Alm. Brand

3. kvartal

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 Skytte Pedersen
Lars Christiansen
Helle L. Frederiksen
Henning Kaffka
Susanne Larsen

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

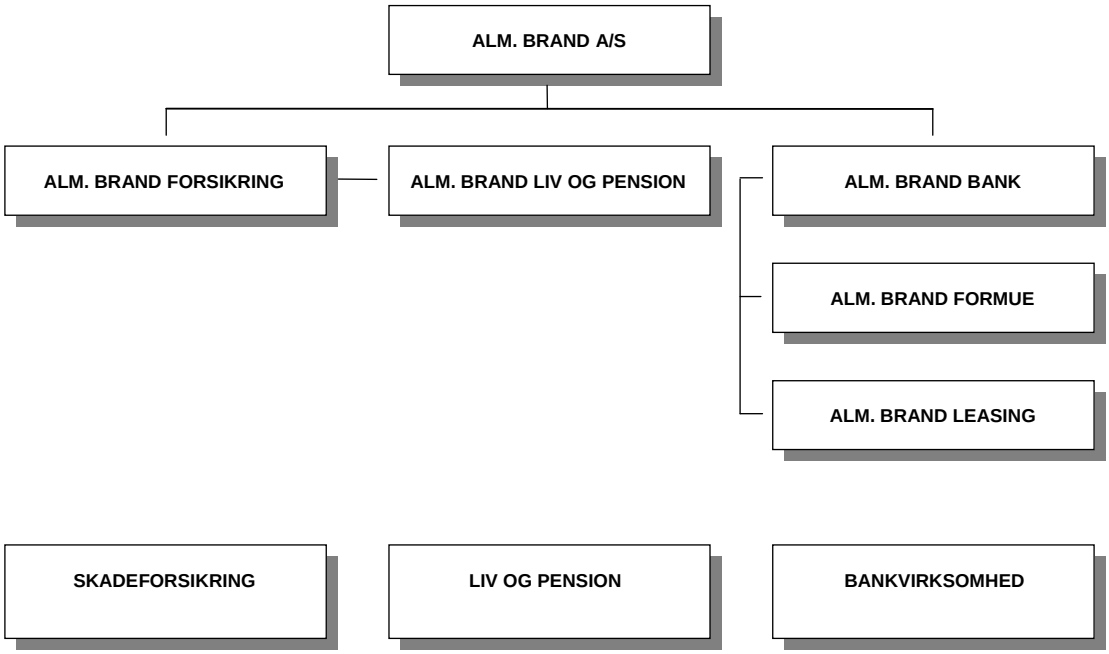
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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.	3. kvt. 2013	3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012
Indtægter					
Skadeforsikring	1.281	1.229	3.764	3.630	4.866
Bankvirksomhed	179	210	558	656	852
Liv og Pension	190	208	655	643	903
Investering mv.	158	176	510	548	726
Samlede indtægter	**1.808**	**1.823**	**5.487**	**5.477**	**7.347**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	266	228	638	606	853
Bankvirksomhed	-103	-176	-365	-373	-519
Liv og Pension	22	24	71	70	90
Øvrige aktiviteter	-11	-14	-34	-34	-44
Resultat før skat	**174**	**62**	**310**	**269**	**380**
Skat	-45	-14	-137	-67	-94
Resultat efter skat	**129**	**48**	**173**	**202**	**286**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**186**	**77**	**321**	**296**	**411**
Skat	-45	-14	-137	-67	-94
Resultat efter skat, koncern	**141**	**63**	**184**	**229**	**317**
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.609	19.822	18.609	19.822	19.678
Koncernegenkapital	4.658	4.426	4.658	4.426	4.506
Heraf minoritetsinteresser	145	136	145	136	137
Aktiver i alt	39.291	44.012	39.291	44.012	42.559
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	16%	6%	9%	9%	9%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	12%	4%	5%	6%	7%
Resultat pr. aktie	0,8	0,3	1,0	1,2	1,7
Resultat pr. aktie, udvandet	0,8	0,3	1,0	1,2	1,7
Indre værdi pr. aktie	26	25	26	25	25
Børskurs ultimo	19,6	14,7	19,6	14,7	14,0
Børskurs/Indre værdi	0,74	0,59	0,74	0,59	0,55
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	171.224	173.094	171.224	173.094	172.790
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	171.270	173.150	171.797	173.203	173.123

Alm. Brand koncernen

Resultat

Resultatet for tredje kvartal 2013 blev et overskud på 174 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i 2012 på 62 mio.kr. Tab og nedskrivninger udgjorde 93 mio.kr. i kvartalet.

Skadeforsikring leverede et meget tilfredsstillende resultat, der atter er præget af meget få vejrligsskader. Efter en mindre stigning i antallet af skader i andet kvartal har den underliggende forretning igen udviklet sig positivt. Investeringsresultatet har ligeledes været bedre end forventet.

Liv- og pensionsaktiviteterne viste fortsat gode resultater, særligt hjulpet af et flot risikoresultat.

Bankens fortsættende aktiviteter gav et overskud før tab og nedskrivninger. Resultatet er positivt påvirket af blandt andet bedre beholdningsindtjening samt lavere omkostninger og tilgang af nye kunder. Bankens ophørende aktiviteter giver fortsat negative resultater.

For årets første tre kvartaler blev koncernens samlede resultat før skat og eksklusive minoriteter på 310 mio.kr. mod 269 mio.kr. i 2012. Eksklusive tab og nedskrivninger fik koncernen et overskud på 586 mio.kr. mod et overskud i samme periode sidste år på 601 mio.kr.

Resultatet er bedre end forventet, men fortsat ikke tilfredsstillende.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev i tredje kvartal væsentligt bedre end forventet. Combined Ratio for kvartalet blev på 81,7 og for år til dato på 85,1.

Der har i tredje kvartal været en præmievækst på 4,2 % i forhold til samme periode sidste år, hvilket er bedre end forventet. Væksten ses fortsat særligt på erhvervssegmentet.

Skadeforløbet var i kvartalet præget af meget få vejrligsskader. På den underliggende forretning er skadeudgifterne lavere end forventet.

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

Bankvirksomhed
Bankens fortsættende aktiviteter viste et overskud på 15 mio.kr. eksklusive tab og nedskrivninger på 18 mio.kr. Resultatet er påvirket af blandt andet bedre beholdningsindtjening samt lavere omkostninger. Endvidere har der været en tilgang af nye kunder i banken, og bankens udlån til privatkunder har været svagt stigende i tredje kvartal.

Banken tilbagebetalte yderligere 200 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital i september. Effekten vil dog først slå fuldt igennem fra fjerde kvartal.

Bankens ophørende aktiviteter gav et tab på 25 mio.kr. før tab og nedskrivninger på 75 mio.kr. Særligt landbrugskunder har givet store tab i kvartalet.

Liv og Pension
Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter blev i tredje kvartal lidt bedre end forventet som følge af et flot risikoresultat.

De løbende præmieindbetalinger er i kvartalet faldet med 4,1 %, og engangsindbetalingerne er faldet 15,3 % i forhold til 2012. Faldet i engangsindbetalinger skyldes, at der i 2012 var meget store indbetalinger. Endvidere har virkningen af skattereformen påvirket kvartalet negativt. År til dato har skattereformen dog kun haft begrænset negativ betydning for præmieindbetalingerne, og kundetilgangen ser ud til at kunne opveje de negative konsekvenser.

Investeringsresultatet er negativt påvirket af den stigende rente i kvartalet, mens der har været et positivt afkast på aktiebeholdningen. Set i forhold til benchmark er investeringsresultatet tilfredsstillende.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift år til dato på 34 mio.kr. før skat svarende til udgiften i samme periode 2012.

Koncern
For de første tre kvartaler af 2013 har der gennemsnitligt været ansat 1.578 mod 1.591 i samme periode 2012.

Koncernens samlede omsætning i årets første tre kvartaler blev på 5,5 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 1,0 kr. Ultimo tredje kvartal var indre værdi pr. aktie 26 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,7 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2013, hvilket er 0,2 mia.kr. højere end ultimo 2012.

Kapitalforhold

Koncernens basiskapital udgjorde 5.095 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2013, hvilket svarer til en overdækning på 2.207 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.364 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	5.095
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	2.888
Overdækning ift. lovmæssigt kapitalkrav	**2.207**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.364
Overdækning ift. kapitalmålsætning	731

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 kapitalens kvalitet. Herudover indføres en skærpet nedtrapning i medregningen af supplerende kapital samt en stramning af kravene til hybrid kapital. Reglerne indfases i årene 2014 til 2019, men de største ændringer for koncernen sker allerede i 2014.

Reglerne betyder, at værdien af koncernens supplerende kapital i solvensberegningen falder med 225 mio.kr. den 1. januar 2014 og med yderligere 185 mio.kr. i løbet af 2014. Der forventes fortsat at være en positiv overdækning i koncernen i forhold til kapitalmålsætningen.

