1. KVARTAL

Alm Brand

2014

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

7 Skadeforsikring

11 Liv og Pension

15 Bank

PÅTEGNINGER

21 Ledelsespåtegning

DELÅRSRAPPORT

Koncern

22 Balance

23 Resultatopgørelse

24 Egenkapitalopgørelse

25 Kapitalmålsætning

26 Pengestrømsopgørelse

27 Segmentrapportering

28 Noter

Moderselskab

29 Balance

30 Resultatopgørelse

31 Egenkapitalopgørelse

32 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
Brian Egested
Helle L. Frederiksen
Susanne Larsen

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

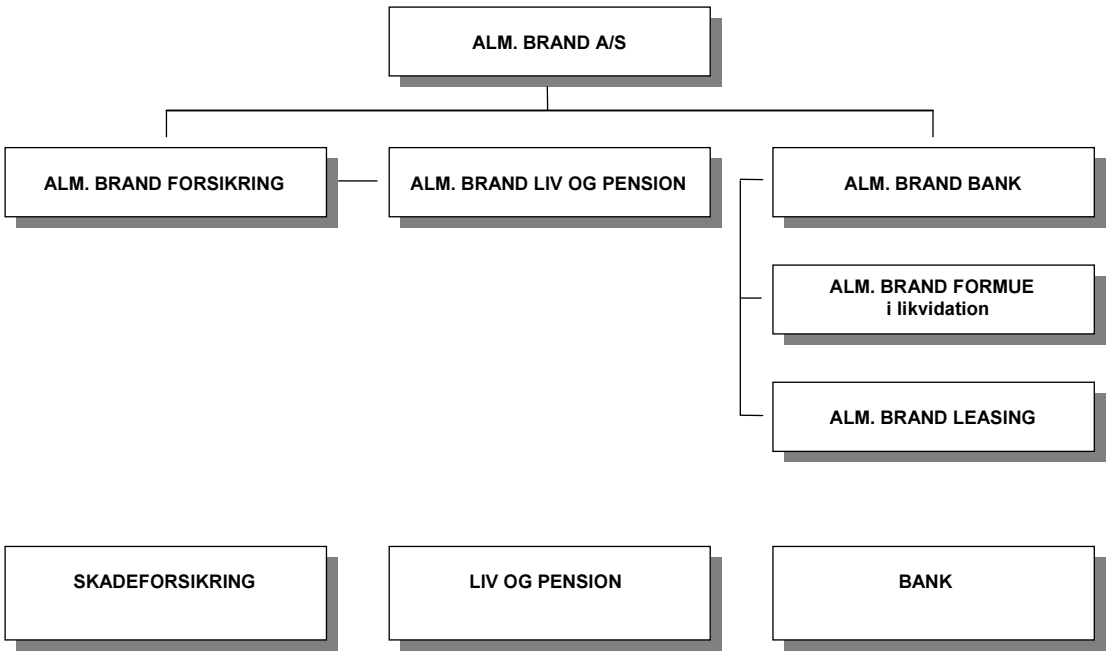
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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.	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
Indtægter			
Skadeforsikring	1.239	1.225	5.031
Liv og Pension	390	274	928
Bank	151	177	708
Investering mv.	171	173	653
Samlede indtægter	**1.951**	**1.849**	**7.320**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser			
Skadeforsikring	132	143	763
Liv og Pension	23	27	86
Bank	-63	-127	-469
Øvrige aktiviteter	-16	-14	-25
Resultat før skat	**76**	**29**	**355**
Skat	-18	-9	-159
Resultat efter skat	**58**	**20**	**196**
Resultat, koncern			
Resultat før skat, koncern	**73**	**42**	**375**
Skat	-18	-9	-159
Resultat efter skat, koncern	**55**	**33**	**216**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.902	19.966	18.627
Koncernegenkapital	4.750	4.538	4.685
Heraf minoritetsinteresser	162	155	153
Aktiver i alt	39.434	41.870	39.580
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	7%	3%	8%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	5%	2%	4%
Resultat pr. aktie	0,3	0,1	1,1
Resultat pr. aktie, udvandet	0,3	0,1	1,1
Indre værdi pr. aktie	27	25	27
Børskurs ultimo	26,4	20,2	24,1
Børskurs/Indre værdi	0,98	0,79	0,91
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	170.535	172.463	170.655
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	170.537	172.619	171.587

Alm. Brand koncernen

Resultat for 1. kvartal 2014

Koncernens resultat for første kvartal 2014 blev et overskud på 76 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i første kvartal 2013 på 29 mio.kr.

