# Alm. Brand

## 1. halvår

# 2013

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

# INDHOLD


## SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

## LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand koncernen

8 Skadeforsikring

12 Bankvirksomhed

20 Liv og Pension

## PÅTEGNINGER

24 Ledelsespåtegning

## DELÅRSRAPPORT

**Koncern**

25 Balance

26 Resultatopgørelse

27 Egenkapitalopgørelse

28 Kapitalmålsætning

29 Pengestrømsopgørelse

30 Segmentrapportering

31 Noter

**Moderselskab**

32 Balance

33 Resultatopgørelse

34 Egenkapitalopgørelse

35 Noter

# Selskabsoplysninger

**BESTYRELSE**
Jørgen H. Mikkelsen, Formand
Boris N. Kjeldsen, Næstformand
Ebbe Castella
Henrik Christensen
Per V. H. Frandsen
Karen Sofie Hansen-Hoeck
Arne Nielsen
Jan S. Pedersen
Lars Christiansen
Helle L. Frederiksen
Henning Kaffka
Susanne Larsen

**DIREKTION**
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

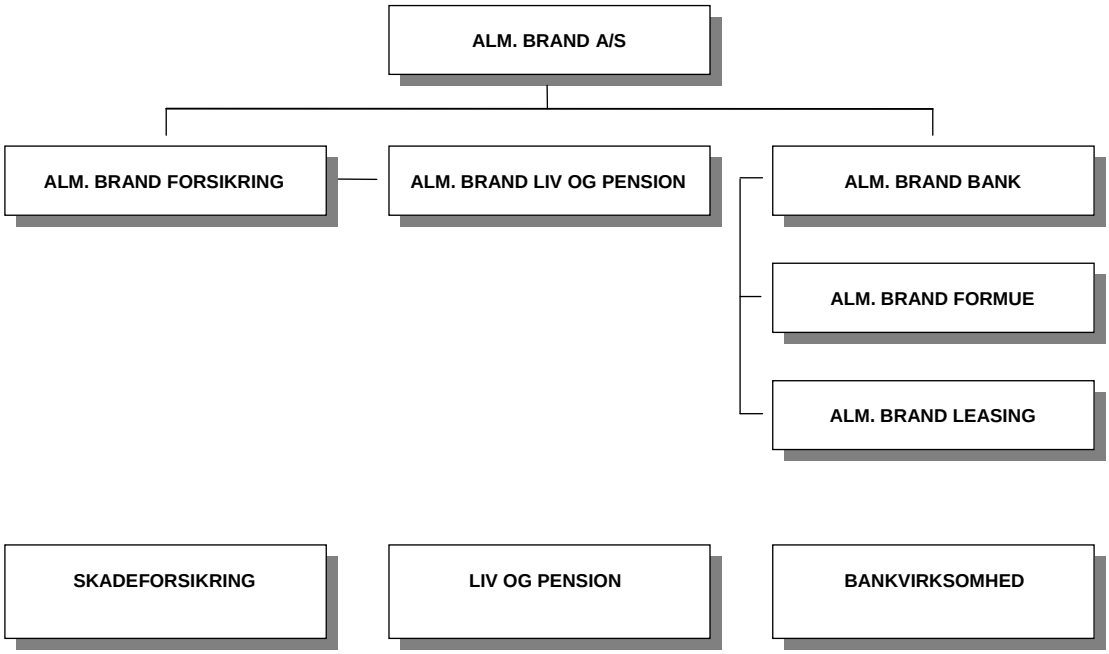
**REVISION**
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**INTERN REVISION**
Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

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

**ADRESSE**
Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 47 47
Telefax 35 47 35 47
Internet: www.almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk

## KONCERNOVERSIGT




*Selskaber uden væsentlig aktivitet eller under afvikling er ikke anført*

Alm. Brand A/S er en børsnoteret dansk finansiel koncern med fokus på det danske marked. Koncernen har aktiviteter inden for skadeforsikring, livsforsikring og pension samt bank. Koncernens samlede omsætning er på 7 mia.kr. om året.

Alm. Brands vision er "Vi tager hånd om vores kunder", og visionen er en ledetråd for den oplevelse, kunderne skal have, når de er i kontakt med Alm. Brand.

Koncernens forsikrings- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Banken har hovedsageligt fokus på privatmarkedet samt kapitalforvaltning og markedsaktiviteter.

Alm. Brand er landets fjerde største udbyder af skadeforsikringsprodukter. Liv- og pensions- samt bankaktiviteterne støtter op om forsikringskunderne.

# Hoved- og nøgletal

| Mio.kr. | 2. kvt. 2013 | 2. kvt. 2012 | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Indtægter** | | | | | |
| Skadeforsikring | 1.258 | 1.206 | 2.483 | 2.401 | 4.866 |
| Bankvirksomhed | 192 | 213 | 379 | 446 | 852 |
| Liv og Pension | 191 | 206 | 465 | 435 | 903 |
| Investering mv. | 178 | 177 | 352 | 372 | 726 |
| **Samlede indtægter** | **1.819** | **1.802** | **3.679** | **3.654** | **7.347** |
| **Resultat eksklusive minoritetsinteresser** | | | | | |
| Skadeforsikring | 229 | 214 | 372 | 378 | 853 |
| Bankvirksomhed | -135 | -107 | -262 | -197 | -519 |
| Liv og Pension | 22 | 27 | 49 | 46 | 90 |
| Øvrige aktiviteter | -9 | -9 | -23 | -20 | -44 |
| **Resultat før skat** | **107** | **125** | **136** | **207** | **380** |
| Skat | -83 | -34 | -92 | -53 | -94 |
| **Resultat efter skat** | **24** | **91** | **44** | **154** | **286** |
| **Resultat, koncern** | | | | | |
| **Resultat før skat, koncern** | **93** | **118** | **135** | **219** | **411** |
| Skat | -83 | -34 | -92 | -53 | -94 |
| **Resultat efter skat, koncern** | **10** | **84** | **43** | **166** | **317** |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 19.103 | 19.864 | 19.103 | 19.864 | 19.678 |
| Koncernegenkapital | 4.517 | 4.366 | 4.517 | 4.366 | 4.506 |
| Heraf minoritetsinteresser | 132 | 121 | 132 | 121 | 137 |
| Aktiver i alt | 41.693 | 46.621 | 41.693 | 46.621 | 42.559 |
| Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a. | 10% | 12% | 6% | 10% | 9% |
| Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a. | 2% | 9% | 2% | 7% | 7% |
| Resultat pr. aktie | 0,1 | 0,5 | 0,3 | 0,9 | 1,7 |
| Resultat pr. aktie, udvandet | 0,1 | 0,5 | 0,3 | 0,9 | 1,7 |
| Indre værdi pr. aktie | 26 | 25 | 26 | 25 | 25 |
| Børskurs ultimo | 17,6 | 11,8 | 17,6 | 11,8 | 14,0 |
| Børskurs/Indre værdi | 0,69 | 0,48 | 0,69 | 0,48 | 0,55 |
| Antal aktier ultimo (1.000 stk.) | 171.354 | 173.267 | 171.354 | 173.267 | 172.790 |
| Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.) | 171.517 | 173.358 | 172.065 | 173.229 | 173.123 |

# Alm. Brand koncernen

## Resultat

Resultatet for andet kvartal 2013 blev et overskud på 107 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i andet kvartal 2012 på 125 mio.kr.

Skadeforsikring leverede et meget tilfredsstillende resultat. Særligt vejrligs- og storskader var lavere end forventet og investeringsresultatet betydeligt over forventningerne. Liv og Pension viste fortsat gode resultater - særligt hjulpet af et flot risikoresultat.

Banken påvirkede koncernens resultat negativt. Ud over de forventede tab og nedskrivninger på udlån har det stigende renteniveau resulteret i negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen. Omvendt udvikler driften sig positivt, og banken har haft en forbedret rentemarginal.

Samlet for første halvår 2013 blev resultatet et overskud på 136 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i første halvår 2012 på 207 mio.kr.

Resultatet er samlet set bedre end forventet, men fortsat ikke tilfredsstillende.

**Skadeforsikring**
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter har i andet kvartal været væsentligt bedre end forventet. Combined Ratio blev i kvartalet 84,5 og samlet for halvåret 86,8.

Der har i andet kvartal været en præmievækst på 4,3 % i forhold til samme periode sidste år, hvilket også er bedre end forventet. Væksten ses særligt på erhvervssegmentet.

Skadeforløbet var i kvartalet præget af lavere vejrligs- og storskader end forventet. Samlet har niveauet dog været lidt højere end det gunstige forløb i 2012. Derudover er resultatet positivt påvirket af afløbsgevinster, der i kvartalet fordeler sig på de fleste produkter.

På den underliggende forretning er skadeudgifterne højere end forventet, særligt påvirket af flere skader i april og maj.

Investeringsresultatet i kvartalet er positivt påvirket af den stigende rente, da renteføIsomheden på hensættelserne har været højere end på investeringsporteføljen.

**Bankvirksomhed**
Delvis tilbagebetaling af statslig hybrid kernekapital og statsgaranterede obligationer ultimo første kvartal har sænket bankens fundingomkostninger og dermed forbedret basisindtjeningen samt rentemarginalen.

Banken har i kvartalet også haft en væsentlig forbedring i gebyrindtægterne, der følger af højere kurtageindtjening fra Finansielle Markeder. Det er både eksisterende kunder og flere nye kunder, der har bidraget til det.

Stigende renter i kvartalet påvirker imidlertid afkastet på bankens obligationsportefølje negativt som følge af kursreguleringer.

Bankens nedskrivninger er fortsat høje, men inden for det forventede niveau. Det er fortsat specielt på privatkunder, landbrug og pantebreve, at nedskrivningerne ses.

**Liv og Pension**
Resultatet i Liv og Pension domineres fortsat af et flot omkostnings- og risikoresultat.

De løbende præmieindbetalinger er i kvartalet steget med 5 %. Til gengæld er engangsindbetalingerne faldet, hvilket dog skal ses i sammenhæng med, at Liv og Pension over en periode har haft høje engangsindbetalinger.

Investeringsresultatet er negativt påvirket af den stigende rente i kvartalet. Set i forhold til benchmark er investeringsresultatet dog tilfredsstillende.

**Øvrige aktiviteter**
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i første halvår på 23 mio.kr. før skat mod en udgift på 20 mio.kr. i samme periode 2012.

**Koncern**
I første halvår 2013 har der gennemsnitligt været ansat 1.576 mod 1.589 i samme periode 2012.

Koncernens samlede omsætning i første halvår blev på 3,7 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 0,3 kr. Ultimo andet kvartal var indre værdi pr. aktie 26 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,5 mia.kr. ultimo første halvår 2013, hvilket er på niveau med ultimo 2012.

## Kapitalforhold

Koncernens basiskapital udgjorde 5.119 mio.kr. ultimo første halvår 2013, hvilket svarer til en overdækning på 2.129 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.431 mio.kr. Kapitalmålsætningen er tilpasset skærpede krav efter Solvens II og Basel III og giver plads til at kunne absorbere en række uventede udefrakommende begivenheder.

| **Mio.kr.** | |
|---|---|
| Koncernens basiskapital | 5.119 |
| Koncernens lovmæssige kapitalkrav | 2.990 |
| **Overdækning ift lovmæssig kapitalkrav** | **2.129** |
| | |
| Koncernens interne kapitalmålsætning | 4.431 |
| Overdækning ift. kapitalmålsætning | 688 |

## Væsentlige begivenheder

*Kapitalindskud i banken og indfrielse af hybrid kernekapital*
Den 22. august 2013 har Alm. Brand A/S indskudt 200 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank A/S. Kapitalindskuddet skal benyttes til indfrielse af yderligere 200 mio.kr. af den tilbageværende statslige hybride kernekapital, der inden indfrielsen samlet udgør 426 mio.kr. Indfrielsen vil finde sted, når tilladelse foreligger.

*Reduktion i værdien af udskudte skatteaktiver*
Folketinget har den 27. juni 2013 vedtaget en nedsættelse af selskabsskatteprocenten over de kommende tre år. Skattesatsen vil falde fra de nuværende 25 % til 22 % i 2016. Nedsættelsen til 22 % har påvirket værdien af de udskudte skatteaktiver negativt med 59 mio.kr. Beløbet er fuldt udgiftsført i andet kvartal.