Væsentlige begivenheder

Begivenheder i tredje kvartal
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 er den 11. september 2013 benyttet til indfrielse af yderligere 200 mio.kr. af den tilbageværende statslige hybride kernekapital, der efter indfrielsen udgør 226 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.

Begivenheder efter periodens afslutning
Storm den 28. oktober 2013
Mandag den 28. oktober blev specielt Danmarks sydlige del ramt af en storm med den kraftigste vind, der er målt i Danmark. Stormen ramte Sønderjylland og bredte sig hastigt mod nordøst over Fyn til Sjælland. Den højeste vindhastighed blev målt på Kegnæs Fyr med en hastighed på 192,6 km/t.

Stormen medførte mange personskader. De materielle skader blev omfattende, men ikke i nærheden af den hidtil dyreste skade - stormen i december 1999.

Alm. Brand forventer at modtage 20-25.000 skadeanmeldelser. Rigtig mange af de skaderamte kunder benyttede muligheden for at anmelde skaden online via almbrand.dk. Dette medførte, at det var muligt at holde fornuftige svartider på telefonen på trods af de mange telefonopkald de første dage.

Skadeudgiften ved denne begivenhed vurderes til mellem 350 og 450 mio.kr. Alm. Brand har en selvrisiko på reassurancen på 75 mio.kr., og resten dækkes af reassurandørerne. Efter betaling af genetableringspræmier for fornyet dækning forventes de samlede udgifter at blive i niveauet 120-140 mio.kr. Udgifterne vil indgå i regnskabet for fjerde kvartal.

Forventninger

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

Det meget positive resultat for tredje kvartal 2013 opvejes af udgifterne relateret til stormen, der ramte Danmark i oktober 2013.

Forventningerne er fordelt som følger på de enkelte forretningsområder:

Mio.kr.	**August 2013 *)**	**November 2013 *)**
Skadeforsikring	615	615
Bankvirksomhed	-100	-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 niveauet 89, 16,5 og 3 %.

Forventningerne til tab og nedskrivninger i banken justeres til niveauet 350-400 mio.kr. for 2013.

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

Forventninger til 2014

For 2014 forventes koncernresultatet at ligge mellem 450 – 500 mio.kr. før tab og nedskrivninger med en Combined Ratio på 91-92. Tab og nedskrivninger forventes i niveauet 250-350 mio.kr.

Disclaimer

Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio november 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.	3. kvt. 2013	3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012
Bruttopræmieindtægter	1.281	1.229	3.764	3.630	4.866
Forsikringsteknisk rente	3	2	8	11	13
Bruttoerstatningsudgifter	-780	-750	-2.400	-2.465	-3.180
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-199	-186	-612	-575	-790
Resultat af genforsikring	-68	-50	-192	0	-86
Forsikringsteknisk resultat	**237**	**245**	**568**	**601**	**823**
Renter og udbytter mv.	61	61	183	184	245
Kursreguleringer	-10	-52	-48	-92	-106
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-8	-16	-18	-23
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-17	-18	-49	-69	-86
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**29**	**-17**	**70**	**5**	**30**
Resultat før skat	**266**	**228**	**638**	**606**	**853**
Skat	-67	-57	-177	-152	-214
Resultat efter skat	**199**	**171**	**461**	**454**	**639**
Afløbsresultat	6	75	143	158	235
Forsikringsmæssige hensættelser	7.351	7.571	7.351	7.571	7.215
Forsikringsaktiver	139	239	139	239	143
Egenkapital	2.102	2.256	2.102	2.256	2.441
Aktiver i alt	10.314	10.638	10.314	10.638	10.579
Bruttoerstatningsprocent	60,9%	61,0%	63,8%	67,9%	65,4%
Bruttoomkostningsprocent	15,5%	15,1%	16,2%	15,8%	16,2%
Nettogenforsikringsprocent	5,3%	4,1%	5,1%	0,0%	1,7%
Combined Ratio	81,7%	80,2%	85,1%	83,7%	83,3%
Operating Ratio	81,5%	80,1%	84,9%	83,5%	83,1%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	47%	42%	36%	38%	39%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	35%	31%	26%	28%	29%

Resultat i tredje kvartal

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev i tredje kvartal 2013 et overskud før skat på 266 mio.kr. mod et overskud på 228 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 47 % p.a.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 237 mio.kr. mod 245 mio.kr. i 2012.

Combined Ratio blev på 81,7, hvilket er betydeligt bedre end forventet. Sammenlignet med samme periode 2012 er Combined Ratio positivt påvirket af færre udgifter til vejrlig og et forbedret forløb af den underliggende forretning. Modsat har færre afløbsgevinster, flere storskader og en lille stigning i omkostningerne påvirket negativt.

Combined Ratio på den underliggende forretning var i tredje kvartal 74,1 mod 76,8 i samme periode 2012.

	2011	2012	3.kvt. 2012	3.kvt. 2013
Combined Ratio, underliggende forretning	80,2	79,7	76,8	74,1
Storskader	6,8	6,2	6,6	7,4
Vejrligsskader	6,9	2,1	2,9	0,7
Afløbsresultat	-3,2	-4,9	-6,1	-0,5
Genetableringspræmie	1,6	0,2	-	-
Combined Ratio	92,3	83,3	80,2	81,7

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 29 mio.kr. mod minus 17 mio.kr. i tredje kvartal 2012.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne i tredje kvartal udgjorde 1.281 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 4,2 % i forhold til samme periode 2012. Det er lidt bedre end forventet ved halvåret.

Væksten i præmieindtægterne kommer primært fra Erhverv, mens væksten i Privat stort set er uændret. Væksten i præmier fra bilporteføljen er relativt mindre, da personbilparken i Danmark i disse år bliver udskiftet til mindre biler, som er billigere at forsikre.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i tredje kvartal 2013 blev 60,9 mod 61,0 i samme periode 2012. Renset for afløbsgevinster udgjorde erstatningsprocenten for kvartalet 61,8 mod 66,1 i 2012. Resultatet er bedre end forventet og skyldes et godt vejrlig og et bedre forløb af den underliggende forretning.

Underliggende forretning
Udviklingen i den underliggende forretning i tredje kvartal er bedre end i samme periode 2012 og lidt bedre end forventet. Der har været lidt flere skader, men til gengæld har den gennemsnitlige erstatning været lavere end forventet.

Resultaterne af privatforretningen er forbedret i forhold til samme periode sidste år. Antal anlagte indbrudsskader er stigende, men ligger fortsat på et lavt niveau.

Autobranchen forløber fortsat meget tilfredsstillende, og resultaterne på hus- og indboforsikringer er forbedret i forhold til tredje kvartal 2012.

Resultaterne for bygningsforsikringer til erhvervs- og landbrugskunder lever fortsat ikke op til selskabets indtjeningskrav. Derfor omtegnes en del kunder løbende til nye betingelser i kombination med højere selvrisiko og/eller præmieforhøjelser. Dette vil forbedre resultatet, men vil også betyde en stigende afgang i en periode specielt for de segmenter, hvor der er behov for de største præmiestigninger.

Stor- og vejrligsskader
Der har været storskader for 95 mio.kr. i kvartalet, hvilket er 14 mio.kr. højere end i den tilsvarende periode i 2012, men lavere end forventet. Storskadeprocenten udgjorde 7,4.

Vejrligsskaderne udgjorde i tredje kvartal 9 mio.kr. mod 36 mio.kr. i 2012, hvilket er betydelig bedre end forventet. Vejrligsskadeprocenten udgjorde 0,7.

Diskonteringseffekt
Renten har i tredje kvartal 2013 ligget en smule lavere end i tredje kvartal 2012. Det betyder, at diskonteringseffekten har forhøjet erstatningsprocenten med 0,2 %-point set i forhold til samme periode sidste år.

Afløbsresultat
Nettoafløbsresultatet udgjorde i tredje kvartal 2013 en gevinst på 6 mio.kr. mod 75 mio.kr. i samme periode sidste år.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev på 15,5 i tredje kvartal mod 15,1 i samme periode 2012, hvilket er som forventet. Omkostningerne er negativt påvirket af koncernens digitaliseringsstrategi, der kræver investeringer, men som på længere sigt forventes at sænke omkostningsprocenten.

Nettogenforsikringsprocenten
I tredje kvartal udgjorde nettogenforsikringsprocenten 5,3 mod 4,1 i samme periode sidste år.

Investeringsresultat
Investeringsafkastet før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 46 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 1 mio.kr. i tredje kvartal 2012. Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 29 mio.kr. i perioden mod minus 17 mio.kr. i tredje kvartal 2012.