Koncernens fremadrettede aktiviteter gav et overskud på 161 mio.kr. Resultatet er igen i 2014 positivt påvirket af et godt skadeforsikringsresultat med en fortsat stærk underliggende forretning. Liv og Pension leverede ligeledes et godt resultat særligt drevet af et tilfredsstillende risikoresultat, og de fremadrettede aktiviteter i banken leverede et resultat, der var bedre end forventet.

Bankens aktiviteter under afvikling gav et underskud på 85 mio.kr., hvilket var som forventet.

Resultatet af koncernens fremadrettede aktiviteter er bedre end forventet og tilfredsstillende. Koncernens samlede resultat påvirkes dog fortsat negativt af bankens afviklingsaktiviteter.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter var i første kvartal bedre end forventet.

Skadeforløbet var i kvartalet præget af et mildt vejrlig uden storme, sne og hård frost. Ligeledes har der været få storskader og et godt forløb af den underliggende forretning. Endvidere er resultatet påvirket positivt af afløbsgevinster, der primært kommer fra personrelaterede brancher og bilforsikringer.

Investeringsresultatet var derimod lavere end forventet, hvilket skyldes en faldende rente i første kvartal.

Liv og Pension
Resultatet i Liv og Pension blev som forventet.

Der er opnået et tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat, som er positivt påvirket af, at der er tilbageført 3 mio.kr. fra skyggekonti.

Der har i første kvartal været en stigning i pensionsindbetalingerne på 41 %. Liv og Pension tilbyder i øjeblikket den højeste depotrente til private i Danmark, og det har bidraget til en flot vækst i engangsindbetalinger. Investeringsordninger i banken har ligeledes haft en tilfredsstillende vækst. Udviklingen i løbende præmieindtægter er imidlertid stadig negativt påvirket af skattereformen, hvor fradrag for indbetalinger til kapitalpension blev afskaffet.

Investeringsresultatet er fortsat tilfredsstillende, og til trods for den høje depotrente er det lykkedes igen i første kvartal 2014 at øge bonusgraden, så den nu er på 10,2 %.

Bank
Bankens fremadrettede aktiviteter gav et resultat før skat på 22 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet er særligt påvirket af et godt afkast på obligationsporteføljen samt lavere omkostninger.

Udviklingen i privatudlån påvirkes stadig af en svag efterspørgsel. Imidlertid er antallet af helkunder steget i første kvartal, og indtjeningen pr. kunde er også forbedret.

Resultatet fra Finansielle Markeder og Leasing var som forventet, og aktiviteter under afvikling gav et underskud på 85 mio.kr., hvilket ligeledes var som forventet.

Banken tilbagetalte den 20. marts 2014 den sidste del af den statslige hybride kernekapital. Banken har nu tilbagebetalt al statslig kapital, som blev optaget gennem Bankpakkerne i 2009.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal på 16 mio.kr. før skat mod en udgift på 14 mio.kr. i samme periode 2013.

Koncern
I første kvartal 2014 har der gennemsnitligt været ansat 1.571 mod 1.575 i samme periode 2013.

Koncernens samlede omsætning i første kvartal blev på 2,0 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 0,3 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 27 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,7 mia.kr. ultimo første kvartal 2014, hvilket er på niveau med ultimo 2013.

Kunden først

Kundetilfredshed
Der arbejdes i Alm. Brand målrettet på at forbedre kundeservicen. Alle kundevendte funktioner måles ved hjælp af den såkaldte net promoter score (NPS), hvilket giver koncernen mulighed for løbende at følge udviklingen i kundetilfredsheden.