*Nye kapitaldækningsregler (CRD IV)*
Der er vedtaget nye kapitaldækningsregler i EU, som træder i kraft pr. 1. januar 2014. De nye regler betyder bl.a., at en større del af basiskapitalen skal udgøres af egenkapital, og at der stilles skrappere krav til kapitalen. Herudover indføres en nedtrapning i medregningen af supplerende kapital samt en stramning af kravene til hybrid kapital. Reglerne indfases i årene 2014 til 2019.

Fra 1. januar 2014 betyder de nye regler, at koncernens kapitaloverdækning falder med ca. 140 mio.kr.

*Indfrielse af statsgaranterede obligationer*
Den 1. juli 2013 indfriede banken de resterende 950 mio.kr. af den oprindelige obligationsudstedelse på 6 mia.kr., hvorefter obligationsudstedelsen er fuldt indfriet.

*Ændring i bestyrelsen*
På selskabets generalforsamling den 25. april 2013 blev Ebbe Castella og Karen Sofie Hansen-Hoeck indvalgt i bestyrelsen.

Herefter består bestyrelsen af otte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf tre er uafhængige af hovedaktionæren.

## Forventninger

Forventningerne til koncernens resultat før tab og nedskrivninger for hele 2013 fastholdes på 550 mio.kr.

Forventningerne til resultatet for Skadeforsikring opjusteres med 55 mio.kr., mens forventningerne til resultatet for banken eksklusive tab og nedskrivninger nedjusteres med 55 mio.kr.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

| **Mio.kr.** | **Maj 2013 *)** | **August 2013 *)** |
|---|---|---|
| Skadeforsikring | 560 | 615 |
| Bankvirksomhed | -45 | -100 |
| Liv og Pension | 75 | 75 |
| Øvrige aktiviteter | -40 | -40 |
| **Resultat før skat ekskl. minoriteter** | **550** | **550** |

*) Før tab og nedskrivninger i banken

Forventningerne i Skadeforsikring til Combined Ratio, omkostningsprocent samt vækst fastholdes henholdsvis på niveau 89, 16,5 og 3 %.

Forventningerne til tab og nedskrivninger i banken fastholdes på niveauet 300-400 mio.kr. for 2013.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2013 at blive i niveauet 7 mia.kr.

**Disclaimer**
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio august 2013. Alle øvrige forventninger for fremtiden er alene baseret på den information, der var kendt på offentliggørelsestidspunktet. Meddelelsen indeholder fremadrettede udsagn om selskabets forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger og forventninger, der afspejler selskabets nuværende synspunkter og antagelser, men som i sagens natur er behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder forhold, som ligger uden for selskabets kontrol. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet eller forudsat i disse udsagn. Som eksempler på forhold, der kan påvirke den fremtidige udvikling og resultatet i såvel koncernen som de enkelte forretningsområder, kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadeforløbet, uventede resultater af retssager mv.

De ovenfor nævnte risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af informationen i denne rapport, bør selv overveje, hvilke usikkerheder der kan have betydning.

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

# Skadeforsikring

| Mio.kr. | 2. kvt. 2013 | 2. kvt. 2012 | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| Bruttopræmieindtægter | 1.258 | 1.206 | 2.483 | 2.401 | 4.866 |
| Forsikringsteknisk rente | 2 | 4 | 5 | 9 | 13 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -789 | -744 | -1.620 | -1.715 | -3.180 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -207 | -202 | -413 | -389 | -790 |
| Resultat af genforsikring | -66 | -47 | -124 | 50 | -86 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **198** | **217** | **331** | **356** | **823** |
| Renter og udbytter mv. | 60 | 62 | 122 | 123 | 245 |
| Kursreguleringer | -9 | -36 | -38 | -40 | -106 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -5 | -5 | -11 | -10 | -23 |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | -15 | -24 | -32 | -51 | -86 |
| **Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente** | **31** | **-3** | **41** | **22** | **30** |
| **Resultat før skat** | **229** | **214** | **372** | **378** | **853** |
| Skat | -74 | -54 | -110 | -95 | -214 |
| **Resultat efter skat** | **155** | **160** | **262** | **283** | **639** |
| Afløbsresultat | 86 | 38 | 137 | 83 | 235 |
| Forsikringsmæssige hensættelser | 7.761 | 7.833 | 7.761 | 7.833 | 7.215 |
| Forsikringsaktiver | 113 | 243 | 113 | 243 | 143 |
| Egenkapital | 2.203 | 2.085 | 2.203 | 2.085 | 2.441 |
| Aktiver i alt | 10.711 | 10.573 | 10.711 | 10.573 | 10.579 |
| Bruttoerstatningsprocent | 62,7% | 61,7% | 65,2% | 71,4% | 65,4% |
| Bruttoomkostningsprocent | 16,4% | 16,7% | 16,6% | 16,2% | 16,2% |
| Nettogenforsikringsprocent | 5,4% | 3,9% | 5,0% | -2,1% | 1,7% |
| Combined Ratio | 84,5% | 82,3% | 86,8% | 85,5% | 83,3% |
| Operating Ratio | 84,3% | 82,1% | 86,7% | 85,2% | 83,1% |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. | 43% | 43% | 33% | 36% | 39% |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. | 29% | 32% | 23% | 27% | 29% |

## Resultat i andet kvartal

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i andet kvartal 2013 blev et overskud før skat på 229 mio.kr. mod et overskud på 214 mio.kr. i samme periode 2012.

Resultatet er meget tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 43 % p.a.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 198 mio.kr. mod 217 mio.kr. i 2012.

Combined Ratio blev 84,5, hvilket er bedre end forventet. Combined Ratio er positivt påvirket af afløbsgevinster, færre vejrligs- og storskader og en lavere omkostningsprocent samt negativt påvirket af, at der er anlagt flere skader i april og maj.

Combined Ratio på den underliggende forretning blev dermed i andet kvartal 83,6 mod 78,6 i samme periode 2012.

| | 2011 | 2012 | 2.kvt. 2012 | 2.kvt. 2013 |
|---|---|---|---|---|
| Combined Ratio, underliggende forretning | 80,2 | 79,7 | 78,6 | 83,6 |
| Storskader | 6,8 | 6,2 | 4,7 | 6,0 |
| Vejrligsskader | 6,9 | 2,1 | 2,1 | 1,7 |
| Afløbsresultat | -3,2 | -4,9 | -3,1 | -6,8 |
| Genetablerings-præmie | 1,6 | 0,2 | - | - |
| Combined Ratio | 92,3 | 83,3 | 82,3 | 84,5 |

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 31 mio.kr. mod minus 3 mio.kr. i andet kvartal 2012.

**Præmier**
Bruttopræmieindtægterne i andet kvartal udgjorde 1.258 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 4,3 % i forhold til andet kvartal 2012. Dette er bedre end forventet.

Væksten i præmieindtægterne kommer primært fra Erhverv, men også Privat viser pæn vækst.

**Skadeforløb**
Erstatningsprocenten i andet kvartal 2013 blev 62,7 mod 61,7 i samme periode 2012. Renset for afløbsgevinster udgjorde erstatningsprocenten for kvartalet 69,5, hvilket er lidt højere end forventet.

*Underliggende forretning*
Den højere erstatningsprocent på den underliggende forretning skyldes kvartalets stigende antal anmeldte skader.

Omkring halvdelen af den øgede erstatningsprocent skyldes flere efteranmeldelser vedrørende første kvartal end forventet.

Hertil kommer, at der i månederne april og maj er anmeldt usædvanligt mange glasskader på bilforsikringerne. For glasskaderne drejer det sig om en stigning på 32 % i forhold til andet kvartal sidste år.

Stigningen i antal skader vedrører primært april og maj, mens skaderne i juni og juli ligger på et normalt niveau.

Resultaterne for bygningsforsikringer til erhvervs- og landbrugskunderne lever fortsat ikke op til selskabets indtjeningskrav. Derfor er der for en del kunder igangsat en omtegning til nye betingelser i kombination med højere selvrisiko og/eller præmieforhøjelser.

*Stor – og vejrligsskader*
Der har været storskader for 75 mio.kr. i kvartalet, hvilket er 19 mio.kr. højere end den tilsvarende periode i 2012, men lavere end forventet. Storskadeprocenten udgjorde 6,0.

Vejrligsskaderne udgjorde i andet kvartal 21 mio.kr. mod 25 mio.kr. i 2012, hvilket er bedre end forventet. Vejrligsskadeprocenten udgjorde 1,7.

*Diskonteringseffekt*
Renten har i andet kvartal 2013 været på et væsentligt lavere niveau end i samme periode sidste år. Det har medført, at diskonteringseffekten har forhøjet erstatningsprocenten med 0,6 %-point set i forhold til andet kvartal 2012.

**Afløbsresultat**
Nettoafløbsresultatet udgjorde i andet kvartal 2013 en gevinst på 86 mio.kr. mod 38 mio.kr. i samme periode sidste år.

Afløbsgevinsterne kommer primært fra bygning og løsøre, personrelaterede skader samt ansvarsskader.

**Omkostninger**
Omkostningsprocenten blev 16,4 i andet kvartal mod 16,7 i samme periode 2012.

Målet for den nuværende strategiperiode er fortsat en omkostningsprocent i niveauet 15 ultimo 2016.

**Nettogenforsikringsprocenten**
I andet kvartal udgjorde nettogenforsikringsprocenten 5,4 mod 3,9 i 2012.

**Investeringsresultat**
Investeringsafkastet før overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 46 mio.kr. i andet kvartal 2013 mod 21 mio.kr. i andet kvartal 2012. Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 31 mio.kr. i perioden mod minus 3 mio.kr. i andet kvartal 2012.

Resultatet for andet kvartal 2013 er positivt påvirket af rentestigningen i perioden, idet den samlede rentefølsomhed på aktiverne har været lavere end passivernes. Derudover har de valgte investeringsaktiver udviklet sig bedre end benchmark.

Investeringsaktiverne er altovervejende placeret i danske rentebærende aktiver, hvoraf hovedparten er realkreditobligationer.

Ultimo første halvår udgjorde nettorenterisikoen ved en rentestigning på 1 %-point minus 45 mio.kr. Nettorenterisikoen ved et rentefald på 1 %-point udgjorde minus 22 mio.kr.

Aktieeksponeringen i Skadeforsikring udgør under 1 % af investeringsaktiverne.

Både andelen af de aktiver, som afdækker passiverne såvel som den resterende andel af aktiverne, har bidraget positivt til det samlede afkast i andet kvartal.

## Resultat første halvår

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første halvår blev et overskud på 372 mio.kr. før skat mod et overskud på 378 mio.kr. i første halvår 2012.

Resultatet er meget tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 33 % p.a. mod 36 % p.a. i samme periode forrige år.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 331 mio.kr. mod 356 mio.kr. i 2012.

Præmieindtægterne udgjorde 2.483 mio.kr. svarende til en stigning på 3,4 % i forhold til 2012.

Combined Ratio udgjorde 86,8 mod 85,5 i 2012. På den underliggende forretning blev Combined Ratio 82,7 mod 80,2 i samme periode 2012.

| | 2011 | 2012 | 1. halvår 2012 | 1. halvår 2013 |
|---|---|---|---|---|
| Combined Ratio, underliggende forretning | 80,2 | 79,7 | 80,2 | 82,7 |
| Storskader | 6,8 | 6,2 | 5,8 | 8,1 |
| Vejrligsskader | 6,9 | 2,1 | 2,5 | 1,5 |
| Afløbsresultat | -3,2 | -4,9 | -3,4 | -5,5 |
| Genetablerings-præmie | 1,6 | 0,2 | 0,4 | - |
| Combined Ratio | 92,3 | 83,3 | 85,5 | 86,8 |

Combined Ratio på den underliggende forretning er 2,5 %-point højere end første halvår 2012 og er påvirket af, at skadeprocenten er 1,8 %-point højere end i samme periode sidste år. Endvidere er omkostningerne steget med 0,4 %-point, hvilket er som forventet og skyldes investeringer i digitalisering af kundevendte processer. Endelig har en bedre genforsikringsdækning og stigende priser på genforsikringsmarkedet betydet en forøgelse af genforsikringspræmierne med 0,3 %-point.

Skadeprocenten på den underliggende forretning er påvirket af flere småskader i andet kvartal, højere gennemsnitsskader samt af en lavere rente, mens højere præmierater har påvirket positivt.