De rentebærende aktiver har frem til ultimo tredje kvartal 2013 været placeret med en vægtet varighed på mellem to og tre år. Renterisikoen på aktiverne er for en stor dels vedkommende tilpasset renterisikoen på hensættelserne ved brug af renteswaps.

Aktieeksponeringen i Skadeforsikring udgør under 1 % af investeringsaktiverne.

Resultatet for tredje kvartal er positivt påvirket af rentestigningen i perioden, idet den samlede renteføl somhed på aktiverne generelt har været lavere end renterisikoen på passiverne i perioden.

Ultimo tredje kvartal udgjorde nettorenterisikoen ved en rentestigning på 1 %-point

minus 32 mio.kr. og minus 23 mio.kr. ved et rentefald på 1 %-point.

Både den andel af aktiverne, som afdækker passiverne, såvel som den resterende andel af aktiverne har bidraget positivt til det samlede afkast i tredje kvartal 2013.

Resultat første til tredje kvartal

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev for årets tre første kvartaler et overskud på 638 mio.kr. før skat mod et overskud på 606 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet er meget tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 36 % p.a. mod 38 % p.a. i samme periode sidste år.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 568 mio.kr. mod 601 mio.kr. i 2012.

Præmieindtægterne udgjorde 3.764 mio.kr. svarende til en stigning på 3,7 % i forhold til 2012.

Combined Ratio udgjorde 85,1 mod 83,7 i 2012, mens Combined Ratio på den underliggende forretning blev 79,9 mod 79,1 i samme periode 2012.

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

Combined Ratio på den underliggende forretning er 0,8 %-point højere end i samme periode 2012 og er negativt påvirket af en ændring i renten på 0,4 %-point samt en stigning i omkostningerne med 0,4 %-point.

Storskader udgjorde i alt 296 mio.kr. i årets tre første kvartaler mod 222 mio.kr. i samme periode 2012. I forhold til 2012 har storskaderne påvirket Combined Ratio negativt med 1,7 %-point.

Der har været vejrligsskader for 45 mio.kr. mod 96 mio.kr. i 2012. I forhold til 2012 har vejrligsskaderne påvirket Combined Ratio positivt med 1,4 %-point.

Afløbet for egen regning udgjorde 143 mio.kr. mod 158 mio.kr. i 2012. I forhold til 2012 har afløbsgevinster påvirket Combined Ratio negativt med 0,6 %-point.

Omkostningsprocenten blev 16,2 mod 15,8 i 2012. Den højere omkostningsprocent svarer til det forventede og skyldes blandt andet investeringer i digitalisering af kundevendte processer. Målet for den nuværende strategiperiode er fortsat en omkostningsprocent i niveauet 15 ultimo 2016.

Investeringsafkastet før overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 119 mio.kr. år til dato 2013 mod 74 mio.kr. i 2012. Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 70 mio.kr. i perioden mod 5 mio.kr. i 2012.

Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 2.588 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2013, hvoraf 149 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 807 mio.kr. Overdækningen udgjorde dermed 1.781 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 3,2. Det individuelle solvensbehov var opgjort til 967 mio.kr. mod 1.009 mio.kr. ultimo 2012.

Ultimo tredje kvartal 2013 udgjorde den allokerede egenkapital til skadeforsikring 2,1 mia.kr.

Solvens II
Alm. Brand Forsikring har siden ultimo 2012 beregnet det individuelle solvensbehov på baggrund af QIS4-modellen i kombination med Alm. Brands partielle interne model. Den partielle interne model dækker selskabets præmie- og reserverisiko inden for skadeforsikring – dog ikke for arbejdsskade- og ulykkesforsikringer.

Finanstilsynet har udsendt en ny bekendtgørelse om Solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber, som træder i kraft 1. januar 2014. Bekendtgørelsen specificerer en ny model til opgørelse af det Standardiserede Solvensbehov (SSB). Bekendtgørelsen giver desuden mulighed for at anvende egne interne modeller til opgørelse af individuel solvens, når det kan ske med samme grad af sikkerhed for forsikringstagerne. Det er Alm. Brands hensigt fortsat at anvende den partielle interne model fra 1. januar 2014.

Bekendtgørelsen beskriver også nye metoder til opgørelse af basiskapital, hvorved det bliver muligt at indregne fremtidige overskud mod, at man samtidigt beregner risikoen på den fremtidige indtjening, ligesom der skal hensættes til en risikomargin, som fratrækkes i basiskapitalen.

Det er forventningen, at de nye regler for forsikringsmæssige risici ikke vil ændre markant ved Alm. Brand Forsikrings solvensmæssige overdækning, men der er et øget kapitalkrav for danske realkreditobligationer.

Begivenheder efter periodens afslutning

Storm den 28. oktober 2013
Mandag den 28. oktober blev specielt Danmarks sydlige del ramt af en storm med den kraftigste vind, der er målt i Danmark. Stormen ramte Sønderjylland og bredte sig hastigt mod nordøst over Fyn til Sjælland. Den højeste vindhastighed blev målt på Kegnæs Fyr med en hastighed på 192,6 km/t.

Stormen medførte mange personskader. De materielle skader blev omfattende, men ikke i nærheden af den hidtil dyreste skade - stormen i december 1999.

Alm. Brand forventer at modtage 20-25.000 skadeanmeldelser. Rigtig mange af de skaderamte kunder benyttede muligheden for at anmelde skaden online via almbrand.dk. Dette medførte, at det var muligt at holde fornuftige svartider på telefonen på trods af de mange telefonopkald de første dage.

Skadeudgiften ved denne begivenhed vurderes til mellem 350 og 450 mio.kr. Alm. Brand har en selvrisiko på reassurancen på 75 mio.kr., og resten dækkes af reassurandørerne. Efter betaling af genetableringspræmier for fornyet dækning forventes de samlede udgifter at blive i niveauet 120-140 mio.kr. Udgifterne vil indgå i regnskabet for fjerde kvartal.

Forventninger

Som følge af skaderne forårsaget af stormen den 28. oktober fastholdes forventningerne til årets resultat før skat for skadeforsikring på 615 mio.kr.

Combined Ratio fastholdes i niveauet 89. Omkostningsprocenten og væksten fastholdes ligeledes på henholdsvis niveau 16,5 og 3 %.

Bankvirksomhed

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	3. kvt. 2013	3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012	3. kvt. 2013	3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012
Renteindtægter	139	177	436	556	720	142	180	445	562	728
Renteudgifter	-72	-102	-250	-348	-452	-73	-104	-253	-352	-457
Netto renteindtægter	**67**	**75**	**186**	**208**	**268**	**69**	**76**	**192**	**210**	**271**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	38	30	113	93	125	37	30	113	94	124
Netto rente- og gebyrindtægter	**105**	**105**	**299**	**301**	**393**	**106**	**106**	**305**	**304**	**395**
Kursreguleringer (ekskl. kreditrelaterede)	-17	-11	-62	23	37	-2	8	-52	56	75
Andre driftsindtægter	22	13	53	35	50	22	13	53	35	51
Resultat før omkostninger	**110**	**107**	**290**	**359**	**480**	**126**	**127**	**306**	**395**	**521**
Udgifter til personale og administration	-96	-100	-305	-348	-441	-97	-100	-307	-349	-443
Af- og nedskrivninger	-14	-8	-35	-22	-33	-14	-8	-35	-22	-33
Andre driftsudgifter	-10	-8	-38	-29	-43	-10	-9	-38	-30	-43
Resultat af kapitalandele	0	-1	-1	-1	-2	0	-1	-1	-1	-2
Resultat før kredittab og skat	**-10**	**-10**	**-89**	**-41**	**-39**	**5**	**9**	**-75**	**-7**	**0**
Nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer	-93	-166	-276	-332	-480	-93	-166	-276	-332	-480
Resultat før skat	**-103**	**-176**	**-365**	**-373**	**-519**	**-88**	**-157**	**-351**	**-339**	**-480**
Skat	25	43	50	92	128	25	43	50	92	128
Resultat efter skat	**-78**	**-133**	**-315**	**-281**	**-391**	**-63**	**-114**	**-301**	**-247**	**-352**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	-15	-19	-14	-34	-39
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	**-78**	**-133**	**-315**	**-281**	**-391**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	*-103*	*-176*	*-365*	*-373*	*-519*
Udlån	7.760	9.169	7.760	9.169	8.698	7.532	8.960	7.532	8.960	8.396
Indlån	10.825	10.647	10.825	10.647	11.325	10.825	10.647	10.825	10.647	11.325
Egenkapital	1.579	1.107	1.579	1.107	996	1.761	1.277	1.761	1.277	1.169
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	182	170	182	170	173
Aktiver i alt	16.038	19.154	16.038	19.154	17.550	16.418	19.510	16.418	19.510	17.903
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	262	277	262	287	275	262	277	262	278	275
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,7%	1,6%	1,6%	1,4%	1,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,41	0,30	0,30	0,41	0,37	0,50	0,38	0,33	0,47	0,42
Periodens nedskrivningsprocent	0,5%	1,1%	1,4%	2,0%	2,8%	0,6%	1,2%	1,4%	2,1%	2,8%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	19,1%	18,2%	19,1%	18,2%	18,5%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	-21%	-60%	-32%	-51%	-52%	-29%	-60%	-43%	-51%	-42%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-15%	-45%	-27%	-38%	-39%	-22%	-45%	-37%	-38%	-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 til tredje kvartal 2012 og andet kvartal 2013 som sammenligningsgrundlag. Proratatallene afspejler bankens forholdsmæssige ejerandel af datterselskaberne.

