

Herudover indgår rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris.

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

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

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

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser indeholder de dele af ændringerne i præmie- og erstatningshensættelser samt fortjenstmargen og risikomargen, som kan henføres til løbetidsforkortelse samt ændring i anvendt diskonteringsrente.

### Andre indtægter og omkostninger

Indtægter vedrørende aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens forsikringsportefølje eller investeringsaktiver, opføres under andre indtægter eller andre omkostninger.

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

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

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

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristet aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan for frem for gennem fortsat anvendelse,

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

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

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



## BALANCE

### AKTIVER

#### IMMATERIELLE AKTIVER

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

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

#### DRIFTSMIDLER

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Inventar	3-5 år
It-udstyr	3-5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

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

#### LEASING

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

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

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

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

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

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

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerende af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivninger indregnes lineært i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Øvrige leasingkontrakter driftsføres i resultatopgørelsen i takt med betalingerne forfalder.

#### 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.

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

For hovedparten af de unoterede aktier vurderes det, at dagsværdier kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse

37



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
C63BB82455764F209EEA92D71E4DAB98

aktiver måles på den baggrund til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. På unoterede aktier, der forvaltes eksternt, beregner kapitalforvalter en skønnet markedsværdi ud fra en estimeret nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme.

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

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

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

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

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

#### **KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet og målt til moderselskabets andel af den regnskabsmæssige indre værdi i de tilknyttede virksomheder pr. 31 december opgjort efter selskabets principper.

#### **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.

#### **ØVRIGE UDLÅN OG TILGODEHAVENDER**

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

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

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

#### **KASSEBEHOLDNINGER OG ANFORDRINGS- TILGODEHAVENDER**

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

#### **PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Tilgodehavende renter samt optjent leje omfatter tilgodehavende renter og leje optjent i året hvor udbetaling sker i det efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode.

#### **Passiver**

##### **Sikkerhedsfonde**

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

Der er afsat udskudt skat af koncernens sikkerhedsfonde.

##### **Udbytte**

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

##### **Hybridkernekapital**

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

##### **Efterstillede kapitalindskud**

Efterstillede kapitalindskud omfatter gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorer. Efterstillede kapitalindskud indregnes til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

##### **Hensættelser til forsikringskontrakter**

Alle hensættelser måles til diskonteret værdi ved anvendelse af en løbetidsafhængig diskonteringsssats inklusive

38



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
C63BB82455764F209EEA92D71E4DAB98

volatilitetsjustering for den givne varighed. Alm. Brand anvender en rentekurve, der er udarbejdet internt efter samme principper og på basis af et datagrundlag magen til det, der ligger til grund for EIOPAs offentliggjorte diskonteringsratser.

### **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af endnu ikke indtrufne skader på indgåede forsikringsaftaler. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af risikoperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelsen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler og tager højde for alle aftalens præmierater, uanset om de er forfaldne til betaling før opgørelsestidspunktet. Nytegnede forsikringsaftaler indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre, til den fornyede aftale træder i kraft.

### **Fortjenstmargen**

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige indtjening for de forsikringsaftaler, selskabet har indgået ved regnskabsperiodens udløb. Fortjenstmargen måles som nutidsværdien af den periodiserede fortjeneste på overskudsgivende aftaler.

Målingen af fortjenstmargen omfatter alle indgåede forsikringsaftaler. Nytegnede forsikringsaftaler i Alm. Brand Forsikrings bestand indregnes, når der er indgået en aftale, mens fornyelse af eksisterende forsikringsaftaler indregnes, når der er en måned eller mindre, til den fornyede aftale træder i kraft.

### **Risikomargen**

Risikomargen omfatter det beløb, som selskabet forventes at skulle betale en tredjepart for at overtage risikoen for, at de realiserede fremtidige omkostninger afviger fra det estimerede niveau opført under præmie- og erstatningshensættelser ved regnskabsperiodens udløb.