Storskader udgjorde i alt 201 mio.kr. i første halvår 2013 mod 140 mio.kr. i samme periode 2012. I forhold til 2012 har storskaderne påvirket Combined Ratio negativt med 2,3 %-point.

Der har været vejrligsskader for 36 mio.kr. mod 60 mio.kr. i første halvår 2012. I forhold til 2012 har vejrligsskaderne påvirket Combined Ratio positivt med 1,0 %-point.

Afløbet for egen regning udgjorde 137 mio.kr. mod 83 mio.kr. i 2012. I forhold til 2012 har afløbsgevinster påvirket Combined Ratio positivt med 2,1 %-point.

Investeringsafkastet før overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 73 mio.kr. i første halvår 2013, hvilket er på niveau med første halvår 2012. Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 41 mio.kr. i perioden mod 22 mio.kr. i første halvår 2012.

## Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2.651 mio.kr. ultimo første halvår 2013, hvoraf 149 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 825 mio.kr. Overdækningen udgjorde dermed 1.826 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 3,2. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 1.008 mio.kr. mod 1.009 mio.kr. ultimo 2012.

Ultimo første halvår 2013 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,2 mia.kr.

Den 22. august 2013 har Alm. Brand Forsikring A/S udloddet 300 mio.kr. til Alm. Brand A/S.

*Solvens II*
Finanstilsynet forbereder nye regler for beregning af det individuelle solvensbehov. Reglerne forventes at træde i kraft 1. januar 2014. Der er fortsat usikkerhed om den endelige lovtekst, men udgangspunktet er den kommende Solvens II-standardmodel. Der vil være mulighed for at anvende partielle interne modeller, når det kan ske med den samme grad af sikkerhed.

Siden ultimo 2012 har Alm. Brand Forsikring beregnet det individuelle solvensbehov med udgangspunkt i QIS 4, men præmie- og reserverisiko – bortset fra arbejdsskade og ulykke – beregnes i Alm. Brands egenudviklede partielle interne model. Det er Alm. Brands hensigt at ansøge Finanstilsynet om tilladelse til at anvende den partielle interne model fra 1. januar 2014.

Det foreliggende udkast til de nye regler beskriver også nye metoder til opgørelse af basiskapital, hvorved det bliver muligt at indregne fremtidige overskud, samtidig skal man beregne risikoen på den fremtidige indtjening, ligesom der skal hensættes en risikomargin. Det er endnu ikke klart, hvad den samlede effekt bliver. Det er forventningen, at de nye regler ikke vil ændre markant ved Alm. Brand Forsikrings solvensmæssige overdækning, men reglerne vil kunne give anledning til ændringer i både opgørelse af basiskapital og solvensbehov.

## Væsentlige begivenheder

*Nyt bygningsforsikringsprodukt til erhvervs- og landbrugskunder*
I maj 2013 lancerede Alm. Brand et nyt bygningsforsikringsprodukt til selskabets eksisterende erhvervs- og landbrugskunder. Det nye produkt indeholder en række forbedringer. Herunder tilbydes udvidet vandskadedækning til kunder med bygninger, der anvendes til beboelse.

En del af kunderne er varslet med krav om forhøjede præmier på deres bygningsforsikringer for at skabe bedre balance mellem de forventede erstatninger for de pågældende forsikringer og præmierne.

*El-termografering af landbrugsejendomme*
Som et led i Alm. Brands løbende udvikling af skadeforebyggende tiltag har selskabet indgået et samarbejde med en landsdækkende el-entreprenørvirksomhed om termografering af landbrugsejendomme i Alm. Brands portefølje. Det er et vigtigt skridt for at reducere antallet af brande i landbruget som følge af antænding i el-nettet. Alm. Brand vil sikre, at hovedparten af de produktive landbrug får lavet termografering mod til gengæld at blive opkrævet en lavere præmie.

*Rejseforsikring*
I maj måned og forud for kundernes sommerferie introducerede Alm. Brand en ny og forbedret ferierejseforsikring, som kunderne blev tilbudt at få adgang til med det samme. Den nye forsikring dækker automatisk ferierejser i op til 60 dage. Forsikringen dækker også i Danmark, og flere beløbsgrænser er hævet bl.a. for bagageforsinkelse.

*Revideret Pluskundekoncept*
Ultimo juni introducerede Alm. Brand et nyt, revideret Pluskundekoncept. Det reviderede koncept betyder, at flere potentielle kunder kan blive tilbudt særligt fordelagtige forsikringsløsninger, herunder kunder med lejligheder, der ikke har behov for en husforsikring.

Konceptet understøtter visionen om at gøre det enkelt for kunden at blive og være Pluskunde i Alm. Brand. Jo flere forsikringsprodukter kunden har, jo mere rabat opnår kunden.

## Forventninger

Forventningerne til årets resultat for Skadeforsikring opjusteres med 55 mio.kr. til et overskud på 615 mio.kr. før skat.

Combined Ratio forventes uændret i niveauet 89 på trods af flere skader end forventet i andet kvartal. Omkostningsprocenten fastholdes i niveauet 16,5.

På samme måde fastholdes forventningerne til væksten på niveauet 3 %.

# Bankvirksomhed

| | PRORATA | | | | | KONCERNTAL | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 2. kvt. 2013 | 2. kvt. 2012 | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 | 2. kvt. 2013 | 2. kvt. 2012 | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
| Renteindtægter | 145 | 179 | 297 | 379 | 720 | 148 | 181 | 303 | 382 | 728 |
| Renteudgifter | -80 | -118 | -178 | -246 | -452 | -81 | -120 | -180 | -248 | -457 |
| **Netto renteindtægter** | **65** | **61** | **119** | **133** | **268** | **67** | **61** | **123** | **134** | **271** |
| Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv. | 43 | 31 | 75 | 63 | 125 | 44 | 32 | 76 | 64 | 124 |
| **Netto rente- og gebyrindtægter** | **108** | **92** | **194** | **196** | **393** | **111** | **93** | **199** | **198** | **395** |
| Kursreguleringer (ekskl. kreditrelaterede) | -36 | 24 | -45 | 34 | 37 | -56 | 14 | -50 | 48 | 75 |
| Andre driftsindtægter | 15 | 12 | 31 | 22 | 50 | 15 | 13 | 31 | 22 | 51 |
| **Resultat før omkostninger** | **87** | **128** | **180** | **252** | **480** | **70** | **120** | **180** | **268** | **521** |
| Udgifter til personale og administration | -106 | -135 | -209 | -248 | -441 | -107 | -136 | -210 | -249 | -443 |
| Af- og nedskrivninger | -11 | -7 | -21 | -14 | -33 | -11 | -7 | -21 | -14 | -33 |
| Andre driftsudgifter | -16 | -11 | -28 | -21 | -43 | -16 | -11 | -28 | -21 | -43 |
| Resultat af kapitalandele | 2 | -1 | -1 | 0 | -2 | 2 | -1 | -1 | 0 | -2 |
| **Resultat før kredittab og skat** | **-44** | **-26** | **-79** | **-31** | **-39** | **-62** | **-35** | **-80** | **-16** | **0** |
| Nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer | -91 | -81 | -183 | -166 | -480 | -90 | -81 | -183 | -166 | -480 |
| **Resultat før skat** | **-135** | **-107** | **-262** | **-197** | **-519** | **-152** | **-116** | **-263** | **-182** | **-480** |
| Skat | -6 | 27 | 25 | 49 | 128 | -6 | 27 | 25 | 49 | 128 |
| **Resultat efter skat** | **-141** | **-80** | **-237** | **-148** | **-391** | **-158** | **-89** | **-238** | **-133** | **-352** |
| Heraf minoritetsinteressers andel | - | - | - | - | - | 17 | 9 | 1 | -15 | -39 |
| **Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser** | - | - | - | - | - | **-141** | **-80** | **-237** | **-148** | **-391** |
| *Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser* | - | - | - | - | - | *-135* | *-107* | *-262* | *-197* | *-519* |
| Udlån | 8.266 | 9.566 | 8.266 | 9.566 | 8.698 | 7.838 | 9.377 | 7.838 | 9.377 | 8.396 |
| Indlån | 11.086 | 10.451 | 11.086 | 10.451 | 11.325 | 11.086 | 10.451 | 11.086 | 10.451 | 11.325 |
| Egenkapital | 1.458 | 1.241 | 1.458 | 1.241 | 996 | 1.624 | 1.393 | 1.624 | 1.393 | 1.169 |
| Heraf minoritetsinteresser | - | - | - | - | - | 166 | 152 | 166 | 152 | 173 |
| Aktiver i alt | 17.898 | 22.108 | 17.898 | 22.108 | 17.550 | 18.261 | 22.461 | 18.261 | 22.461 | 17.903 |
| Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit | 263 | 279 | 261 | 279 | 275 | 263 | 279 | 261 | 279 | 275 |
| Rentemarginal p.a. | - | - | - | - | - | 1,7% | 1,3% | 1,5% | 1,4% | 1,4% |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 0,23 | 0,44 | 0,24 | 0,49 | 0,37 | 0,14 | 0,39 | 0,24 | 0,53 | 0,42 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,4% | 0,3% | 0,8% | 0,8% | 2,8% | 0,4% | 0,3% | 0,8% | 0,9% | 2,8% |
| Solvensprocent | - | - | - | - | - | 18,5% | 17,0% | 18,5% | 17,0% | 18,5% |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. | -35% | -33% | -47% | -38% | -52% | -32% | -33% | -38% | -38% | -42% |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. | -37% | -25% | -42% | -29% | -39% | -33% | -25% | -34% | -29% | -31% |

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank A/S offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal. Tallene fremgår af Hoved- og nøgletal, og medmindre andet fremgår, er det proratatallene, der er kommenteret i beretningen. Tal vedrørende bankkoncernen er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant. I det omfang det skønnes relevant, omtales henholdsvis første halvår 2012 og første kvartal 2013 som sammenligningsgrundlag. Proratatallene afspejler bankens forholdsmæssige ejerandel af datterselskaberne.

## Resultat

Bankens resultat før skat for andet kvartal 2013 blev et underskud på 135 mio.kr. Eksklusive tab og nedskrivninger blev bankens resultat et underskud på 44 mio.kr.

Resultatet er ikke tilfredsstillende og er knap 35 mio.kr. under det forventede. Det kan primært henføres til negative kursreguleringer.

Det stigende renteniveau i sidste halvdel af juni betød faldende kurser på bankens obligationsbeholdning, hvilket er afspejlet i bankens renterisiko. Det gælder både for bankens egenbeholdning af obligationer og for obligationsbeholdningen i datterselskabet Alm. Brand Formue A/S, hvor banken besidder en ejerandel på 43 %.

Bankens driftsresultat, eksklusive tab og nedskrivninger samt kursreguleringer, er i andet kvartal 2013 på minus 8 mio.kr., hvilket er en forbedring på 18 mio.kr. sammenlignet med første kvartal 2013.

Bankens samlede tab og nedskrivninger på udlån, inklusive kreditrelaterede kursreguleringer, udgjorde 91 mio.kr. i andet kvartal 2013. Tab og nedskrivninger er inden for det forventede niveau, men fortsat højt.

For første halvår 2013 blev bankens resultat før skat et underskud på 262 mio.kr. Eksklusive tab og nedskrivninger blev bankens resultat et underskud på 79 mio.kr., og de samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde 183 mio.kr.

**Netto rente- og gebyrindtægter**
I andet kvartal 2013 steg netto rente- og gebyrindtægterne med 22 mio.kr. til i alt 108 mio.kr. set i forhold til første kvartal 2013, hvor posten udgjorde 86 mio.kr.

*Renteindtægter og -udgifter*
Netto renteindtægterne udgjorde 65 mio.kr. i andet kvartal 2013 mod 54 mio.kr. i første kvartal 2013, hvilket svarer til en stigning på 11 mio.kr.

Den positive udvikling er primært sammensat af et fald i renteudgifterne på 18 mio.kr., hvoraf 14 mio.kr. kan henføres til delvis indfrielse af statslig hybrid kernekapital samt af statsgaranterede obligationer i marts. De resterende 4 mio.kr. vedrører et fald i renteudgifter til fastrenteindlån som følge af en faldende indlånsbalance, hvilket er i overensstemmelse med bankens strategi.

Renteindtægter fra bankens egenbeholdning af obligationer er faldet med 5 mio.kr. som følge af, at den gennemsnitlige obligationsbeholdning er reduceret med knap 1 mia.kr. fra første til andet kvartal.