Koncernens tre forretningsområder har gennem de seneste år haft en markant positiv fremgang. Koncernens forretningsområder vurderes i dag at ligge på et højt niveau sammenlignet med sektoren.

Kapitalforhold

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 4.566 mio.kr. ultimo første kvartal 2014 svarende til en overdækning på 1.617 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.133 mio.kr.

Mio.kr.	
Koncernens kapitalgrundlag	4.566
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	2.949
Overdækning	**1.617**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.133
Overdækning ift. kapitalmålsætning	433

Væsentlige begivenheder

Indfrielse af statslig hybrid kernekapital
Den 20. marts 2014 indfriede Alm. Brand Bank A/S de resterende 226 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital.

Alm. Brand Formue A/S
På en ekstraordinær generalforsamling i datterselskabet Alm. Brand Formue A/S den 18. marts 2014 blev det vedtaget, at selskabet træder i likvidation.

Forventninger

Forventningerne til koncernens resultat før skat opjusteres med 50 mio.kr. til 150-250 mio.kr.

Forventningerne til resultatet før skat fra koncernens fremadrettede aktiviteter hæves til 575-625 mio.kr. Opjusteringen relaterer sig til Skadeforsikring, som opjusteres til et resultat i niveauet 525 mio.kr. Resultatet fra aktiviteterne under afvikling i banken fastholdes på et tab på 375-425 mio.kr.

Der er betydelig usikkerhed forbundet med de forventede resultater, og de afhænger blandt andet af konjunkturernes udvikling og de generelle markedsvilkår.

Disclaimer
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio maj 2014. 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.	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	1.239	1.225	5.031
Forsikringsteknisk rente	1	3	9
Bruttoerstatningsudgifter	-1.094	-831	-3.769
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-209	-206	-803
Resultat af genforsikring	198	-58	174
Forsikringsteknisk resultat	**135**	**133**	**642**
Renter og udbytter mv.	53	62	233
Kursreguleringer	-34	-29	-24
investeringsvirksomhed	-6	-6	-22
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-16	-17	-66
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-3**	**10**	**121**
Resultat før skat	**132**	**143**	**763**
Skat	-33	-36	-221
Resultat efter skat	**99**	**107**	**542**
Afløbsresultat	29	51	207
Forsikringsmæssige hensættelser	8.555	8.144	7.553
Forsikringsaktiver	693	175	608
Egenkapital	2.033	2.049	2.184
Aktiver i alt	11.180	10.961	10.660
Bruttoerstatningsprocent	88,3%	67,9%	74,9%
Nettogenforsikringsprocent	-15,9%	4,7%	-3,5%
Skadeforløb	**72,4%**	**72,6%**	**71,4%**
Bruttoomkostningsprocent	16,8%	16,8%	16,0%
Combined Ratio	89,2%	89,4%	87,4%
Operating Ratio	89,1%	89,2%	87,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	25%	25%	35%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	19%	19%	25%

Resultat for 1. kvartal 2014

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første kvartal 2014 blev et overskud før skat på 132 mio.kr. mod et overskud på 143 mio.kr. i samme periode 2013.

Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 25 % p.a., hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 135 mio.kr. mod 133 mio.kr. i samme periode 2013.

Combined Ratio blev på 89,2, hvilket er bedre end forventet og på niveau med første kvartal 2013, hvor Combined Ratio var på 89,4.

I forhold til det forventede resultat har der været færre udgifter til storskader, et godt vejrlig, et positivt afløb på gamle skader og et bedre forløb af den underliggende forretning. Omvendt er resultatet negativt påvirket af betaling af genetableringspræmier med i alt 45 mio.kr. som følge af en opjustering af udgifterne til de to storme i fjerde kvartal 2013.

Sammenlignet med første kvartal 2013 er resultatet positivt påvirket af færre storskader og i lighed

med sidste år et godt forløb af den underliggende forretning.

Combined Ratio på den underliggende forretning var 81,1 mod 82,0 i samme periode 2013.