Resultat

Bankens resultat før skat for tredje kvartal 2013 blev et underskud på 103 mio.kr. Heraf kan 3 mio.kr. henføres til bankens fortsættende aktiviteter og 100 mio.kr. til bankens ophørende aktiviteter.

Resultatet er som forventet i forhold til udmeldingen ved halvårsregnskabet, men fortsat ikke tilfredsstillende.

Eksklusive tab og nedskrivninger på 93 mio.kr. blev resultatet et underskud på 10 mio.kr., hvilket er en forbedring på 34 mio.kr. sammenlignet med andet kvartal 2013. Resultatet er sammensat af et overskud på 15 mio.kr. fra fortsættende aktiviteter og et underskud på 25 mio.kr. fra de ophørende aktiviteter.

Bankens driftsresultat eksklusive tab og nedskrivninger samt kursreguleringer udgjorde i tredje kvartal 2013 et overskud på 7 mio.kr., hvilket er en forbedring på 15 mio.kr. sammenlignet med andet kvartal 2013.

Forbedringen i driftsresultatet kan primært henføres til faldende udgifter til funding, personale og administration samt faldende udgifter til værdiregulering af midlertidigt overtagne ejendomme.

Banken har i tredje kvartal 2013 indfriet yderligere 200 mio.kr. af den tilbageværende statslige hybride kernekapital. I 2013 er der således samlet indfriet hybrid kernekapital for 630 mio.kr. Herudover har banken i 2013 indfriet de sidste 2 mia.kr. i udstedte statsgaranterede obligationer.

År til dato udgjorde bankens resultat før skat et underskud på 365 mio.kr. De samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde 276 mio.kr., og resultatet eksklusive disse blev således et underskud på 89 mio.kr.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde i tredje kvartal 105 mio.kr. mod 108 mio.kr. i andet kvartal 2013.

Renteindtægter og -udgifter
Netto renteindtægterne udgjorde 67 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 65 mio.kr. i andet kvartal 2013.

Den positive udvikling er primært sammensat af et fald i bankens fundingomkostninger til hybridkapital, udstedte obligationer samt indlån på samlet 7 mio.kr. Modsat er renteindtægter fra bankens egenbeholdning af obligationer faldet med 6 mio.kr. som følge af en mindre obligationsbeholdning.

For moderselskabet og bankkoncernen udgør rentemarginalen i tredje kvartal 1,7 % i begge mod henholdsvis 1,6 % og 1,7 % i andet kvartal 2013.

År til dato udgjorde netto renteindtægterne 186 mio.kr. mod 208 mio.kr. i samme periode sidste år. For moderselskabet og bankkoncernen udgjorde rentemarginalen henholdsvis 1,5 % og 1,6 % i årets første tre kvartaler 2013 mod 1,4 % i begge for samme periode sidste år.

Gebyrindtægter og -udgifter
Netto gebyrindtægterne udgjorde 38 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 43 mio.kr. i andet kvartal 2013. Det lidt lavere niveau sammenlignet med andet kvartal er som forventet og skyldes blandt andet lavere handelsaktivitet i juli og august.

År til dato steg netto gebyrindtægterne til 113 mio.kr. mod 93 mio.kr. i samme periode sidste år.

Kursreguleringer
I tredje kvartal havde banken negative kursreguleringer på 17 mio.kr. sammenholdt med negative kursreguleringer på 36 mio.kr. i andet kvartal 2013.

De negative kursreguleringer på 17 mio.kr. kan primært henføres til obligationsbeholdningen, hvoraf en del har været placeret i obligationer med høj kuponrente, og som følge heraf har effekten af løbetidsforkortelser resulteret i negative kursreguleringer. I tredje kvartal 2013 har bankens obligationsbeholdning givet et afkast svarende til 1,4 % p.a., hvilket er tilfredsstillende sammenholdt med markedsudviklingen. Samlet for årets første tre kvartaler har obligationsafkastet udgjort 1,5 % p.a., hvilket ligeledes anses som tilfredsstillende.

Både de aktierelaterede og valutarelaterede kursreguleringer udgjorde nul i tredje kvartal.

År til dato udgjorde kursreguleringerne eksklusive kreditrelaterede kursreguleringer et tab på 62 mio.kr. mod en gevinst på 23 mio.kr. i samme periode sidste år

Andre driftsindtægter
Andre driftsindtægter kan primært henføres til bankens leasingaktiviteter. Posten er i tredje kvartal 2013 steget til 22 mio.kr. mod 15 mio.kr. i andet kvartal 2013. Stigningen kan henføres til øget forretningsomfang inden for operationel leasing og er blandt andet et resultat af, at Alm. Brand Leasing i tredje kvartal har været den største udbyder af privatleasing målt på antal nytegnede biler.

Omkostninger
Bankens samlede udgifter til personale og administration udgjorde 96 mio.kr. i tredje kvartal 2013

og er faldet med 10 mio.kr. sammenlignet med andet kvartal.

År til dato udgjorde de samlede udgifter til personale og administration 305 mio.kr. mod 348 mio.kr. i samme periode sidste år.

De samlede afskrivninger udgjorde 35 mio.kr. i årets første tre kvartaler mod 22 mio.kr. i samme periode sidste år. Stigningen i afskrivningerne kan henføres til øget leasingaktivitet.

Andre driftsudgifter
Andre driftsudgifter udgjorde i tredje kvartal 2013 en udgift på 10 mio.kr. mod 16 mio.kr. i andet kvartal 2013. Bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer udgjorde 7 mio.kr., mens der har været omkostninger og værdiregulering af midlertidigt overtagne ejendomme for samlet 3 mio.kr.

År til dato udgjorde andre driftsudgifter 38 mio.kr., hvoraf 23 mio.kr. vedrører bankens udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer, og 15 mio.kr. vedrører værdiregulering af midlertidigt overtagne ejendomme. I samme periode sidste år udgjorde andre driftsudgifter 29 mio.kr.

Nedskrivninger på udlån mv.
De samlede tab og nedskrivninger på udlån inklusive kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde 93 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 91 mio.kr. i andet kvartal 2013. Tab og nedskrivninger er inden for det forventede niveau, men fortsat højt. År til dato udgjorde posten 276 mio.kr. mod 332 mio.kr. i samme periode sidste år.

Bankens tab og nedskrivninger på udlån udgjorde 56 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 43 mio.kr. i andet kvartal 2013. Generelt kan der stadig konstateres høje nedskrivninger på landbrugs- og privatsegmentet.

Derudover havde banken kreditrelaterede kursreguleringer på 37 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 48 mio.kr. i andet kvartal 2013.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 7,8 mia.kr. ultimo tredje kvartal 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 524 mio.kr., hvoraf 373 mio.kr. kan henføres til bankens ophørende aktiviteter.

Indlån
Bankens indlån udgjorde 10,8 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2013 mod 11,3 mia.kr. ultimo 2012.

Det løbende fokus på at nedbringe indlånsbalancen i takt med, at bankens samlede udlånsbalance reduceres, har resulteret i en indlånsreduktion på 0,3 mia.kr. i tredje kvartal. På trods af det faldende indlån er bankens indlånsoverskud i tredje kvartal øget med 0,3 mia.kr. til 3,1 mia.kr.

Likviditet
Ultimo september 2013 udgjorde bankens likviditet 4,2 mia.kr., og overdækningen udgjorde 2,8 mia.kr., hvilket svarer til en likviditetsmæssig overdækning på 188 % i forhold til lovkravet. Indfrielsen af de resterende statsgaranterede obligationer har som forventet reduceret den likviditetsmæssige overdækning set i forhold til ultimo 2012, hvor den udgjorde 256 %. Det er bankens målsætning at nedbringe likviditetsoverdækningen yderligere.

Kapitalforhold

Bankens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2013. Den samlede basiskapital udgjorde 1,9 mia.kr., mens de risikovægtede poster udgjorde 9,4 mia.kr. ultimo perioden.

Solvensprocenten udgjorde således 19,7 og kernekapitalprocenten 18,2. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 14,6 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 5,1 %-point.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,8 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2013, mens basiskapitalen udgjorde 1,9 mia.kr. De risikovægtede poster i bankkoncernen udgjorde 10,1 mia.kr. ultimo perioden.