For moderselskabet og bankkoncernen steg rentemarginalen til henholdsvis 1,6 % og 1,7 % i andet kvartal 2013 mod 1,2 % og 1,3 % i første kvartal 2013. Stigning kan primært henføres til de faldende renteudgifter på 18 mio.kr.

I første halvår 2013 udgjorde netto renteindtægterne 119 mio.kr. mod 133 mio.kr. i samme periode sidste år. For moderselskabet og bankkoncernen udgjorde rentemarginalen henholdsvis 1,4 % og 1,5 % i første halvår 2013 mod 1,3 % og 1,4 % i første halvår 2012.

*Gebyrindtægter og -udgifter*
Netto gebyrindtægterne udgjorde 43 mio.kr. i andet kvartal 2013, hvilket er en stigning på 11 mio.kr. i forhold til første kvartal 2013, hvor posten udgjorde 32 mio.kr.

Udviklingen kan henføres til øget kurtageindtjening i Finansielle Markeder. Det er både eksisterende kunder og en pæn stigning i antallet af nye kunder, som har bidraget til den positive udvikling.

I første halvår 2013 steg netto gebyrindtægterne til 75 mio.kr. mod 63 mio.kr. i samme periode sidste år.

**Kursreguleringer**
I andet kvartal havde banken negative kursreguleringer på 84 mio.kr. Eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer på 48 mio.kr. udgjorde kursreguleringerne et tab på 36 mio.kr. sammenholdt med positive kursreguleringer på 24 mio.kr. i andet kvartal 2012.

De negative kursreguleringer på 36 mio.kr. er sammensat af negative renterelaterede kursreguleringer på 24 mio.kr. på obligationer, negative aktierelaterede kursreguleringer på 6 mio.kr. og negative valutarelaterede kursreguleringer på 6 mio.kr.

De negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen er en konsekvens af det stigende renteniveau ultimo juni 2013.

I første halvår 2013 har bankens obligationsbeholdning givet et afkast svarende til 1,6 % p.a., hvilket er tilfredsstillende sammenholdt med benchmark.

I første halvår 2013 udgjorde kursreguleringerne eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer et tab på 45 mio.kr. mod en gevinst på 34 mio.kr. i samme periode sidste år.

**Andre driftsindtægter**
I andet kvartal 2013 udgjorde andre driftsindtægter 15 mio.kr. mod 16 mio.kr. i første kvartal 2013. I første halvår 2013 udgjorde posten 31 mio.kr. mod 22 mio.kr. i første halvår 2012.

Andre driftsindtægter kan primært henføres til leasingaktiviteter, hvor forretningsomfanget inden for operationel leasing er øget.

**Omkostninger**
Bankens samlede udgifter til personale og administration udgjorde 106 mio.kr. i andet kvartal 2013 og er på niveau med første kvartal, hvor posten udgjorde 102 mio.kr.

I første halvår 2013 udgjorde de samlede udgifter til personale og administration 209 mio.kr. mod 248 mio.kr. i samme periode sidste år.

De samlede afskrivninger udgjorde 21 mio.kr. i første halvår 2013 mod 14 mio.kr. i samme periode sidste år. Stigningen i afskrivningerne kan henføres til øget leasingaktivitet.

**Andre driftsudgifter**
Andre driftsudgifter udgjorde i andet kvartal 2013 en udgift på 16 mio.kr. mod 12 mio.kr. i første kvartal 2013. Af de 16 mio.kr i andet kvartal vedrører 8 mio.kr. bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer, og 8 mio.kr. vedrører omkostninger og værdiregulering af midlertidigt overtagne ejendomme.

I første halvår 2013 udgjorde andre driftsudgifter 28 mio.kr. mod 21 mio.kr. i samme periode sidste år.

**Nedskrivninger på udlån mv.**
Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 43 mio.kr. i andet kvartal 2013 mod 42 mio.kr. i første kvartal 2013. Tab og nedskrivninger er forsat særligt påvirket af landbrugskundernes vanskelige økonomiske situation og af privatkunder, der er påvirket af et fortsat trægt boligmarked.

Derudover havde banken kreditrelaterede kursreguleringer på 48 mio.kr. i andet kvartal 2013 mod 50 mio.kr. i første kvartal 2013.

De samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde således 91 mio.kr. i andet kvartal 2013 mod 92 mio.kr. i første kvartal 2013. I første halvår 2013 udgjorde posten 183 mio.kr. mod 166 mio.kr. i første halvår 2012.

## Balance

**Udlån**
Bankens udlån udgjorde 8,3 mia.kr. ultimo juni 2013 mod 8,7 mia.kr. ultimo 2012. Fraregnes udviklingen i reverse-forretninger, koncerninterne transaktioner samt nedskrivninger, svarer det til et fald i udlånet på 426 mio.kr. Heraf kan 260 mio.kr. henføres til bankens ophørende aktiviteter.

**Gæld til kreditinstitutter**
Bankens gæld til kreditinstitutter udgjorde 2,6 mia.kr. ultimo juni 2013 mod 1,2 mia.kr. ultimo 2012. Stigningen kan henføres til indgåede repokontrakter.

**Indlån**
Bankens indlån udgjorde 11,1 mia.kr. ultimo juni 2013 mod 11,3 mia.kr. ultimo 2012.

Bankens indlånsoverskud er øget til 2,8 mia.kr. ultimo andet kvartal 2013 fra 2,6 mia.kr. ultimo 2012.

**Likviditet**
Ultimo juni 2013 udgjorde bankens likviditet 4,8 mia.kr., og overdækningen udgjorde 3,1 mia.kr., hvilket svarer til en likviditetsmæssig overdækning på 190 % i forhold til lovkravet. Som forventet er det et fald i forhold til ultimo 2012, hvor den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 256 %.

Likviditetsoverdækning på 3,1 mia.kr. ultimo juni 2013 er den 1. juli reduceret med 950 mio.kr. i forbindelse med bankens indfrielse af de resterende statsgaranterede obligationer.

**Kapitalforhold**
Bankens egenkapital udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo juni 2013. Den samlede basiskapital udgjorde 1,9 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 10,2 mia.kr. ultimo juni 2013.

Solvensprocenten udgjorde således 19,0 og kernekapitalprocenten 17,5. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 14,1 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 4,9 %-point.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo juni 2013, mens basiskapitalen udgjorde 2,0 mia.kr. De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 10,7 mia.kr. ultimo juni 2013.

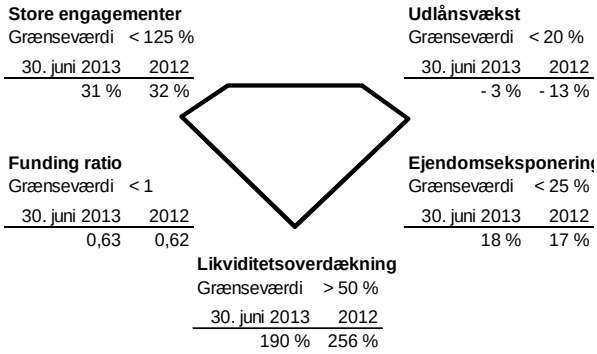
Bankkoncernens solvensprocent udgjorde således 18,5 og kernekapitalprocenten 17,1. Bankkoncernens individuelle solvensbehov er opgjort til 14,2 %, og solvensprocenten oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 4,3 %-point.

*Nye kapitaldækningsregler (CRD IV)*
Der er vedtaget nye kapitaldækningsregler i EU, som træder i kraft pr. 1. januar 2014. De nye regler betyder bl.a., at en større del af basiskapitalen skal udgøres af egenkapital, og at der stilles skrappere krav til kapitalen. Herudover indføres en nedtrapning i medregningen af supplerende kapital samt en stramning af kravene til hybrid kapital. Reglerne indfases i årene 2014 til 2019.

Fra 1. januar 2014 betyder de nye regler, at bankens kapitaloverdækning falder med ca. 75 mio.kr.

## Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo første halvår 2013 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.




Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten afspejler, at udlån til bankens ophørende aktiviteter udvikler sig planmæssigt. Udlånsvæksten er fortsat negativ, hvilket er forventet set i lyset af udlånsstrategien med fokus alene på privatkunder. Faldet i likviditetsoverdækningen skyldes, at banken i marts 2013 har tilbagebetalt lån optaget gennem obligationer udstedt via Bankpakke II.

## Væsentlige begivenheder

*Kapitalindskud i banken og indfrielse af hybrid kernekapital*
Den 22. august 2013 har Alm. Brand A/S indskudt 200 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank A/S. Kapitalindskuddet skal benyttes til indfrielse af yderligere 200 mio.kr. af den tilbageværende statslige hybride kernekapital, der inden indfrielsen samlet udgør 426 mio.kr. Indfrielsen vil finde sted, når tilladelse foreligger.

*Indfrielse af statsgaranterede obligationer*
Den 1. juli 2013 indfriede banken de resterende 950 mio.kr. af den oprindelige obligationsudstedelse på 6 mia.kr., hvorefter obligationsudstedelsen er fuldt indfriet.

*Reduktion i værdien af udskudte skatteaktiver*
Folketinget har den 27. juni 2013 vedtaget en nedsættelse af selskabsskatteprocenten over de kommende tre år. Skattesatsen vil falde fra det nuværende 25 % til 22 % i 2016. Nedsættelsen til 22 % har påvirket værdien af bankens udskudte skatteaktiver negativt med 41 mio.kr. Beløbet er fuldt udgiftsført i andet kvartal.

*Ændringer i bestyrelsen*
På bankens generalforsamling den 17. april 2013 blev Ebbe Castella valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

## Forventninger

Forventningen til resultatet for 2013 eksklusive tab og nedskrivninger nedjusteres med 55 mio.kr. til et underskud på 100 mio.kr.

Nedjusteringen skyldes primært negative kursreguleringer på bankens værdipapirbeholdning men er også påvirket af kundernes faldende lånebehov, samt af at driftsomkostningerne til overtagne ejendomme og omkostninger til Garantifonden for Indskydere og Investorer er højere end forventet.

Den forventede udlånsreduktion eksklusive tab og nedskrivninger i bankens ophørende aktiviteter fastholdes i niveauet 0,6 mia.kr. i 2013.

Banken fastholder forventningerne til tab og nedskrivninger i 2013 til 300-400 mio.kr. Omfanget af tab og nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer er forbundet med betydelig usikkerhed, og forventningen er baseret på de nuværende konjunkturer og markedsvilkår.

## BANKENS FORRETNINGSAKTIVITETER

I det følgende kommenteres udviklingen i første halvår 2013 inden for Privat, Leasing, Finansielle Markeder og bankens ophørende aktiviteter.

### Fortsættende aktiviteter

De fortsættende aktiviteter består af forretningsområderne Privat, Leasing samt Finansielle Markeder.

Privat varetager aktiviteter i relation til serviceringer af nye og eksisterende private bankkunder.

Leasing vedrører privatleasing, leasing af person- og varebiler til erhverv samt administration af bilflåder for erhvervsvirksomheder.

Finansielle Markeder varetager bankens aktiviteter på de finansielle markeder og omfatter områderne Markets og Asset Management.

Resultatet af de fortsættende aktiviteter udgjorde for første halvår 2013 et underskud på 18 mio.kr. eksklusive tab og nedskrivninger. Resultatet er påvirket af negative kursreguleringer på obligationsporteføljen på 36 mio.kr.

**Privat**
Der har været en pæn tilgang af helkunder i første halvår 2013. Tilgangen består både af helt nye kunder i banken, men også af eksisterende kunder, som har øget forretningsomfanget og dermed er blevet helkunder.

På trods af væksten i antallet af helkunder og en bruttotilgang i udlån på 200 mio.kr. har det ikke kunnet opveje den fortsat begrænsede lånelyst og fokus på gældsnedbringelse blandt privatkunderne.

Uagtet den svage låneefterspørgsel fra privatkunderne er det lykkedes at øge den gennemsnitlige indtjening pr. husstand med mere end 3 % i halvåret.

Udlån til privatkunder udgør hovedparten af bankens fortsættende udlånsportefølje. Porteføljen består af udlån til private og er geografisk spredt over hele landet. Porteføljen er opgjort inklusive billån til private.

Det samlede udlån til privatkunder er i første halvår 2013 faldet med 114 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. Justeret for tab og nedskrivninger udgør faldet 56 mio.kr. Faldet skyldes blandt andet omlægning af boliglån til realkreditlån via Totalkredit, som er bankens samarbejdspartner.