Risikomargen måles som nutidsværdien af den forventede fremtidige kapitalomkostning, der er forbundet med at holde den solvenskapital, der er nødvendig for afviklingen af selskabets aktuelle forpligtelser og risici.

Målingen tager udgangspunkt i selskabets solvenskapitalkrav og følger principperne i Solvens II, idet det fremtidige solvenskapitalkrav approksimeres ved det aktuelle solvenskapitalkrav nedskrevet proportionalt med den resterende andel af det forventede cash flow for præmie- og erstatningshensættelserne. Beregningen af kapitalomkostningen er baseret på Cost-of-Capital-raten på 6 % i Solvens II. Udviklingen i risikomargen følger udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav.

### **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, der ved regnskabsperiodens udløb er hensat til betaling af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt til betaling af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Hensættelsen måles som nutidsværdien af det på balancedagen bedste skøn over disse erstatningsudgifter. De fastsættes generelt

ved hjælp af statistiske metoder baseret på aggregerede historiske udviklingsforløb i udbetalinger og sagsreserver. De statistiske metoder suppleres af skadebehandlers og taksators bedste skøn på større skader. På arbejdsskade er indført en særskilt model, der primært er baseret på kendelser og sagsbehandlerestimerer på enkeltskadeniveau. Desuden beregnes hensættelser til dækning af forventede fremtidige efteranmeldelser af indtrufne skader samt forventede fremtidige genoptagelser af skadesager. Ud over de statistiske metoder indgår en vurdering af øvrige faktorer, som påvirker niveauet for erstatningshensættelserne såsom ændringer i retspraksis, interne processer, inflation samt enkeltstående ekstreme skadebegivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimatet for hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt behandling og afslutning af gamle skader. I beregningerne indgår forholdet mellem betalte erstatninger og ultimo erstatningshensættelserne inklusive indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Cash flowet for udbetalingen af hensættelserne estimeres for alle brancher, og dette tilbagediskonteres med Alm. Brands eftergørelse af den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige rentekurve inklusive volatilitetsjustering.

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

Fleere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Den væsentligste sammenhæng findes mellem forudsætninger for inflation og rente, men effekten af ændring i inflationsforudsætningen vil ikke påvirke opgørelsen af erstatningshensættelserne med samme effekt som en ændring i diskonteringsratserne.

### **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 skadesår. 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.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser til jubilæumsgratiale mv. over for ansatte, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af, at den ansatte er ansat på ydelsestidspunktet. Værdien af de fremtidige ydelser indregnes som nutidsværdien af de

39



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C63BB82455764F209EEA92D71E4DAB98

ydelse, som ud fra det bedst mulige skøn må forventes at skulle betales.

Løbende omkostninger til pensionsopsparring mv. for medarbejdere i selskabet behandles som bidragsbaserede ordninger. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag og har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Der er fuld afdækning af forpligtelserne.

#### **Øvrige gældsposter**

Øvrige finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb, som henstår til dækning af andre forsikringsselskabers forsikringsmæssige forpligtelser over for koncernens reassuranceselskaber.

Depoter vedrørende finansiell reassurance indeholder modtagne præmier med fradrag af udbetalte erstatninger

svarende til selskabets forpligtelser i henhold til indgåede kontrakter.

#### **Leasing**

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af leasingydelse. Ved diskontering anvendes sats angivet i lejekontrakt, hvis en sådan er anført. Alternativt bruges anvendes lånerenten på selskabets kassekredit på tidspunktet for indgåelse af kontrakten.

Derefter måles forpligtelsen til amortiseret kost ved brug af en effektiv rente-metode og indgår under "anden gæld". Genmåling foretages, såfremt at der skal ændring i leasingbetalingerne.

#### **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris og omfatter blandt andet forpligtelser i forbindelse med ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger med modparter, der er kreditinstitutter eller centralbanker samt margentilgodehavender i forbindelse med futures- og optionsforretninger, når kunden er et kreditinstitut