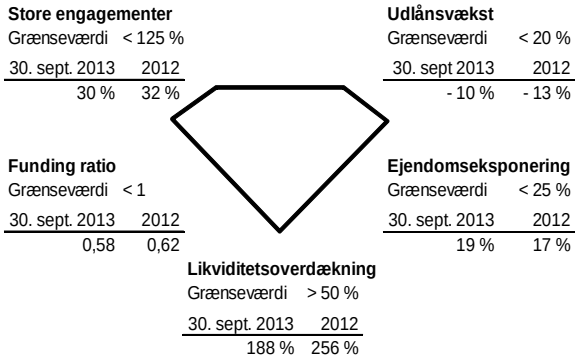
Bankkoncernens solvensprocent udgjorde således 19,1 og kernekapitalprocenten 17,7. Bankkoncernens individuelle solvensbehov er opgjort til 14,6 %, og solvensprocenten oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 4,5 %-point.

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 kapitalens kvalitet. Herudover indføres en skærpet nedtrapning i medregningen af supplerende kapital samt en stramning af kravene til hybrid kapital. Reglerne indfases i årene 2014 til 2019, men de største ændringer for banken sker allerede i 2014.

Reglerne betyder, at værdien af bankens supplerende kapital i solvensberegningen falder med 160 mio.kr. den 1. januar 2014. Der forventes fortsat at være en positiv overdækning i banken i forhold til det lovmæssige kapitalkrav.

Tilsynsdiamanten

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



Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet. Udlånsvæksten er fortsat negativ grundet udlånsstrategien med fokus alene på privatkunder. Ligeledes falder likviditetsoverdækningen som følge af tilbagebetaling af funding og nedbringelse af indlån.

Væsentlige begivenheder

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.

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 er den 11. september 2013 benyttet til indfrielse af yderligere 200 mio.kr. af den tilbageværende statslige hybride kernekapital, der efter indfrielsen udgør 226 mio.kr.

Forventninger

Forventningen til bankens resultat for 2013 eksklusive tab og nedskrivninger fastholdes på et underskud på 100 mio.kr.

Forventningerne til tab og nedskrivninger i 2013 justeres til 350-400 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.

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

BANKENS FORRETNINGSAKTIVITETER

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

Fortsættende aktiviteter

Bankens fortsættende aktiviteter er organiseret i 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 i tredje kvartal 2013 et overskud på 15 mio.kr. eksklusive tab og nedskrivninger.

Efter tab og nedskrivninger udgjorde resultatet et underskud på 3 mio.kr.

Privat
I Privat er den pæne tilgang af helkunder i første halvår 2013 fortsat i tredje kvartal. Tilgangen består både af helt nye kunder i banken, men også af eksisterende kunder, som har øget forretningsomfanget og dermed er blevet helkunder.

Helkundeudviklingen har været medvirkende til, at indtjeningen pr. husstand isoleret set i tredje kvartal er steget med knap 3 % og i årets tre første kvartaler steget med knap 6 %.

Bruttotilgangen af udlån fortsatte den positive udvikling fra første halvår 2013 og udgjorde mere end 75 mio.kr. i tredje kvartal. I sidste del af kvartalet er der oplevet en stabilisering i kundernes nedbringelse af udlån, hvilket har betydet, at det samlede udlån til privatkunderne justeret for tab og nedskrivninger er steget med 5 mio.kr. i tredje kvartal.

Det samlede udlån til privatkunder er siden ultimo 2012 faldet med 127 mio.kr. og udgjorde ultimo tredje kvartal 2.315 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger udgør faldet 51 mio.kr. Faldet skyldes blandt andet omlægning af boliglån til realkreditlån via Totalkredit, som er bankens samarbejdspartner.

Porteføljen af formidlede Totalkreditlån har i tredje kvartal 2013 fortsat tendensen fra årets første to kvartaler og er steget med mere end 100 mio.kr. Den samlede formidlede Totalkreditportefølje har derfor nu passeret 4 mia.kr.

Det løbende fokus på at nedbringe indlånsbalancen i privatområdet i takt med, at bankens samlede udlånsbalance reduceres, har resulteret i en indlånsreduktion på knap 300 mio.kr. i tredje kvartal. Siden ultimo 2012 er det lykkedes at nedbringe indlånsbalancen med mere end 500 mio.kr.

Tab og nedskrivninger udgjorde i tredje kvartal 18 mio.kr. og 76 mio.kr. år til dato svarende til 3,2 % af den gennemsnitlige portefølje. På trods af faldende nedskrivninger på bankens privatkunder i tredje kvartal er de fortsat høje.

Leasing
I året første ni måneder er der bestilt og leveret over dobbelt så mange biler som i hele 2012. I tredje kvartal 2013 var Leasing den største udbyder af privatleasing målt på antal nytegnede biler, og samlet for årets første tre kvartaler svarer nytegningen til en markedsandel på godt 25 %.

Leasing til erhvervsvirksomheder og administration af bilflåder udvikler sig fortsat positivt dels ved en pæn tilgang af nye erhvervskunder og dels gennem en fornuftig udskiftningsrate hos den eksisterende portefølje.

Finansielle Markeder
Indtjeningen i Finansielle Markeder er i tredje kvartal 2013 på niveau med det forventede. Både Markets og Asset Management bidrager hertil.

I Asset Management har der været en god performance på 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 99 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	30.09.2013	Porteføljeandel i %	Året 2012	1. kvt. 2013	2. kvt. 2013	3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2013	Nedskr. i % [a]
Fortsættende portefølje	**2.647**	**2.421**	**31,2%**	**57**	**29**	**27**	**18**	**74**	**2,9%**
Privat	2.442	2.315	29,8%	57	28	30	18	76	3,2%
Øvrigt udlån	205	106	1,4%	-	1	-3	-	-2	-1,3%
Afviklingsportefølje	**5.642**	**5.068**	**65,3%**	**423**	**63**	**64**	**75**	**202**	**3,8%**
Landbrug	955	904	11,6%	156	26	18	47	91	9,8%
Bilfinansiering [b]	230	140	1,8%	-1	-	-	-	-	0,0%
Erhverv	1.158	1.104	14,2%	73	-18	-7	-3	-28	-2,5%
Ejendomsudviklingsprojekter	254	292	3,8%	1	2	-	-	2	0,7%
Pantebrevsfinansiering	115	21	0,3%	23	3	5	-6	2	2,9%
Pantebreve [c]	2.930	2.607	33,6%	155	50	47	37	134	4,8%
Aktier [d]	-	-	-	16	-	1	-	1	-
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**8.289**	**7.489**	**96,5%**	**480**	**92**	**91**	**93**	**276**	**3,5%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	107	44	0,6%	-	-	-	-	-	-
I alt koncern udlån	**8.396**	**7.533**	**97,1%**	**480**	**92**	**91**	**93**	**276**	**3,5%**
Minoritetsinteresser	302	227	2,9%	-	-	-	-	-	-
I alt prorata udlån	**8.698**	**7.760**	**100,0%**	**480**	**92**	**91**	**93**	**276**	**3,5%**

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1.-3. kvartal 2013. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigt for banken.

b) Leasing (fortsættende forretning) indgår ikke, da det bogføres som øvrige 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 forekommer der sager, hvor banken som led i kreditforsvar af bankens sikkerheder yder yderligere lån.

Det betyder, at udlånet kan stige i enkelte udlånssegmenter på trods af, at udlånssegmentet er under afvikling.

Resultatet af de ophørende aktiviteter udgjorde i tredje kvartal 2013 et underskud på 25 mio.kr. eksklusive tab og nedskrivninger.

Det samlede udlån til de ophørende aktiviteter er i løbet af 2013 faldet med 574 mio.kr. til 5.068 mio.kr. og udgør herefter godt 65 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet reduceret med 373 mio.kr., hvilket svarer til det forventede niveau.

Landbrug

Porteføljen udgjorde 904 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2013 og er faldet med 51 mio.kr. sammenlignet med ultimo 2012. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen steget med 40 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 årets første tre kvartaler udgjorde tab og nedskrivninger 91 mio.kr. svarende til 9,8 % af den gennemsnitlige portefølje. Heraf kan godt 60 % henføres til mælkeproducenterne og de resterende knap 40 % til svineproducenterne.

Generelt kan det fortsat konstateres, at bankens landbrugskunder har det vanskeligt. De øgede nedskrivninger i tredje kvartal kan henføres til dels øget træk på eksisterende kreditfaciliteter dels reduktion i de bagvedliggende sikkerhedsværdier.