Porteføljen af formidlede Totalkreditlån er steget med knap 5 % i første halvår 2013, hvilket svarer til godt 180 mio.kr. Ultimo juni 2013 udgør den samlede formidlede Totalkreditportefølje mere end 3,9 mia.kr.

I takt med, at bankens samlede udlån falder som følge af afviklingen af de ophørende aktiviteter, vil der løbende være fokus på at tilpasse indlånsbalancen i privatområdet. I første halvår 2013 er det lykkedes at nedbringe indlånsbalancen med mere end 200 mio.kr.

I årets første halvår udgjorde tab og nedskrivninger 58 mio.kr. svarende til 2,4 % af den gennemsnitlige portefølje. Nedskrivninger på bankens privatkunder er fortsat høje og afspejler et fortsat trægt boligmarked, der stadig kun har vist forbedringer i og omkring de større byer.

**Leasing**
Alm. Brand Leasing A/S har i første halvår 2013 leveret og bestilt ca. 30 % flere biler end for hele 2012.

Særligt leasing til erhvervsvirksomheder og administration af bilflåder har i første halvår 2013 udviklet sig positivt. Det er dels kommet til udtryk ved en pæn tilgang af nye erhvervskunder og dels gennem en fornuftig udskiftningsrate hos den eksisterende portefølje.

Alm. Brand Leasing er den anden største udbyder af privatleasing målt på nytegning i første halvår 2013. Det er en del af strategien at intensivere det direkte salg af billeasing til private dels direkte til slutkunden dels via samarbejde med bilimportører.

**Finansielle Markeder**
Indtjeningen i Finansielle Markeder er i første halvår 2013 bedre end forventet. Væksten er primært drevet af Markets, som har oplevet en pæn tilgang af nye kunder. Kombineret med, at kundeaktiviteten har været bedre en forventet, er det lykkedes at øge den gennemsnitlige indtjening pr. kunde.

Asset Management kom indtjeningsmæssigt ud af første halvår marginalt bedre end forventet. Der har været en fornuftig performance på hovedparten af de forvaltede mandater.

I udlånstabellen dækker segmentet "Øvrigt udlån" over engagementer, hvor der også er placeret et investeringsmandat i Markets. Disse udlån er en del af bankens fortsættende portefølje.

Øvrigt udlån er faldet med 108 mio.kr. i forhold til ultimo 2012. Faldet skyldes hovedsageligt afgang af et enkelt engagement.

| TAB OG NEDSKRIVNINGER | Udlån | | | Tab og nedskrivninger | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 31.12.2012 | 30.06.2013 | Portefølje-andel i % | Året 2012 | 1. kvt. 2013 | 2. kvt. 2013 | 1. halvår 2013 | Nedskr. i % [a] |
| **Fortsættende portefølje** | **2.647** | **2.425** | **29,4%** | **57** | **29** | **27** | **56** | **2,2%** |
| Privat | 2.442 | 2.328 | 28,2% | 57 | 28 | 30 | 58 | 2,4% |
| Øvrigt udlån | 205 | 97 | 1,2% | - | 1 | -3 | -2 | -1,3% |
| **Afviklingsportefølje** | **5.642** | **5.256** | **63,5%** | **423** | **63** | **64** | **127** | **2,3%** |
| Landbrug | 955 | 971 | 11,7% | 156 | 26 | 18 | 44 | 4,6% |
| Bilfinansiering [b] | 230 | 170 | 2,1% | -1 | - | - | - | 0,0% |
| Erhverv | 1.158 | 1.074 | 13,0% | 73 | -18 | -7 | -25 | -2,2% |
| Ejendomsudviklingsprojekter | 254 | 275 | 3,3% | 1 | 2 | - | 2 | 0,8% |
| Pantebrevsfinansiering | 115 | 66 | 0,8% | 23 | 3 | 5 | 8 | 8,8% |
| Pantebreve [c] | 2.930 | 2.700 | 32,6% | 155 | 50 | 47 | 97 | 3,4% |
| Aktier [d] | - | - | - | 16 | - | 1 | 1 | - |
| **I alt - ekskl. reverse-forretninger** | **8.289** | **7.681** | **92,9%** | **480** | **92** | **91** | **183** | **2,3%** |
| Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner | 107 | 158 | 1,9% | - | - | - | - | - |
| **I alt koncern udlån** | **8.396** | **7.839** | **94,8%** | **480** | **92** | **91** | **183** | **2,3%** |
| Mnoritetsinteresser | 302 | 427 | 5,2% | - | - | - | - | - |
| **I alt prorata udlån** | **8.698** | **8.266** | **100,0%** | **480** | **92** | **91** | **183** | **2,2%** |

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. halvår 2013. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt for banken.
b) Leasing (fortsættende forretning) indgår ikke, da det bogføres somøvrige materielle aktiver.
c) Kreditrelaterede tab og nedskrivninger på pantebreve indregnes under kursreguleringer.
d) Aktiepost overtaget i forbindelse med nedlukning af et tidligere udlånsengagement. Værdiregulering af aktieposten indregnes under kursreguleringer.

## Ophørende aktiviteter

De ophørende aktiviteter nedbringes løbende og vedrører hovedsageligt udlån til landbrug, erhverv og pantebreve.

Ved gennemførsel af en kontrolleret afvikling af de enkelte engagementer vil banken som led i kreditforsvar af bankens sikkerheder yde yderligere lån. Det betyder, at udlånet kan stige i enkelte udlånssegmenter på trods af, at udlånssegmentet er under afvikling.

Resultatet af de ophørende aktiviteter for første halvår 2013 udgjorde et underskud på 61 mio.kr. eksklusive tab og nedskrivninger.

Det samlede udlån til de ophørende aktiviteter er i første halvår 2013 faldet med 386 mio.kr. til 5.256 mio.kr. og udgør herefter knap 64 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet reduceret med 260 mio.kr., hvilket svarer til det forventede niveau.

### Landbrug

Porteføljen steg i første halvår 2013 med 16 mio.kr. og udgjorde herefter 971 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen steget med 60 mio.kr., hvilket er et resultat af, at banken har ydet lån til nødvendige investeringer og til sikring af den fortsatte drift og derved sikring af den underliggende værdi for banken.

I første halvår 2013 udgjorde tab og nedskrivninger 44 mio.kr. svarende til 4,6 % af den gennemsnitlige portefølje.

Niveauet for tab og nedskrivninger afspejler de fortsat vanskelige forhold for landbrugskunderne. På trods af generelt svagt forbedrede markedsvilkår kan der stadig konstateres et øget nedskrivningsbehov på landbrug med høj gældssætning.

### Bilfinansiering

Den samlede portefølje faldt i første halvår 2013 med 60 mio.kr. og udgjorde herefter 170 mio.kr. Der har i første halvår 2013 fortsat ikke været registeret tab og nedskrivninger på segmentet.

**Erhverv**
Porteføljen består af udlån til finansiering af investeringsejendomme, udlån til mindre erhvervsvirksomheder og syndikerede udlån til mellemstore danske virksomheder.

Den samlede portefølje faldt i første halvår 2013 med 84 mio.kr. og udgjorde herefter 1.074 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen faldet med 109 mio.kr.

I første halvår 2013 udgjorde tab og nedskrivninger en indtægt på 25 mio.kr., hvilket dels skyldes tilbageførsel af nedskrivninger i forbindelse med delvis nedlukning af et engagement, dels forbedring af enkelte erhvervskunders underliggende drift.

**Ejendomsudviklingsprojekter**
Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. Banken finansierer alene færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til allerede indgåede aftaler. Ved udgangen af første halvår 2013 relaterede knap 90 % af udlånene i dette segment sig til et enkelt projekt.

Porteføljen er i første halvår 2013 steget med 21 mio.kr. Tab og nedskrivninger udgjorde 2 mio.kr. i første halvår 2013 svarende til 0,8 % af den gennemsnitlige portefølje.

**Pantebrevseksponering**
Bankens samlede pantebrevseksponering bestående af pantebrevsfinansiering og pantebreve er reduceret med 279 mio.kr. i første halvår 2013 til 2.766 mio.kr.

Der er et naturligt afløb på pantebreve som følge af almindelige betalinger og indfrielser. I første halvår 2013 udgjorde det naturlige afløb på den samlede pantebrevseksponering ca. 7 % p.a.

*Pantebrevsfinansiering*
Porteføljen på 66 mio.kr. består af investeringsengagementer med belåning af pantebreve. Porteføljen er i første halvår 2013 faldet med 49 mio.kr.

Faldet skyldes primært, at banken har afviklet nogle investeringsengagementer og i den forbindelse overtaget sikkerhedsstillelsen i form af pantebreve.

Tab og nedskrivninger udgjorde 8 mio.kr. i første halvår 2013 svarende til 8,8 % af den gennemsnitlige portefølje.

*Pantebreve*
Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af private pantebreve og erhvervspantebreve.

Private pantebreve udgør 2.012 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 688 mio.kr. og består af pantebreve med pant inden for boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv.

Porteføljen værdiansættes løbende ved hjælp af en cashflow-baseret prismodel, hvor der blandt andet indgår estimerede førtidsindfrielser og kredittab. Der foretages individuelle nedskrivninger på alle pantebreve i restance eller med kendte svaghedstegn.

I første halvår 2013 er porteføljen faldet med 230 mio.kr. De kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde i perioden 97 mio.kr. svarende til 3,4 % af den gennemsnitlige portefølje. Heraf kan 55 mio.kr. henføres til private pantebreve og 42 mio.kr. til erhvervspantebreve.

Private pantebreve har været negativt påvirket af de økonomiske konjunkturer. Antallet af private pantebreve i restance er stadig højt, om end restanceprocenten i andet kvartal 2013 har vist en faldende tendens.

Banken kan fortsat konstatere, at markedet for udlejning af erhvervsejendomme er svagt, og der opleves et stigende pres på lejeniveauet. En forøgelse af tomgangslejen har resulteret i revurderede værdiansættelser og medført et øget nedskrivningsbehov.

**Kapitalreservation**
Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgør 3.335 mio.kr. ultimo første halvår 2013 mod 3.478 mio.kr. ultimo 2012, hvilket svarer til et fald på 143 mio.kr.

Kapitalreservationen svarer til 33 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve pr. 30. juni 2013, hvilket er uændret sammenlignet med ultimo 2012.

På den fortsættende portefølje udgør kapitalreservationen 19 % af bruttoudlånet, og på den ophørende portefølje udgør kapitalreservationen 39 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve.

Af bankkoncernens samlede kapitalreservation ultimo første halvår 2013 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.465 mio.kr. mod 1.557 mio.kr. ultimo 2012. De akkumulerede nedskrivninger er ultimo første halvår opdelt med 235 mio.kr. på den fortsættende portefølje og 1.230 mio.kr. på den ophørende portefølje.

| KAPITALRESERVATION | 30.06.2013 | | | | | | 31.12.2012 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | Bruttoudlån/ restgæld | Balance-værdi | Forskel [a] | Nødvendig kapital | Samlet reservation | Reservation ift. bruttoudlån | Samlet reservation | Reservation ift. bruttoudlån |
| Fortsættende portefølje | 2.660 | 2.425 | 235 | 282 | 517 | 19% | 515 | 18% |
| Afviklingsportefølje | 7.242 | 5.256 | 1.986 | 809 | 2.795 | 39% | 2.952 | 38% |
| **I alt - ekskl. reverse-forretninger** | **9.902** | **7.681** | **2.221** | **1.091** | **3.312** | **33%** | **3.467** | **33%** |
| Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner | 158 | 158 | - | 23 | 23 | 15% | 11 | 10% |
| **I alt koncern** | **10.060** | **7.839** | **2.221** | **1.114** | **3.335** | **33%** | **3.478** | **33%** |

a) Akkumulerede nedskrivninger samt kursregulering af pantebreve.