	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013	Året 2012
Combined Ratio, underliggende forretning	81,1	82,0	78,8	79,7
Storskader	5,7	10,3	7,2	6,2
Vejrligsskader	1,1	1,3	3,7	2,1
Afløbsresultat	-2,3	-4,2	-4,1	-4,9
Genetablerings-præmie	3,6	0,0	1,8	0,2
Combined Ratio	89,2	89,4	87,4	83,3

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde minus 3 mio.kr. mod plus 10 mio.kr. i samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne for første kvartal udgjorde 1.239 mio.kr. mod 1.225 mio.kr. i første kvartal 2013. Dette svarer til en vækst på 1,1 % i forhold til samme periode sidste år og er på niveau med forventningerne.

Væksten på privatsegmentet blev 1,7 %. På trods af en skærpet konkurrence, specielt på bilforsikringer, er fastholdelsesraten på Privat på et stabilt højt niveau. Der er fortsat en nettotilgang af bilforsikringer, men gennemsnitspræmierne er faldet med 1,6 % i forhold til første kvartal 2013. Dette skyldes, at der bliver solgt flere, men mindre biler i Danmark i disse år.

Væksten på erhvervssegmentet blev 0,6 %. Også her er konkurrencen skærpet specielt på markedet for bil- og arbejdsskadeforsikringer. Som beskrevet i årsrapporten har den igangværende omtegning af bygningsforsikringerne medført en stigende afgang af de kunder, hvor der var behov for de største præmiestigninger og selvrisikoforhøjelser.

Alm. Brands strategi er at fastholde markedsandelen på begge segmenter, men uden at det skal gå ud over lønsomheden. De seneste tal viser en uændret markedsandel på 10,3 % i alt.

Skadeforløb
I første kvartal blev bruttoerstatningsprocenten 88,3 mod 71,6 i samme periode 2013. Stigningen skyldes opjusteringen af stormene i fjerde kvartal 2013. Hele opjusteringen dækkes af reassurandørerne, hvorefter skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten minus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 72,4 i første kvartal 2014 mod 72,6 i første kvartal 2013.

Erstatningsprocenten renset for afløb blev første kvartal 2014 på 65,9 mod 71,2 i samme periode 2013. Hovedårsagen til det bedre resultat er færre udgifter til storskader.

Underliggende forretning
I forhold til første kvartal 2013 er antallet af anmeldte indbrudsskader på samme niveau, mens der har været færre brandskader.

Det milde vejr og fraværet af sne i større mængder har også betydet færre vinterskader så som frostskader og glatføreuheld end i et normalt år.

Samlet betyder dette, at forløbet af den underliggende forretning har udviklet sig bedre end forventet i kvartalet.

Stor- og vejrligsskader
Storskaderne udgjorde i første kvartal 70 mio.kr. mod 126 mio.kr. i samme periode 2013. Der er et bedre forløb end forventet på både privat- og erhvervssegmentet. Storskadeprocenten udgjorde 5,7 mod 10,3 i 2013.

Der har været vejrligsskader for 13 mio.kr. i første kvartal 2014, hvilket er stort set det samme som i første kvartal 2013, hvor der ligeledes var få vejrligsskader.

Sammenlagt udgør erstatninger til storskader og vejrlig 83 mio.kr. eller 6,7 % af bruttopræmieindtægten.

Diskonteringseffekt
Renten har i første kvartal 2014 været på niveau med samme periode 2013. Diskonteringen har således ikke påvirket erstatningsprocenten.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 29 mio.kr. mod en gevinst på 51 mio.kr. i samme periode sidste år. Det positive afløb kommer primært fra personrelaterede brancher samt bilforsikringer.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 16,8 i første kvartal 2014, hvilket er lidt lavere end forventet. Omkostningsniveauet er påvirket af investeringer i digitalisering af kundevendte processer.

Nettogenforsikringsprocenten
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten minus 15,9 - svarende til en indtægt for koncernen - mod en udgift på 4,7 i 2013.

Indtægten skyldes en væsentlig opskrivning af udgifterne til de to storme, som ramte Danmark i fjerde kvartal 2013. Disse udgifter dækkes af reassurandørerne – dog reguleret for betaling af præmie til genetablering af genforsikringsdækningen.