Bilfinansiering

Den samlede portefølje er i løbet af 2013 faldet med 90 mio.kr. og udgjorde ultimo tredje kvartal 140 mio.kr. Der har i 2013 fortsat ikke været registreret 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 er i løbet af 2013 faldet med 54 mio.kr. og udgjorde herefter 1.104 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er porteføljen faldet med 82 mio.kr. I tredje kvartal er porteføljen - justeret for tab og nedskrivninger - steget med 27 mio.kr., hvilket dels skyldes reklassifikation af et engagement fra pantebrevsfinansiering til erhverv på 12 mio.kr., og dels at enkelte større kunder har øget trækket på deres eksisterende kreditfaciliteter.

År til dato udgjorde tab og nedskrivninger en indtægt på 28 mio.kr., hvilket dels skyldes tilbageførsel af nedskrivninger i forbindelse nedlukning af engagementer og dels forbedring af enkelte erhvervskunders underliggende drift.

Ejendomsudviklingsprojekter
Porteføljen består af et begrænset antal ejendomsudviklingsprojekter. Ved udgangen af tredje kvartal 2013 relaterede knap 90 % af udlånene i dette segment sig til et enkelt projekt.

Porteføljen er i 2013 steget med 38 mio.kr., da banken finansierer færdiggørelsen af igangværende projekter i henhold til allerede indgåede aftaler. Tab og nedskrivninger udgjorde 2 mio.kr. svarende til 0,7 % af den gennemsnitlige portefølje.

Pantebrevseksponering
Bankens samlede pantebrevseksponering bestående af pantebrevsfinansiering og pantebreve er i løbet af 2013 reduceret med 417 mio.kr. til 2.628 mio.kr.

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

Pantebrevsfinansiering
Ved udgangen af tredje kvartal 2013 udgør porteføljen 21 mio.kr. og er faldet med 94 mio.kr. i 2013. Faldet skyldes primært, at banken har afviklet nogle investeringsengagementer og i den forbindelse overtaget sikkerhedsstillelsen i form af pantebreve. Herudover er et enkelt engagement på 12 mio.kr. reklassificeret til erhverv.

Tab og nedskrivninger udgjorde år til dato 2 mio.kr. svarende til 2,9 % af den gennemsnitlige portefølje.

Pantebreve
Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af private pantebreve og erhvervspantebreve.

Private pantebreve udgør 1.939 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Erhvervspantebreve udgør 668 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.

År til dato er porteføljen faldet med 323 mio.kr. De kreditrelaterede kursreguleringer udgjorde i perioden 134 mio.kr. svarende til 4,8 % af den gennemsnitlige portefølje. Heraf kan 80 mio.kr. henføres til private pantebreve og 54 mio.kr. til erhvervspantebreve.

Private pantebreve er fortsat negativt påvirket af de økonomiske konjunkturer, og antallet af private pantebreve i restance er stadig højt. Der er konstateret en mindre stigning i restanceprocenten i tredje kvartal 2013, og faldet i andet kvartal har således ikke været vedvarende.

Markedet for udlejning af erhvervsejendomme er fortsat svagt, og på trods af faldende kreditrelaterede kursregulering er på erhvervspantebreve i tredje kvartal, har der ikke kunnet konstateres en egentlig bedring i markedet.

Kapitalreservation
Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgør 3.258 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2013 mod 3.478 mio.kr. ultimo 2012 svarende til et fald på 220 mio.kr.

Kapitalreservationen svarer til 34 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve pr. 30. september 2013, hvilket er en stigning på 1 %-point 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 tredje kvartal 2013 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.435 mio.kr. mod 1.557 mio.kr. ultimo 2012. De akkumulerede nedskrivninger er ultimo tredje kvartal opdelt med 249 mio.kr. på den fortsættende portefølje og 1.186 mio.kr. på den ophørende portefølje.

KAPITALRESERVATION	30.09.2013						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	2.670	2.421	249	260	509	19%	515	18%
Afviklingsportefølje	7.007	5.068	1.939	796	2.735	39%	2.952	38%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**9.677**	**7.489**	**2.188**	**1.056**	**3.244**	**34%**	**3.467**	**33%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	44	44	-	14	14	32%	11	10%
I alt koncern	**9.721**	**7.533**	**2.188**	**1.070**	**3.258**	**34%**	**3.478**	**33%**

a) Akkumulerede nedskrivninger samt kursregulering af pantebreve.

Liv og Pension

Mio.kr.	3. kvt. 2013	3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012
Præmier	190	208	655	643	903
Forsikringsydelser	-354	-221	-1.702	-759	-973
Investeringsafkast efter rentefordeling	151	302	120	662	856
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-20	-20	-59	-58	-79
Resultat af afgiven forretning	2	-3	-1	7	3
Ændring i livsforsikringshensættelser	172	-210	1.336	-314	-495
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-102	-33	-131	-120	-137
Statsafgift af ufordelte midler	-17	0	-148	0	0
Forsikringsteknisk resultat	**22**	**23**	**70**	**61**	**78**
Egenkapitalens investeringsafkast	0	1	1	9	12
Resultat før skat	**22**	**24**	**71**	**70**	**90**
Skat	-5	-4	-16	-16	-19
Resultat efter skat	**17**	**20**	**55**	**54**	**71**
Egenkapitalens afkastkrav					
Egenkapitalens investeringsafkast	0	1	1	9	12
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-1	-5	0	-8	-9
Renteresultat	2	2	8	8	11
Omkostningsresultat	1	0	3	2	3
Risikoresultat	20	28	61	63	78
Overført til/fra skyggekonti	0	-2	-2	-4	-5
Resultat før skat	**22**	**24**	**71**	**70**	**90**
Skat	-5	-4	-16	-16	-19
Resultat efter skat	**17**	**20**	**55**	**54**	**71**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.258	12.251	11.258	12.251	12.463
Egenkapital	1.000	929	1.000	929	946
Aktiver i alt	13.042	14.065	13.042	14.065	14.366
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	9%	11%	10%	10%	10%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	7%	8%	8%	8%	8%
Bonusgrad	7,8%	5,7%	7,8%	5,7%	5,8%

Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1.-3. kvt. 2013	**Afkast i pct.**
Obligationer	-1,8%
Aktier	18,6%
Ejendomme	3,2%
I alt	**1,1%**

Resultat

Resultatet før skat for tredje kvartal 2013 udgjorde 23 mio.kr. mod 24 mio.kr. i samme periode 2012.

For årets første tre kvartaler blev resultatet på 71 mio.kr. mod 70 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 62 mio.kr., et renteresultat på 8 mio.kr., et resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 0 mio.kr. og endelig egenkapitalens investeringsafkast på 1 mio.kr.

Der er for årets første tre kvartaler overført 2 mio.kr. til skyggekonti, som herefter samlet udgør 12 mio.kr.

Pensionsindbetalinger

Indbetalinger til garanterede ordninger

I tredje kvartal 2013 udgjorde præmierne i alt 190 mio.kr. mod 208 mio.kr. i samme periode 2012. Tallene dækker over et fald i de løbende præmier på 4,1 %, mens engangsindbetalingerne er faldet med 15,3 % i forhold til tredje kvartal 2012. Kvartalets tilbagegang i engangsindbetalingerne skal ses i lyset af, at tredje kvartal 2012 havde en relativ stor tilgang.

For årets første tre kvartaler som helhed steg præmieindbetalingerne til garanterede ordninger med 1,9 % til 655 mio.kr. mod 643 mio.kr. i samme periode 2012. Stigningen er en følge af vækst i løbende præmier på 2,6 % og i engangsindbetalinger på 0,6 %.

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 allerede i 2012 med henblik på at tage stilling til den fremtidige indbetaling. Omkring 65 % af kunderne har taget stilling, og langt de fleste har valgt at indbetale til den nye opsparingsform alderspension. De fleste af de kunder, der endnu ikke har taget stilling til deres kapitalpension, har 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 kan opveje de negative konsekvenser af skattereformen.

Indbetalinger til markedsordninger

Ud over indbetalinger i Liv og Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken. Indbetalingerne på disse ordninger beløb sig i tredje kvartal 2013 til 77 mio.kr. sammenlignet med 75 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. Ultimo tredje kvartal 2013 udgjorde beløbet 18 mio.kr.

For årets første tre kvartaler som helhed faldt indbetalingerne til investeringsordninger med 1,3 % til 243 mio.kr. mod 246 mio.kr. i samme periode 2012.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 898 mio.kr. for årets første tre kvartaler, hvilket er en stigning på 1,0 % 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 %. Efterfølgende er denne mulighed blevet forlænget til også at gælde i 2014. Omkring halvdelen af kunderne har på nuværende tidspunkt valgt at tage imod denne ordning. I årets første tre kvartaler er der på kundernes vegne samlet betalt 774 mio.kr. i statsafgift.

Derudover er der hensat 148 mio.kr. til afgift på ufordelte hensættelser. Da denne afgift skal betales af kundernes ufordelte hensættelser, er beløbet udgiftsført under ændring i kollektivt bonuspotentiale.