# Liv og Pension

| Mio.kr. | 2. kvt. 2013 | 2. kvt. 2012 | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| Præmier | 191 | 206 | 465 | 435 | 903 |
| Forsikringsydelser | -434 | -211 | -1.348 | -538 | -973 |
| Investeringsafkast efter rentefordeling | -169 | 151 | -31 | 360 | 856 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -18 | -19 | -39 | -38 | -79 |
| Resultat af afgiven forretning | -4 | 1 | -3 | 10 | 3 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 422 | -167 | 1.164 | -104 | -495 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 77 | 60 | -29 | -87 | -137 |
| Statsafgift af ufordelte midler | -43 | 0 | -131 | 0 | 0 |
| **Forsikringsteknisk resultat** | **22** | **21** | **48** | **38** | **78** |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 0 | 6 | 1 | 8 | 12 |
| **Resultat før skat** | **22** | **27** | **49** | **46** | **90** |
| Skat | -4 | -9 | -11 | -12 | -19 |
| **Resultat efter skat** | **18** | **18** | **38** | **34** | **71** |
| **Egenkapitalens afkastkrav** | | | | | |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 0 | 6 | 1 | 8 | 12 |
| Resultat af ikke bonusberettigede bestande | 0 | -2 | 1 | -3 | -9 |
| Renteresultat | 3 | 3 | 6 | 6 | 11 |
| Omkostningsresultat | 1 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| Risikoresultat | 19 | 17 | 41 | 35 | 78 |
| Overført til/fra skyggekonti | -1 | 2 | -2 | -2 | -5 |
| **Resultat før skat** | **22** | **27** | **49** | **46** | **90** |
| Skat | -4 | -9 | -11 | -12 | -19 |
| **Resultat efter skat** | **18** | **18** | **38** | **34** | **71** |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 11.342 | 12.031 | 11.342 | 12.031 | 12.463 |
| Egenkapital | 983 | 910 | 983 | 910 | 946 |
| Aktiver i alt | 13.087 | 13.757 | 13.087 | 13.757 | 14.366 |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. | 9% | 12% | 10% | 10% | 10% |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. | 7% | 8% | 8% | 7% | 8% |
| Bonusgrad | 6,6% | 5,3% | 6,6% | 5,3% | 5,8% |

| **Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1. halvår 2013** | **Afkast i pct.** |
|---|---|
| Obligationer | -1,8% |
| Aktier | 8,3% |
| Ejendomme | 2,7% |
| **I alt** | **-0,2%** |

## Resultat

Resultatet før skat for andet kvartal 2013 udgjorde 22 mio.kr. mod 27 mio.kr. i samme periode 2012.

For halvåret 2013 blev resultatet før skat på 49 mio.kr. mod 46 mio.kr. i samme periode 2012. Resultatet er tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 10 % p.a.

Resultatet er sammensat af et omkostnings- og risikoresultat på 40 mio.kr., et renteresultat på 6 mio.kr., et resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr. og endelig egenkapitalens investeringsafkast på 1 mio.kr.

Der er i halvåret overført 2 mio.kr. til skyggekonti, som herefter udgør samlet knap 12 mio.kr.

**Præmier**
I andet kvartal 2013 udgjorde præmierne i alt 191 mio.kr. mod 206 mio.kr. i samme periode 2012. Tallene dækker over en tilfredsstillende vækst i de løbende præmier på godt 5 %, mens engangsindbetalingerne er faldet. Kvartalets tilbagegang i engangsindbetalingerne skal ses i lyset af, at andet kvartal 2012 havde en relativ stor tilgang.

*Indbetalinger til garanterede ordninger*
For halvåret 2013 som helhed steg præmieindbetalingerne med 6,9 % til 465 mio.kr. mod 435 mio.kr. i første halvår 2012. Stigningen er en følge af vækst i såvel løbende præmier som engangsindbetalinger.

I forbindelse med skattereformen i 2012 blev fradrag til kapitalpension afskaffet med virkning fra og med 2013. Kunder med indbetalinger til kapitalpension blev derfor kontaktet i 2012 og 2013 med henblik på at tage stilling til den fremtidige indbetaling. Omkring 60 % af kunderne har taget stilling, og langt de fleste har valgt at indbetale til den nye opsparingsform alderspension. De kunder, der endnu ikke har taget stilling til deres kapitalpension, har hovedsageligt indbetalt uændret. På nuværende tidspunkt har skattereformen derfor kun haft begrænset negativ betydning for præmieindbetalingerne, og der tegner sig et billede af, at den generelle kundetilgang overstiger de negative konsekvenser af skattereformen.

*Indbetalinger til markedsordninger*
Ud over indbetalinger i Alm. Brand Liv og Pension A/S har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i Alm. Brand Bank. Indbetalingerne på disse ordninger beløb sig i andet kvartal 2013 til 110 mio.kr. sammenlignet med 96 mio.kr. i samme kvartal sidste år.

En del kunder har forsøgt fortsat at indbetale til kapitalpension, men indtil der er taget stilling til, hvordan den fremtidige indbetaling skal ske skattemæssigt, vil disse indbetalinger ikke figurere som pensionsindbetalinger. Beløbet udgør godt 15 mio.kr. ultimo halvåret 2013.

*Pensionsindbetalinger i alt*
De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 631 mio.kr. i første halvår 2013, hvilket er en stigning på 4,1 % i forhold til samme periode 2012.

**Forsikringsydelser**
I forbindelse med skattereformen i 2012 fik kunder med kapitalpension mulighed for i 2013 at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %. Omkring halvdelen af kunderne har på nuværende tidspunkt valgt at tage imod denne ordning. I første halvår 2013 er der på kundernes vegne samlet betalt 671 mio.kr. i statsafgift.

Den betalte statsafgift indgår i Alm. Brand Liv og Pensions regnskab som udbetalt forsikringsydelse. På den baggrund er de samlede udbetalte forsikringsydelser steget til 1.348 mio.kr. i første halvår 2013 mod 538 mio.kr. i samme periode 2012.

Derudover er der hensat 131 mio.kr. til afgift på ufordelte hensættelser. Da denne afgift skal betales af kundernes ufordelte hensættelser, er beløbet udgiftsført under ændring i kollektivt bonuspotentiale.

*Risikoresultat*
Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 18 mio.kr. i andet kvartal 2013, hvilket er uændret i forhold til samme kvartal sidste år.

Det bringer halvårets risikoresultat op på 41 mio.kr., hvilket er meget tilfredsstillende. Der er overført 2 mio.kr. af risikoresultatet vedrørende invaliditet til skyggekonto.

**Omkostninger**
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 18 mio.kr. i andet kvartal 2013 mod 19 mio.kr. i samme periode 2012.

Administrationsomkostningerne er reducerede, mens erhvervelsesomkostningerne er steget som følge af en stigning i nytegningen.

De samlede omkostninger for halvåret 2013 ligger på et lidt lavere niveau end forventet.

*Omkostningsresultat*
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning positivt med 2 mio.kr. i halvåret 2013. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende, særligt set i lyset af den ekstra administrationsbyrde, som skattereformen har medført med omlægning og afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner.

**Investeringsafkast af kundemidler**
For andet kvartal 2013 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på minus 199 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på -1,5 % (-6,0 % p.a.) mod et positivt afkast på 186 mio.kr. for samme periode 2012. Det negative afkast for kvartalet er en konsekvens af den stigende rente, som har ramt obligationer over en bred kam og givet kurstab.

Som følge heraf blev afkastet for halvåret 2013 negativt på 31 mio.kr. svarende til et afkast på -0,2 % (-0,5 % p.a.)

Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger.

I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet af kundernes investeringsaktiver tilfredsstillende.

De samlede investeringsaktiver beløb sig ved periodens udgang til 11,7 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Betaling af statsafgift som følge af skattereformen er sket ved at realisere realkreditobligationer, så andelen af realkreditobligationer i forhold til de samlede investeringsaktiver er faldet i løbet af halvåret 2013.

*Obligationer*
Obligationer udgør samlet set 72 % af den samlede porteføljе af kundemidler. Afkastet på porteføljen var i andet kvartal 2013 på -2,2 % (-8,8 % p.a.).

For halvåret som helhed udgjorde afkastet -1,8 % (-3,6 % p.a.).

*Aktier*
Aktier udgør samlet 14 % af den samlede porteføljе af kundemidler. Afkastet i andet kvartal 2013 blev på 0,2 % (0,8 % p.a.). Aktiemarkederne er i juni måned gået tilbage, hvilket eliminerede de stigninger, der var i april og maj. I slutningen af maj blev der etableret afdækning for en del af aktieporteføljen, hvilket har påvirket selskabets aktieafkast positivt.

For halvåret som helhed udgjorde aktieafkastet 8,3 % (16,6 % p.a.).

| | U74* | Rentegruppe | | | | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 0 | 1 | 2 | 3 | |
| Investeringsaktiver (mia.kr.) | 0,1 | 3,7 | 2,0 | 1,3 | 4,6 | 11,7 |
| Depotrente (%) | | 3,00 | 3,00 | 3,75 | 4,75 | |
| Bonusgrad (%) | | 10,0 | 11,9 | 6,4 | 0,5 | 6,6 |
| | | | | | | |
| Obligationer | 100% | 55% | 55% | 77% | 83% | 74% |
| Aktier | 0% | 26% | 23% | 8% | 3% | 12% |
| Ejendom | 0% | 19% | 17% | 12% | 10% | 12% |
| Rentederivater | 0% | 0% | 5% | 3% | 4% | 2% |

*ikke-bonusberettigede bestande

*Ejendomme*
Ejendomme udgør samlet 14 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet på beholdningen af ejendomme ligger på niveau med det budgetterede. Afkastet relaterer sig til driften af ejendommene. Der er dermed ikke foretaget væsentlige værdijusteringer på ejendomsporteføljen i halvåret 2013.

*Finansielle instrumenter*
Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget negativt til afkastet pga. det stigende renteniveau. Afdækningen er reduceret i løbet af halvåret som følge af de ekstraordinære betalinger af statsafgift, der har nedbragt balancen og renterisikoen på forpligtelserne.

**Livsforsikringshensættelser**
De samlede livsforsikringshensættelser er i første halvår 2013 faldet med 1.163 mio.kr. til i alt 10,7 mia.kr. Faldet kan hovedsageligt henføres til de ekstraordinære betalinger af statsafgift i forbindelse med skattereformen samt stigende diskonteringsrente.

**Kollektivt bonuspotentiale**
Kollektivt bonuspotentiale blev i andet kvartal 2013 reduceret med 75 mio.kr. eksklusive hensættelse til statsafgift og udgjorde herefter i alt 617 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 6,6 %. Reduktionen skyldes primært den stigende rente, som har givet anledning til kurstab, men som samtidig forbedrer de fremadrettede afkastmuligheder.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo halvåret 2013 udgjorde 10,0 %.

| | Bonusgrad |
|---|---|
| Rentegruppe 0 | 10,0% |
| Rentegruppe 1 | 11,9% |
| Rentegruppe 2 | 6,4% |
| Rentegruppe 3 | 0,5% |

Bonusgraden er samlet set fortsat meget tilfredsstillende.

I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, er bonusgraden lav. Derfor er investeringssammensætningen i denne gruppe væsentlig mindre risikobetonet end i de øvrige rentegrupper.

## Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.113 mio.kr. ultimo første halvår 2013, hvoraf 115 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 461 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 652 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 241 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 253 mio.kr. mod 314 mio.kr. ultimo 2012.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 983 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2013.

## Væsentlige begivenheder

*Skattereform*
Alm. Brand Liv og Pension blev det første selskab på markedet, der implementerede skattereformen. Nye kunder har således kunnet tegne alderspension allerede fra januar måned 2013.

Gennemførelsen af omlægning fra kapitalpension til alderspension sker samtidig med årets første præmieforfald. Da en meget stor del af kunderne har forfald først på året, er størstedelen af omlægningerne allerede gennemført, og kunderne har modtaget nye dækningsoversigter. Derudover kan kunderne få et overblik over og følge udviklingen på deres pensionsordning på Alm. Brands kundeportal ”Mit Kundeoverblik”.

Omlægningen er gratis for kunderne, og kunderne bevarer deres garantier ved omlægningen.

*Solvens II*
Finanstilsynet og forsikringsbranchen arbejder i øjeblikket sammen om at få fortolket de kommende Solvens II-regler i forhold til dansk livsforsikringspraksis. I den forbindelse forventes det, at der kommer overgangsregler for 2014, således at der er tilstrækkelig tid til den fulde implementering af Solvens II-reglerne.

Alm. Brand Liv og Pension deltager i dette arbejde og er i gang med at forberede Solvens II-implementeringen. Det er fortsat vurderingen, at selskabets kapitalkrav under Solvens II vil ligge på niveau med det nuværende Solvens I-krav.