Renset for afløb fra tidligere år udgjorde nettogenforsikringsprocenten 5,2 mod 5,5 i 2013. Stormene Allan og Bodil har medført, at prisen på genforsikringen i 2014 er forøget svarende til ca. 0,2 % af Combined Ratio.

Investeringsresultat
Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde minus 3 mio.kr. i første kvartal 2014 mod 10 mio.kr. i første kvartal 2013. Investeringsafkastet før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 13 mio.kr. mod 27 mio.kr. i første kvartal 2013.

De rentebærende aktiver har gennem perioden 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.

Risikoprofilen har dog i perioden været eksponeret mod stigende renter, da den samlede renteføl-somhed på aktiverne generelt har været lavere end passivernes. Den faldende rente i første kvartal 2014 har derfor medført en negativ påvirkning af periodens resultat.

Aktieeksponeringen i Skadeforsikring udgør under én procent af investeringsaktiverne og udgøres hovedsagligt af strategiske aktier, der understøtter forretningen.

Skadeforsikring har over de sidste år valgt ikke i fuldt omfang at tilpasse investeringsporteføljen til det lave renteniveau. Ultimo første kvartal 2014 udgør nettorenterisikoen ved et rentefald på 1 %-point et tab på 71 mio.kr. og en gevinst på 11 mio.kr. ved en tilsvarende rentestigning.

Kapitalforhold

Pr. 1. januar 2014 overgik Alm. Brand Forsikring A/S fra at anvende en virksomhedstilpasset QIS-beregningsmetodik til at anvende en intern model i kombination med en standard solvensberegning (SSB) som specificeret i Finanstilsynets "Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner" af 3. december 2013.

Det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo første kvartal 2014 på 1.273 mio.kr. mod 1.225 mio. kr. ultimo 2013. Beregnet efter Solvens II-standardmodellen udgjorde solvensbehovet 1.676 mio.kr. mod 1.628 mio. kr. ultimo 2013.

Kapitalgrundlaget udgjorde 2.342 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov på 1.069 mio.kr. Solvens I-kravet udgjorde 820 mio.kr., hvilket giver en solvensgrad på 2,9.

Ultimo første kvartal 2014 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,0 mia.kr.

Væsentlige begivenheder

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

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

Alm. Brand er det første selskab i Danmark, som tilbyder erhvervs- og landbrugskunder disse kombinerede forsikringsydelser.

Ny vejhjælpsdækning til erhvervs- og landbrugskunder
Siden januar 2014 har Alm. Brands erhvervs- og landbrugskunder kunnet tegne vejhjælpsdækning i kombination med bilforsikring med kasko- og ansvarsdækning.

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

Stormflodsordningen
Stormen Bodil og den efterfølgende stormflod satte fokus på stormflodsordningens dækning. Skader efter stormflod betales af stormflodspuljen, men takseres af brandforsikringsselskaberne.

Stormflodsordningen adskilte sig væsentligt fra en almindelig forsikringsdækning ved blandt andet at have en meget høj selvrisiko på 8-13 %. Herudover blev der stort set afskrevet på alle bygningsdele, og manglende dækning til genhusning, opbevaring og skimmelbekæmpelse gjorde, at kunderne ofte stod tilbage med en betydelig regning.

Den dårlige dækning har medført debat både i medierne og ved diverse afholdte borgermøder. Forsikringsbranchens organisation F&P har i tæt samarbejde med Alm. Brand og andre i branchen presset på for at få ændret stormflodsordningen.

De mange møder og det massive pres medførte, at Folketinget den 26. marts 2014 godkendte en række forbedringer for husejere, som rammes af stormflod. Loven trådte i kraft primo april, men med virkning fra december 2013. Det samlede resultat minder nu i højere grad om en almindelig forsikringsordning dog med en selvrisiko på op til 30.000 kr. på helårshuse og 50.000 kr. på fritidshuse.

Alle stormflods skaderamte efter stormen Bodil vil nu få opgjort skader og udbetalt erstatning efter de nye principper.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for Skadeforsikring opjusteres med 50 mio.kr. til niveauet 525 mio.kr. svarende til en Combined Ratio i niveauet 90 og en omkostningsprocent i niveauet 16.