De udbetalte forsikringsydelser er samlet steget til 1.701 mio.kr. i årets første tre kvartaler mod 759 mio.kr. i 2012. Ud over den ekstraordinære statsafgift skyldes stigningen udbetalinger i forbindelse med pensionering.

Efterhånden som porteføljen bliver ældre, vil et stadigt større antal kunder nå pensionsalderen, hvor kundernes ordninger vil blive udbetalt enten som et engangsbeløb eller over en årrække.

Risikoresultat

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 20 mio.kr. for tredje kvartal 2013 mod 28 mio.kr. i samme periode 2012.

Det bringer risikoresultatet for årets første tre kvartaler op på 58 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 tredje kvartal 2013 mod 19 mio.kr. i samme periode 2012.

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

De samlede omkostninger for årets første tre kvartaler 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 3 mio.kr. for årets første tre kvartaler. 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 tredje kvartal 2013 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 170 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 1,3 % (5,2 % p.a.) mod et afkast på 366 mio.kr. for samme periode 2012.

Kvartalets afkast kan henføres til kursgevinster på aktiebeholdningen, mens afkastet på obligationer og renteafdækninger har været marginalt negativt i kvartalet som følge af stigende renter.

For årets første tre kvartaler er afkastet 140 mio.kr. svarende til et afkast på 1,1 % (1,5 % p.a.).

For året som helhed har aktieafkastet været meget positivt, mens en stigende rente har betydet kurstab for obligationer og renteafdækninger. 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 11,6 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 årets første tre kvartaler.

Obligationer
Obligationer udgør samlet 68 % af den samlede porteføljе af kundemidler. Afkastet i tredje kvartal 2013 udgjorde 0 % (0 % p.a.).

For årets første tre kvartaler udgjorde afkastet minus 1,8 % (minus 2,4 % p.a.).

Aktier
Aktier udgør samlet 17 % af den samlede porteføljе af kundemidler. Afkastet i tredje kvartal 2013 udgjorde 9,5 % (38,0 % p.a.).

For årets første tre kvartaler udgjorde aktieafkastet 18,6 % (24,8 % p.a.).

Ejendomme
Ejendomme udgør samlet 14 % af porteføljen af kundemidler. For årets første tre kvartaler udgjorde afkastet på beholdningen af ejendomme 3,2 % (4,3 % p.a.). Afkastet ligger på niveau med det budgetterede. Afkastet relaterer sig til driften af ejendommene. Der er dermed ikke foretaget væsentlige værdijusteringer på ejendomsporteføljen i årets første tre kvartaler.

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

Livsforsikringshensættelser
De samlede livsforsikringshensættelser er i årets første tre kvartaler faldet med 1.336 mio.kr. til i alt 10,5 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 tredje kvartal 2013 forøget med 102 mio.kr. eksklusive hensættelse til statsafgift og udgjorde herefter i alt 718 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 7,8 %. Stigningen skyldes den positive udvikling på aktiemarkederne. Den stigende rente har givet anledning til kurstab, men forbedrer samtidig de fremadrettede afkastmuligheder.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo tredje kvartal 2013 udgjorde 11,3 %.

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 væ-

sentligt mindre risikobetonet end i de øvrige rentegrupper. Gruppen har en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter. Den stigende rente har givet kurstab på disse i årets første tre kvartaler, men dette mere end opvejes af et fald i hensættelserne som følge af en højere diskonteringsrente. Der er således en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen. Nedenstående tabel viser aktuel depotrente, bonusgrad, afkast og fordelingen af kundernes investeringsaktiver for de fire rentegrupper, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

		Rentegruppe				
	U74*	**0**	**1**	**2**	**3**	**I alt**
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente (% p.a)		3,00	3,00	3,75	4,75	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	3,8	1,9	1,3	4,5	11,6
Bonusgrad (%)		11,3	14,0	7,5	1,2	7,8
Investeringsafkast (% å.t.d.)		3,8	2,0	0,4	-1,2	1,1
Obligationer	100%	52%	51%	76%	81%	67%
Aktier	0%	29%	27%	9%	4%	16%
Ejendom	0%	19%	17%	13%	10%	14%
Rentederivater	0%	0%	5%	2%	5%	3%

*ikke-bonusberettigede bestande

Kapitalforhold

Basiskapitalen i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.136 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2013, hvoraf 113 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 450 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 686 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 252 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 230 mio.kr. mod 314 mio.kr. ultimo 2012.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 1.000 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2013.

Væsentlige begivenheder

Nyt levetidsbenchmark
Finanstilsynet har offentliggjort nyt benchmark for de restlevetider, som anvendes til opgørelse af livsforsikringshensættelser.

Det nye benchmark skal være implementeret senest den 31. december 2013.

Liv og Pension har med virkning fra den 30. september 2013 implementeret det nye benchmark.

For de bonusberettigede bestande har det betydet en forøgelse af hensættelserne på 20 mio.kr. Denne forøgelse er finansieret af det kollektive bonuspotentiale.

For de ikke bonusberettige bestande er hensættelsen forøget med 2 mio.kr. Denne forøgelse er finansieret af egenkapitalen.

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 der først vil være et klart billede af det i foråret 2014.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 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. september 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 21. november 2013

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 21. november 2013

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

Balance

Mio.kr.	Koncern 30. september 2013	30. september 2012	31. december 2012
Aktiver			
Immaterielle aktiver	0	0	0
Domicilejendomme	1.057	1.079	1.059
Udskudte skatteaktiver	553	692	665
Kapitalandele i joint ventures	42	44	44
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	162	263	164
Aktuelle skatteaktiver	0	6	4
Andre aktiver	1.440	1.342	1.299
Udlån	7.532	8.960	8.396
Investeringsejendomme	394	410	393
Investeringsaktiver	27.150	29.831	29.350
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	661	888	879
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	300	497	306
Aktiver i alt	**39.291**	**44.012**	**42.559**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.778	2.555	2.634
Minoritetsinteresser	145	136	137
Koncernegenkapital	**4.658**	**4.426**	**4.506**
Efterstillede kapitalindskud	1.100	1.829	1.829
Hensættelser til forsikringskontrakter	18.609	19.822	19.678
Andre hensættelser	29	28	28
Udskudte skatteforpligtelser	46	46	46
Udstedte obligationer	31	2.032	2.032
Andre passiver	1.364	1.171	1.018
Indlån	10.670	10.549	11.240
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.784	4.109	2.182
Passiver i alt	**39.291**	**44.012**	**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.	3. kvt. 2013	3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012
Indtægter					
Præmieindtægter	1.471	1.437	4.419	4.273	5.769
Renteindtægter mv.	295	347	931	1.077	1.414
Gebyrindtægter mv.	29	21	84	64	86
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	-9	4	-2	26	25
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1	2	2	2
Anden indkomst	22	13	53	35	51
Indtægter i alt	**1.808**	**1.823**	**5.487**	**5.477**	**7.347**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.134	-971	-4.102	-3.224	-4.153
Renteudgifter	-92	-127	-307	-425	-550
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-12	-14	-37	-39	-50
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-56	-135	-141	-238	-309
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-320	-306	-995	-992	-1.326
Omkostninger i alt	**-1.614**	**-1.553**	**-5.582**	**-4.918**	**-6.388**
Resultat af afgiven forretning	-66	-53	-193	7	-83
Ændring i livsforsikringshensættelser	172	-210	1.336	-314	-495
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-119	-33	-279	-120	-116
Kursreguleringer	24	157	-423	284	297
Pensionsafkastskat	-19	-54	-25	-120	-151
Resultat før skat	**186**	**77**	**321**	**296**	**411**
Skat	-45	-14	-137	-67	-94
Resultat efter skat	**141**	**63**	**184**	**229**	**317**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	174	62	310	269	380
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	12	15	11	27	31
Resultat før skat	**186**	**77**	**321**	**296**	**411**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	129	48	173	202	286
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	12	15	11	27	31
Resultat efter skat	**141**	**63**	**184**	**229**	**317**
Resultat pr. aktie, kr.	0,8	0,3	1,0	1,2	1,7
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,8	0,3	1,0	1,2	1,7

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	141	63	184	229	317
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	21
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-21
Totalindkomst i alt	**141**	**63**	**184**	**229**	**317**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	129	48	173	202	286
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	12	15	11	27	31
Totalindkomst i alt	**141**	**63**	**184**	**229**	**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.-3. kvartal 2012:							
Periodens resultat				202	202	27	229
Totalindkomst	0	0	0	202	202	27	229
Køb og salg af egne aktier				-2	-2		-2
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-5	-5		-5
Aktieoptionsprogram				2	2		2
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-4	-4
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**197**	**197**	**23**	**220**
Egenkapital pr. 30. september 2012	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.158**	**4.290**	**136**	**4.426**
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.-3. kvartal 2013:							
Periodens resultat				173	173	11	184
Totalindkomst	0	0	0	173	173	11	184
Køb og salg af egne aktier				-30	-30		-30
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-2	-2		-2
Aktieoptionsordning				3	3		3
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-3	-3
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**144**	**144**	**8**	**152**
Egenkapital pr. 30. september 2013	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.381**	**4.513**	**145**	**4.658**