## Forventninger

Forventningerne til resultatet for hele 2013 fastholdes på 75 mio.kr. før skat.

Det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2013. Resultatet for rentegrupperne er dog helt afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Udviklingen i præmieindtægterne og hensættelserne vil afhænge af, hvordan kunder, der endnu ikke har taget stilling til deres kapitalpension, vil agere. Det er forventningen, at vi først vil have et klart billede af dette sidst på året.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. juni 2013.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat samt koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2013.

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

**DIREKTION**

København, den 22. august 2013

*Søren Boe Mortensen*
Administrerende direktør

**BESTYRELSE**

København, den 22. august 2013

| | | |
|---|---|---|
| *Jørgen H. Mikkelsen*<br>Formand | *Boris N. Kjeldsen*<br>Næstformand | *Ebbe Castella* |
| *Henrik Christensen* | *Per V. H. Frandsen* | *Karen Sofie Hansen-Hoeck* |
| *Arne Nielsen* | *Jan S. Pedersen* | *Lars Christiansen* |
| *Helle L. Frederiksen* | *Henning Kaffka* | *Susanne Larsen* |

# Balance

| | Koncern | | |
|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **30. juni 2013** | **30. juni 2012** | **31. december 2012** |
| **Aktiver** | | | |
| Immaterielle aktiver | 0 | 0 | 0 |
| Domicilejendomme | 1.059 | 1.085 | 1.059 |
| Udskudte skatteaktiver | 573 | 707 | 665 |
| Kapitalandele i joint ventures | 42 | 43 | 44 |
| Genforsikringsandele af forsikringskontrakter | 133 | 269 | 164 |
| Aktuelle skatteaktiver | 5 | 6 | 4 |
| Andre aktiver | 1.521 | 1.332 | 1.299 |
| Udlån | 7.838 | 9.377 | 8.396 |
| Investeringsejendomme | 394 | 417 | 393 |
| Investeringsaktiver | 28.151 | 30.444 | 29.350 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 1.183 | 1.906 | 879 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 794 | 1.035 | 306 |
| **Aktiver i alt** | **41.693** | **46.621** | **42.559** |
| **Passiver** | | | |
| Aktiekapital | 1.735 | 1.735 | 1.735 |
| Reserver, overført resultat mv. | 2.650 | 2.510 | 2.634 |
| Minoritetsinteresser | 132 | 121 | 137 |
| **Koncernegenkapital** | **4.517** | **4.366** | **4.506** |
| Efterstillede kapitalindskud | 1.300 | 1.829 | 1.829 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter | 19.103 | 19.864 | 19.678 |
| Andre hensættelser | 27 | 30 | 28 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 46 | 46 | 46 |
| Udstedte obligationer | 982 | 4.032 | 2.032 |
| Andre passiver | 1.395 | 1.072 | 1.018 |
| Indlån | 11.089 | 10.296 | 11.240 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 3.234 | 5.086 | 2.182 |
| **Passiver i alt** | **41.693** | **46.621** | **42.559** |


Note 1 Egne aktier
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler
Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern
Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

# Resultatopgørelse

| | Koncern | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 2. kvt. 2013 | 2. kvt. 2012 | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
| **Indtægter** | | | | | |
| Præmieindtægter | 1.449 | 1.412 | 2.948 | 2.836 | 5.769 |
| Renteindtægter mv. | 317 | 355 | 636 | 730 | 1.414 |
| Gebyrindtægter mv. | 32 | 18 | 55 | 43 | 86 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 4 | 5 | 7 | 22 | 25 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 2 | 0 | 2 | 1 | 2 |
| Anden indkomst | 15 | 12 | 31 | 22 | 51 |
| **Indtægter i alt** | **1.819** | **1.802** | **3.679** | **3.654** | **7.347** |
| **Omkostninger** | | | | | |
| Erstatningsudgifter | -1.223 | -955 | -2.968 | -2.253 | -4.153 |
| Renteudgifter | -98 | -141 | -215 | -298 | -550 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -9 | -12 | -25 | -25 | -50 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender | -43 | -38 | -85 | -103 | -309 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -341 | -354 | -675 | -686 | -1.326 |
| **Omkostninger i alt** | **-1.714** | **-1.500** | **-3.968** | **-3.365** | **-6.388** |
| Resultat af afgiven forretning | -70 | -46 | -127 | 60 | -83 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 422 | -167 | 1.164 | -104 | -495 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 34 | 60 | -160 | -87 | -116 |
| Kursreguleringer | -420 | -4 | -447 | 127 | 297 |
| Pensionsafkastskat | 22 | -27 | -6 | -66 | -151 |
| **Resultat før skat** | **93** | **118** | **135** | **219** | **411** |
| Skat | -83 | -34 | -92 | -53 | -94 |
| **Resultat efter skat** | **10** | **84** | **43** | **166** | **317** |
| **Resultat før skat fordeles således:** | | | | | |
| Alm. Brands andel af periodens resultat | 107 | 125 | 136 | 207 | 380 |
| Minoritetsinteressers andel af periodens resultat | -14 | -7 | -1 | 12 | 31 |
| **Resultat før skat** | **93** | **118** | **135** | **219** | **411** |
| **Resultat efter skat fordeles således:** | | | | | |
| Alm. Brands andel af periodens resultat | 24 | 91 | 44 | 154 | 286 |
| Minoritetsinteressers andel af periodens resultat | -14 | -7 | -1 | 12 | 31 |
| **Resultat efter skat** | **10** | **84** | **43** | **166** | **317** |
| Resultat pr. aktie, kr. | 0,1 | 0,5 | 0,3 | 0,9 | 1,7 |
| Resultat pr. aktie udvandet, kr. | 0,1 | 0,5 | 0,3 | 0,9 | 1,7 |

## Totalindkomstopgørelse

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Periodens resultat | 10 | 84 | 43 | 166 | 317 |
| Opskrivning domicilejendomme | 0 | 0 | 0 | 0 | 21 |
| Overført til kollektiv bonuspotentiale | 0 | 0 | 0 | 0 | -21 |
| **Totalindkomst i alt** | **10** | **84** | **43** | **166** | **317** |
| **Fordeles således:** | | | | | |
| Alm. Brands andel af periodens resultat | 24 | 91 | 44 | 154 | 286 |
| Minoritetsinteressers andel af periodens resultat | -14 | -7 | -1 | 12 | 31 |
| **Totalindkomst i alt** | **10** | **84** | **43** | **166** | **317** |

# Egenkapitalopgørelse

| Mio.kr. | Aktie-kapital | Sikker-heds-fonde | Andre henlæg-gelser | Overført resultat | Egen-kapital | Minoritets-interesser | Koncern-egenkapital |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Egenkapital pr. 1. januar 2012** | **1.735** | **182** | **1.215** | **961** | **4.093** | **113** | **4.206** |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2012:** | | | | | | | |
| Periodens resultat | | | | 154 | 154 | 12 | 166 |
| Totalindkomst | 0 | 0 | | 154 | 154 | 12 | 166 |
| Køb og salg af egne aktier | | | | 0 | 0 | | 0 |
| Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder | | | | -3 | -3 | | -3 |
| Aktieoptionsprogram | | | | 1 | 1 | | 1 |
| Ændring i minoritetsinteressers ejerandel | | | | 0 | 0 | -4 | -4 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **0** | **152** | **152** | **8** | **160** |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2012** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.113** | **4.245** | **121** | **4.366** |
| **Egenkapital pr. 1. januar 2012** | **1.735** | **182** | **1.215** | **961** | **4.093** | **113** | **4.206** |
| **Egenkapitalbevægelser i 2012:** | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | 286 | 286 | 31 | 317 |
| Opskrivning af domicilejendomme | | | | 21 | 21 | | 21 |
| Overført kollektivt bonuspotentiale | | | | -21 | -21 | | -21 |
| Skat af egenkapitalposteringer | | | | 0 | 0 | | 0 |
| Totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 286 | 286 | 31 | 317 |
| Aktieoptionsordning | | | | 3 | 3 | | 3 |
| Køb og salg af egne aktier | | | | -6 | -6 | | -6 |
| Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder | | | | -7 | -7 | -7 | -14 |
| Skat af egenkapitalposteringer | | | | 0 | 0 | | 0 |
| Ændring i minoritetsinteressers ejerandel | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **0** | **276** | **276** | **24** | **300** |
| **Egenkapital pr. 31. december 2012** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.237** | **4.369** | **137** | **4.506** |
| **Egenkapital pr. 1. januar 2013** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.237** | **4.369** | **137** | **4.506** |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2013:** | | | | | | | |
| Periodens resultat | | | | 44 | 44 | -1 | 43 |
| Totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 44 | 44 | -1 | 43 |
| Køb og salg af egne aktier | | | | -27 | -27 | | -27 |
| Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder | | | | -3 | -3 | | -3 |
| Aktieoptionsordning | | | | 2 | 2 | | 2 |
| Ændring i minoritetsinteressers ejerandel | | | | 0 | 0 | -4 | -4 |
| **Egenkapitalbevægelser i alt** | **0** | **0** | **0** | **16** | **16** | **-5** | **11** |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2013** | **1.735** | **182** | **1.215** | **1.253** | **4.385** | **132** | **4.517** |

| | 30. juni 2013 | 31. december 2012 |
|---|---|---|
| Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser | 4.385 | 4.369 |
| Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S | -5 | -6 |
| **Egenkapital efter Finanstilsynets regler** | **4.380** | **4.363** |
| Alm. Brands andel af periodens resultat | 44 | 286 |
| Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S | 1 | -2 |
| **Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler** | **45** | **284** |

# Kapitalmålsætning

| Mio.kr. | Basiskapital pr. 30. juni 2013 |
|---|---|
| Koncernegenkapital | 4.517 |
| Skatteaktiver | -573 |
| Supplerende kapital | 1.175 |
| **Koncernens basiskapital i alt** | **5.119** |

| Mio.kr. | Kapitalmålsætning pr. 30. juni 2013 |
|---|---|
| Skadeforsikring (40% af bruttopræmier) | 2.012 |
| Liv og Pension (8,75% af livsforsikringshensættelserne) | 935 |
| Alm. Brand Bank moder (17,1% af risikovægtede aktiver) *) | 1.738 |
| Kapitalbinding minoritetsinteresser | 46 |
| Diversifikationseffekt | -300 |
| **Kapitalmålsætning i alt** | **4.431** |

**) Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 30. juni 2013 tillagt 3%-point*

| | |
|---|---|
| **Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo juni 2013** | **2.990** |
| **Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav** | **2.129** |
| **Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning** | **688** |

# Pengestrømsopgørelse

| | Koncern | | |
|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
| **Likviditet fra drift** | | | |
| Indbetalte præmier | 3.555 | 3.586 | 5.978 |
| Udbetalte erstatninger | -3.077 | -2.511 | -4.551 |
| Indbetalte renter, udbytter mv. | 694 | 810 | 1.435 |
| Udbetalte renter | -179 | -248 | -455 |
| Modtaget vedrørende reassurance | -101 | 161 | 117 |
| Indbetalte gebyrindtægter | 79 | 57 | 116 |
| Udbetalte afgivne gebyrer | -15 | -17 | -31 |
| Betalte omkostninger | -527 | -722 | -1.319 |
| Betalt afkastskat | -152 | -147 | -151 |
| Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv. | -50 | -48 | -66 |
| Modtaget andre ordinære indtægter | 31 | 22 | 39 |
| Betalte/modtagne skatter | 0 | 0 | 6 |
| **Likviditet fra drift** | **258** | **943** | **1.118** |
| **Ændringer i investeringsplacering (netto)** | | | |
| Køb og ombygning af ejendomme | -2 | 15 | -48 |
| Salg af ejendomme | 0 | 0 | 41 |
| Salg/køb af kapitalandele | 10 | 26 | 181 |
| Salg/afdrag på pantebreve og udlån | 441 | 730 | 1.416 |
| Salg/køb af obligationer | 788 | -791 | 432 |
| **Ændringer i investeringsplacering (netto)** | **1.237** | **-20** | **2.022** |
| **Ændringer i finansiering (netto)** | | | |
| Øvrige hensættelser | -1 | 0 | 0 |
| Salg/køb af egne aktier | -27 | 0 | -3 |
| Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter) | 4 | -4 | -14 |
| Efterstillede kapitalindskud | -530 | 0 | 0 |
| Ændring af udstedte obligationer | -1.050 | -2.000 | -4.000 |
| Ændring af indlån | -151 | 2.341 | 3.284 |
| Ændring af gæld til kreditinstitutter | 1.052 | 475 | -2.429 |
| **Ændringer i finansiering (netto)** | **-703** | **812** | **-3.162** |
| **Ændringer i likvide midler, netto** | **792** | **1.735** | **-22** |
| Likvide midler primo | 1.185 | 1.207 | 1.207 |
| **Likvide midler ultimo** | **1.977** | **2.942** | **1.185** |