Væksten i præmieindtægterne forventes forsat at ligge i niveauet knap 1 %. Væksten er påvirket af afgang som følge af præmieforhøjelser på bygningsforsikringsområdet, afgang af et par større kundeforhold på Erhverv i fjerde kvartal 2013 og af lavere gennemsnitspræmier for bilforsikringer.

Liv og Pension

Mio.kr.	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
Præmier	390	274	928
Forsikringsydelser	-355	-914	-2.239
Investeringsafkast efter rentefordeling	301	138	253
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-21	-21	-81
Resultat af afgiven forretning	-3	1	-3
Ændring i livsforsikringshensættelser	-185	742	1.650
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-95	-106	-240
Statsafgift af ufordelte midler	-10	-88	-185
Forsikringsteknisk resultat	**22**	**26**	**83**
Egenkapitalens investeringsafkast	1	1	3
Resultat før skat	**23**	**27**	**86**
Skat	-6	-7	-21
Resultat efter skat	**17**	**20**	**65**
Egenkapitalens afkastkrav			
Egenkapitalens investeringsafkast	1	1	3
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	-1	1	0
Renteresultat	4	3	11
Omkostningsresultat	1	1	3
Risikoresultat	15	22	70
Overført til/fra skyggekonti	3	-1	-1
Resultat før skat	**23**	**27**	**86**
Skat	-6	-7	-21
Resultat efter skat	**17**	**20**	**65**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.346	11.822	11.074
Egenkapital	778	966	1.011
Aktiver i alt	13.101	13.653	12.993
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	9%	11%	9%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	7%	8%	7%
Bonusgrad	10,2%	7,2%	9,2%

Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1. kvt. 2014	**Afkast i pct.**
Obligationer	2,8%
Aktier	3,2%
Ejendomme	1,0%
I alt	**3,2%**

Resultat

Resultatet før skat for første kvartal 2014 udgjorde 23 mio.kr. mod 27 mio.kr. i samme periode 2013.

Resultatet er tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 9 % p.a.

Resultatet er sammensat af et omkostnings- og risikoresultat på 15 mio.kr., et renteresultat på 4 mio.kr., et negativt resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr. og endelig egenkapitalens investeringsafkast på 1 mio.kr.

Der er i årets første kvartal derudover indtægtsført 3 mio.kr. fra skyggekonti, som herefter udgør samlet 9 mio.kr.

Principper for egenkapitalafkast
Principperne for egenkapitalforrentningen er i 2014 justeret i forhold til 2013.

Risikotillægget for rentegrupper er i 2014 således fastsat til 0,15 % af de gennemsnitlige hensættelser mod 0,10 % i 2013.

Præmier
Indbetalinger til garanterede ordninger
I første kvartal 2014 udgjorde præmierne i alt 390 mio.kr. mod 274 mio.kr. i samme periode 2013. Det svarer til en vækst på 42,6 %.

Tallene dækker over et fald i de løbende præmier på 3,1 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 137,1 % i forhold til første kvartal 2013.

Kvartalets markante vækst i engangsindbetalingerne skal ses i lyset af, at Liv og Pension p.t. tilbyder markedets højeste depotrente til private.

Udviklingen i løbende præmieindtægter er stadig negativt påvirket af skattereformen, hvor fradrag for indbetalinger til kapitalpension blev afskaffet.

Indbetalinger til markedsordninger
Ud over indbetalinger i Alm. Brand Liv og Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, der ligger i banken.

Indbetalingerne på disse ordninger beløb sig i første kvartal 2014 til 75 mio.kr. sammenlignet med 56 mio.kr. i samme kvartal sidste år. Det svarer til en vækst på 33,3 %.

Pensionsindbetalinger i alt
De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 465 mio.kr. for årets første kvartal, hvilket er en stigning på 41,0 % i forhold til samme periode 2013.

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.

I årets første kvartal er der på kundernes vegne samlet betalt 52 mio.kr. i statsafgift mod 509 mio.kr. i samme periode 2013.