	30. september 2013	31. december 2012
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.513	4.369
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-5	-6
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.508**	**4.363**
Alm. Brands andel af periodens resultat	173	286
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	1	-2
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**174**	**284**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Basiskapital pr. 30. september 2013
Koncernegenkapital	4.658
Skatteaktiver	-538
Supplerende kapital	975
Koncernens basiskapital i alt	**5.095**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. september 2013
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.017
Liv og Pension (8,75% af livsforsikringshensættelserne)	918
Alm. Brand Bank moder (17,6% af risikovægtede aktiver) *)	1.653
Kapitalbinding minoritetsinteresser	76
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.364**

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

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo september 2013	**2.888**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.207**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**731**

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.731	4.748	5.978
Udbetalte erstatninger	-4.285	-3.537	-4.551
Indbetalte renter, udbytter mv.	823	1.077	1.435
Udbetalte renter	-253	-352	-455
Modtaget vedrørende reassurance	-186	104	117
Indbetalte gebyrindtægter	102	84	116
Udbetalte afgivne gebyrer	-21	-22	-31
Betalte omkostninger	-920	-1.036	-1.319
Betalt afkastskat	-152	-147	-151
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-92	-54	-66
Modtaget andre ordinære indtægter	53	35	39
Betalte/modtagne skatter	-1	0	6
Likviditet fra drift	**-201**	**900**	**1.118**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-1	24	-48
Salg af ejendomme	0	0	41
Salg/køb af kapitalandele	99	147	181
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	862	1.003	1.416
Salg/køb af obligationer	1.742	17	432
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**2.702**	**1.191**	**2.022**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	2	2	0
Salg/køb af egne aktier	-30	-2	-3
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-2	-4	-14
Efterstillede kapitalindskud	-731	0	0
Aktieoptioner	3	0	0
Ændring af udstedte obligationer	-2.000	-4.000	-4.000
Ændring af indlån	-570	2.594	3.284
Ændring af gæld til kreditinstitutter	603	-503	-2.429
Ændringer i finansiering (netto)	**-2.725**	**-1.913**	**-3.162**
Ændringer i likvide midler, netto	**-224**	**178**	**-22**
Likvide midler primo	1.185	1.207	1.207
Likvide midler ultimo	**961**	**1.385**	**1.185**

Segmentrapportering

						1.-3. kvt. 2013
Mio.kr.	**Skade**	**Bank**	**Liv**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	3.764	0	655	0		4.419
Renteindtægter mv.	185	445	303	0	-2	931
Gebyrindtægter mv.	0	113	0	0	-29	84
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	53	0	-56	-2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	2	3	0	-3	2
Anden indkomst	0	53	0	0		53
Indtægter i alt	**3.950**	**613**	**1.014**	**0**	**-90**	**5.487**
Erstatningsudgifter	-2.400	0	-1.702	0		-4.102
Renteudgifter	-44	-253	-3	-9	2	-307
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-16	0	-25	-25	29	-37
Tab og hensættelser	0	-141	0	0		-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-612	-380	-59	0	56	-995
Omkostninger i alt	**-3.072**	**-774**	**-1.789**	**-34**	**87**	**-5.582**
Resultat af afgiven forretning	-192	0	-1	0		-193
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	1.336	0		1.336
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-279	0		-279
Kursreguleringer	-48	-190	-185	0		-423
Pensionsafkastskat	0	0	-25	0		-25
Resultat før skat	**638**	**-351**	**71**	**-34**	**-3**	**321**
Skat	-177	50	-16	6		-137
Resultat efter skat	**461**	**-301**	**55**	**-28**	**-3**	**184**

						1.-3. kvt. 2012
Præmier	3.630	0	643	0		4.273
Renteindtægter mv.	188	562	328	1	-2	1.077
Gebyrindtægter mv.	0	94	0	0	-30	64
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	67	0	-42	26
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	2	7	0	-7	2
Anden indkomst	0	35	0	0		35
Indtægter i alt	**3.819**	**693**	**1.045**	**1**	**-81**	**5.477**
Erstatningsudgifter	-2.465	0	-759	0		-3.224
Renteudgifter	-63	-352	-3	-9	2	-425
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-18	0	-25	-26	30	-39
Tab og hensættelser	0	-238	0	0		-238
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-575	-401	-58	0	42	-992
Omkostninger i alt	**-3.121**	**-991**	**-845**	**-35**	**74**	**-4.918**
Resultat af afgiven forretning	0	0	7	0		7
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	-314	0		-314
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	-120	0		-120
Kursreguleringer	-92	-41	417	0		284
Pensionsafkastskat	0	0	-120	0		-120
Resultat før skat	**606**	**-339**	**70**	**-34**	**-7**	**296**
Skat	-152	92	-16	9		-67
Resultat efter skat	**454**	**-247**	**54**	**-25**	**-7**	**229**

Noter

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Koncern Året 2012
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-30	-2	-7
Periodens køb	30	7	12
Periodens salg	0	-5	-5
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	7	3	3
Periodens køb, nominel værdi	16	6	9
Periodens salg, nominel værdi	0	-5	-5
Ultimobeholdning, nominel værdi	**23**	**4**	**7**
Beholdning primo (1.000 stk.)	710	298	298
Periodens køb	1.566	588	893
Periodens salg	0	-480	-481
Beholdning ultimo	**2.276**	**406**	**710**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**1,3%**	**0,2%**	**0,4%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.532**	**1.495**	**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

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. september 2013	30. september 2012	31. december 2012
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.681	4.293	4.384
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.681**	**4.293**	**4.384**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		70	250	225
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		13	5	11
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**86**	**258**	**239**
Investeringsaktiver i alt		**4.767**	**4.551**	**4.623**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9	5	11
Andre tilgodehavender		38	37	37
Tilgodehavender i alt		**47**	**42**	**48**
Aktuelle skatteaktiver		26	19	17
Udskudte skatteaktiver		13	19	17
Andre aktiver i alt		**39**	**38**	**34**
Aktiver i alt		**4.853**	**4.631**	**4.705**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.217	1.215	1.215
Overført overskud eller underskud		1.556	1.335	1.413
Egenkapital i alt		**4.508**	**4.285**	**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		4	2	2
Udstedte obligationer		31	32	32
Anden gæld		14	13	12
Gæld i alt		**49**	**47**	**46**
Periodeafgrænsningsposter		0	3	0
Passiver i alt		**4.853**	**4.631**	**4.705**

Resultatopgørelse

		Moderselskab				
Mio.kr.	Note	3. kvt. 2013	3. kvt. 2012	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	137	58	200	227	319
Renteindtægter og udbytter mv.		0	0	0	1	1
Renteudgifter		-3	-6	-9	-10	-13
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-7	-9	-23	-26	-34
Resultat før skat		**127**	**43**	**168**	**192**	**273**
Skat		2	4	6	9	11
Resultat efter skat		**129**	**47**	**174**	**201**	**284**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		129	47	174	201	284
Totalindkomst i alt		**129**	**47**	**174**	**201**	**284**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:						
Overført resultat		129	47	174	201	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.-3. kvartal 2012:				
Periodens resultat			201	201
Totalindkomst			201	201
Køb og salg af egne aktier			-2	-2
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-5	-5
Aktieoptionsprogram			2	2
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**196**	**196**
Egenkapital pr. 30. september 2012	**1.735**	**1.215**	**1.335**	**4.285**
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.-3. kvartal 2013:				
Periodens resultat			174	174
Totalindkomst			174	174
Køb og salg af egne aktier			-30	-30
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-2	-2
Aktieoptionsordning			3	3
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**145**	**145**
Egenkapital pr. 30. september 2013	**1.735**	**1.215**	**1.558**	**4.508**

Noter

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	30. september 2013	30. september 2012	31. december 2012
Anskaffelsessum, primo	7.591	7.291	7.291
Periodens tilgang	900	300	300
Anskaffelsessum ultimo	8.491	7.591	7.591
Op- og nedskrivninger, primo	-3.201	-3.020	-3.020
Udbytte	-800	-500	-500
Periodens resultat	200	227	319
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-9	-5	-6
Op- og nedskrivninger, ultimo	-3.810	-3.298	-3.207
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.681**	**4.293**	**4.384**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.579	1.107	996
Alm. Brand Forsikring A/S	3.101	3.185	3.387
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.681	4.293	4.384

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2012	Året 2012
Alm. Brand Bank A/S	-315	-281	-391
Alm. Brand Forsikring A/S	515	508	710
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**200**	**227**	**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.