# Segmentrapportering

| Mio.kr. | Skade | Bank | Liv | Øvrige | Elimine-ringer | Koncern |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | **1. halvår 2013** |
| Præmier | 2.483 | 0 | 465 | 0 | | 2.948 |
| Renteindtægter mv. | 124 | 303 | 211 | 0 | -2 | 636 |
| Gebyrindtægter mv. | 0 | 76 | 0 | 0 | -21 | 55 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 0 | 0 | 43 | 0 | -36 | 7 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Anden indkomst | 0 | 31 | 0 | 0 | | 31 |
| **Indtægter i alt** | **2.607** | **412** | **719** | **0** | **-59** | **3.679** |
| Erstatningsudgifter | -1.620 | 0 | -1.348 | 0 | | -2.968 |
| Renteudgifter | -29 | -180 | -2 | -6 | 2 | -215 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -11 | 0 | -18 | -17 | 21 | -25 |
| Tab og hensættelser | 0 | -85 | 0 | 0 | | -85 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -413 | -259 | -39 | 0 | 36 | -675 |
| **Omkostninger i alt** | **-2.073** | **-524** | **-1.407** | **-23** | **59** | **-3.968** |
| Resultat af afgiven forretning | -124 | 0 | -3 | 0 | | -127 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 0 | 0 | 1.164 | 0 | | 1.164 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 0 | 0 | -160 | 0 | | -160 |
| Kursreguleringer | -38 | -151 | -258 | 0 | | -447 |
| Pensionsafkastskat | 0 | 0 | -6 | 0 | | -6 |
| **Resultat før skat** | **372** | **-263** | **49** | **-23** | **0** | **135** |
| Skat | -110 | 25 | -11 | 4 | | -92 |
| **Resultat efter skat** | **262** | **-238** | **38** | **-19** | **0** | **43** |

| | | | | | | **1. halvår 2012** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Præmier | 2.401 | 0 | 435 | 0 | | 2.836 |
| Renteindtægter mv. | 125 | 382 | 223 | 2 | -2 | 730 |
| Gebyrindtægter mv. | 0 | 64 | 0 | 0 | -21 | 43 |
| Andre indtægter fra investeringsvirksomhed | 1 | 0 | 46 | 0 | -25 | 22 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 1 | 3 | 0 | -3 | 1 |
| Anden indkomst | 0 | 22 | 0 | 0 | | 22 |
| **Indtægter i alt** | **2.527** | **469** | **707** | **2** | **-51** | **3.654** |
| Erstatningsudgifter | -1.715 | 0 | -538 | 0 | | -2.253 |
| Renteudgifter | -45 | -248 | -3 | -4 | 2 | -298 |
| Andre udgifter fra investeringsvirksomhed | -10 | 0 | -18 | -18 | 21 | -25 |
| Tab og hensættelser | 0 | -103 | 0 | 0 | | -103 |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger | -389 | -284 | -38 | 0 | 25 | -686 |
| **Omkostninger i alt** | **-2.159** | **-635** | **-597** | **-22** | **48** | **-3.365** |
| Resultat af afgiven forretning | 50 | 0 | 10 | 0 | | 60 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 0 | 0 | -104 | 0 | | -104 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 0 | 0 | -87 | 0 | | -87 |
| Kursreguleringer | -40 | -16 | 183 | 0 | | 127 |
| Pensionsafkastskat | 0 | 0 | -66 | 0 | | -66 |
| **Resultat før skat** | **378** | **-182** | **46** | **-20** | **-3** | **219** |
| Skat | -95 | 49 | -12 | 5 | | -53 |
| **Resultat efter skat** | **283** | **-133** | **34** | **-15** | **-3** | **166** |

# Noter

| Mio.kr. | Koncern 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
|---|---|---|---|
| **Note 1 Egne aktier** | | | |
| Primo | 0 | 0 | 0 |
| Værdiregulering | -27 | 0 | -7 |
| Periodens køb | 27 | 5 | 12 |
| Periodens salg | 0 | -5 | -5 |
| **Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi** | **0** | **0** | **0** |
| Primo, nominel værdi | 7 | 3 | 3 |
| Periodens køb, nominel værdi | 14 | 4 | 9 |
| Periodens salg, nominel værdi | 0 | -5 | -5 |
| **Ultimobeholdning, nominel værdi** | **21** | **2** | **7** |
| Beholdning primo (1.000 stk.) | 710 | 298 | 298 |
| Periodens køb | 1.436 | 415 | 893 |
| Periodens salg | 0 | -480 | -481 |
| **Beholdning ultimo** | **2.146** | **233** | **710** |
| **Procentdel af aktiekapital, ultimo** | **1,2%** | **0,1%** | **0,4%** |
| **Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler** | | | |
| **Garantiforpligtelser** | **1.565** | **1.501** | **1.473** |

### Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

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

Delårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

IFRS 13 "Dagsværdimåling" er implementeret pr. 1. januar 2013 hvor standarden er trådt i kraft.

Standarden samler definitionen af måling til dagsværdi og indeholder en vejledning til opgørelse af dagsværdi samt oplysningsforpligtelser. Implementeringen påvirkede ikke resultatet væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er herudover uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

### Note 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Der henvises til ledelsesberetningen.

# Balance

| | | Moderselskab | | |
|---|---|---|---|---|
| **Mio.kr.** | **Note** | **30. juni 2013** | **30. juni 2012** | **31. december 2012** |
| **Aktiver** | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1 | 4.644 | 4.238 | 4.384 |
| **Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt** | | **4.644** | **4.238** | **4.384** |
| Kapitalandele | | 1 | 1 | 1 |
| Andre udlån | | 2 | 2 | 2 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 0 | 250 | 225 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | | -12 | 16 | 11 |
| **Andre finansielle investeringsaktiver i alt** | | **-9** | **269** | **239** |
| **Investeringsaktiver i alt** | | **4.635** | **4.507** | **4.623** |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 11 | 2 | 11 |
| Andre tilgodehavender | | 36 | 38 | 37 |
| **Tilgodehavender i alt** | | **47** | **40** | **48** |
| Aktuelle skatteaktiver | | 23 | 14 | 17 |
| Udskudte skatteaktiver | | 14 | 20 | 17 |
| **Andre aktiver i alt** | | **37** | **34** | **34** |
| **Aktiver i alt** | | **4.719** | **4.581** | **4.705** |
| **Passiver** | | | | |
| Aktiekapital | | 1.735 | 1.735 | 1.735 |
| Andre henlæggelser | | 1.215 | 1.215 | 1.215 |
| Overført overskud eller underskud | | 1.430 | 1.291 | 1.413 |
| **Egenkapital i alt** | | **4.380** | **4.241** | **4.363** |
| Ansvarlig lånekapital | | 250 | 250 | 250 |
| **Ansvarlig kapital i alt** | | **250** | **250** | **250** |
| Udskudte skatteforpligtelser | | 46 | 46 | 46 |
| **Hensatte forpligtelser i alt** | | **46** | **46** | **46** |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 2 |
| Udstedte obligationer | | 32 | 32 | 32 |
| Anden gæld | | 11 | 12 | 12 |
| **Gæld i alt** | | **43** | **44** | **46** |
| Periodeafgrænsningsposter | | 0 | 0 | 0 |
| **Passiver i alt** | | **4.719** | **4.581** | **4.705** |

# Resultatopgørelse

| | | Moderselskab | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | Note | 2. kvt. 2013 | 2. kvt. 2012 | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 2 | 32 | 98 | 63 | 169 | 319 |
| Renteindtægter og udbytter mv. | | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Renteudgifter | | -3 | -1 | -6 | -4 | -13 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | -7 | -9 | -16 | -17 | -34 |
| **Resultat før skat** | | **22** | **89** | **41** | **149** | **273** |
| Skat | | 1 | 2 | 4 | 5 | 11 |
| **Resultat efter skat** | | **23** | **91** | **45** | **154** | **284** |

## Totalindkomstopgørelse

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Periodens resultat | | 23 | 91 | 45 | 154 | 284 |
| **Totalindkomst i alt** | | **23** | **91** | **45** | **154** | **284** |
| Periodens resultat foreslåes disponeret således: | | | | | | |
| Overført resultat | | 23 | 91 | 45 | 154 | 284 |

**Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab**

# Egenkapitalopgørelse

| | Moderselskab | | | |
|---|---|---|---|---|
| Mio.kr. | Aktie-kapital | Andre hen-læggelser | Overført resultat | Egen-kapital |
| **Egenkapital pr. 1. januar 2012** | **1.735** | **1.215** | **1.139** | **4.089** |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2012:** | | | | |
| Periodens resultat | | | 154 | 154 |
| Totalindkomst | | | 154 | 154 |
| Køb og salg af egne aktier | | | 0 | 0 |
| Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder | | | -3 | -3 |
| Aktieoptionsprogram | | | 1 | 1 |
| **Egenkapitalbevægelser, i alt** | **0** | **0** | **152** | **152** |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2012** | **1.735** | **1.215** | **1.291** | **4.241** |
| **Egenkapital pr. 1. januar 2012** | **1.735** | **1.215** | **1.139** | **4.089** |
| **Egenkapitalbevægelser i 2012:** | | | | |
| Årets resultat | | | 284 | 284 |
| Totalindkomst | | | 284 | 284 |
| Køb og salg af egne aktier | | | -6 | -6 |
| Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder | | | -7 | -7 |
| Aktieoptionsordning | | | 3 | 3 |
| Skat af egenkapitalposteringer | | | 0 | 0 |
| **Egenkapitalbevægelser, i alt** | **0** | **0** | **274** | **274** |
| **Egenkapital pr. 31. december 2012** | **1.735** | **1.215** | **1.413** | **4.363** |
| **Egenkapital pr. 1. januar 2013** | **1.735** | **1.215** | **1.413** | **4.363** |
| **Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2013:** | | | | |
| Periodens resultat | | | 45 | 45 |
| Totalindkomst | | | 45 | 45 |
| Køb og salg af egne aktier | | | -27 | -27 |
| Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder | | | -3 | -3 |
| Aktieoptionsordning | | | 2 | 2 |
| **Egenkapitalbevægelser, i alt** | **0** | **0** | **17** | **17** |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2013** | **1.735** | **1.215** | **1.430** | **4.380** |

# Noter

## Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | | Moderselskab |
|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 30. juni 2013 | 30. juni 2012 | 31. december 2012 |
| Anskaffelsessum, primo | 7.591 | 7.291 | 7.291 |
| Periodens tilgang | 700 | 300 | 300 |
| Anskaffelsessum ultimo | 8.291 | 7.591 | 7.591 |
| Op- og nedskrivninger, primo | -3.201 | -3.020 | -3.020 |
| Udbytte | -500 | -500 | -500 |
| Periodens resultat | 63 | 169 | 319 |
| Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber | -9 | -2 | -6 |
| Op- og nedskrivninger, ultimo | -3.647 | -3.353 | -3.207 |
| **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo** | **4.644** | **4.238** | **4.384** |
| Regnskabsmæssig værdi specificeres således: | | | |
| Alm. Brand Bank A/S | 1.458 | 1.241 | 996 |
| Alm. Brand Forsikring A/S | 3.185 | 2.996 | 3.387 |
| Asgaard Finans A/S | 1 | 1 | 1 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo | 4.644 | 4.238 | 4.384 |

## Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

| | | | Moderselskab |
|---|---|---|---|
| Mio.kr. | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
| Alm. Brand Bank A/S | -236 | -148 | -391 |
| Alm. Brand Forsikring A/S | 299 | 317 | 710 |
| Asgaard Finans A/S | 0 | 0 | 0 |
| **Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt** | **63** | **169** | **319** |

## Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

Delårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Delårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis i moderselskabet vedrørende indregning og måling følger den under koncernen beskrevne regnskabspraksis, dog bortset fra:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen. Værdien af Pensionskassen under Alm. Brand A/S indregnes ikke i balancen, men oplyses alene som en eventualforpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Delårsrapporten er ikke revideret.