Den betalte statsafgift indgår i Alm. Brand Liv og Pensions regnskab som udbetalt forsikringsydelse.

Derudover er der i perioden hensat 10 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 udgjorde 363 mio.kr. i årets første kvartal mod 918 mio.kr. i 2013.

Ud over et fald i den ekstraordinære statsafgift har der i årets første kvartal været et fald i udbetalinger i forbindelse med pensionering.

Efterhånden som porteføljen bliver ældre, vil et stadig større antal ordninger nå udløbsdatoen og derfor blive udbetalt enten som et engangsbeløb eller over en årrække. Udbetalinger i forbindelse med pensionering vil derfor normalt være stigende. Faldet i første kvartal tilskrives periodevise udsving samtidig med, at et antal kunder har valgt at udskyde deres pensionstidspunkt.

Risikoresultat
Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 14 mio.kr. for første kvartal 2014 mod 23 mio.kr. i samme periode 2013.

Der er i kvartalet derudover indtægtsført 3 mio.kr. fra skyggekontoen vedrørende invaliditet.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 22 mio.kr. i første kvartal 2014 mod 20 mio.kr. i samme periode 2013.

De samlede omkostninger for årets første kvartal 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 1 mio.kr. for årets første kvartal. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

Investeringsafkast af kundemidler
For første kvartal 2014 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 375 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 3,2 % (12,9 % p.a.) mod et afkast på 168 mio.kr. for samme periode 2013.

Kvartalets afkast er positivt påvirket af rentefald, som har givet kursgevinster på 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 11,7 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Obligationer
Obligationer udgør samlet 68 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i første kvartal 2014 udgjorde 2,8 % (11,2 % p.a.).

Aktier
Aktier udgør samlet 14 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i første kvartal 2014 udgjorde 3,2 % (12,8 % p.a.).

Ejendomme
Ejendomme udgør samlet 14 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet på beholdningen af ejendomme i første kvartal blev på 1,0 % (3,9 % 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 kvartal.

Finansielle instrumenter
Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget positivt til afkastet pga. det faldende renteniveau.

Livsforsikringshensættelser
De samlede livsforsikringshensættelser er i årets første kvartal steget med 185 mio.kr. til i alt 10,4 mia.kr. Stigningen kan hovedsageligt henføres til rentetilskrivning og en faldende diskonteringsrente.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i første kvartal 2014 forøget med 95 mio.kr. eksklusive hensættelse til statsafgift og udgjorde herefter i alt 922 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 10,2 %.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo første kvartal 2014 udgjorde 13,4 %.

Bonusgraden er særdeles tilfredsstillende.

I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, er bonusgraden i første kvartal 2014 steget fra 2,4 % til 3,1 %. Den positive udvikling i bonusgraden er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

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

		Rentegruppe				
	U74*	**0**	**1**	**2**	**3**	**I alt**
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	4,4	2,8	1,2	4,1	11,7
Depotrente (% p.a)		4,00	4,50	5,00	6,00	
Bonusgrad (%)		13,4	17,1	8,8	3,1	10,2
Afkast (% å.t.d.)		2,1	4,0	2,7	3,2	3,2
Obligationer	100%	58%	56%	77%	80%	68%
Aktier	0%	24%	21%	8%	3%	14%
Ejendom	0%	17%	15%	12%	11%	14%
Rentederivater	0%	0%	7%	3%	6%	4%

*ikke-bonusberettigede bestande

Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 900 mio.kr. ultimo første kvartal 2014, hvoraf 111 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 442 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 458 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 204 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 210 mio.kr. mod 192 mio.kr. ultimo 2013.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 778 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2014.

Væsentlige begivenheder

Solvens II
Alm. Brand Liv og Pension har implementeret et nyt system til opgørelse af individuel solvens. Systemet bygger på de principper, der forventes indført med Solvens II, og dermed er selskabet i en særdeles god position til på en omkostningseffektiv måde at kunne implementere fremtidige krav.

Derudover vil systemet blive brugt til avanceret risikostyring og optimering af investeringssammensætningen.

Forventninger

Forventningerne til resultatet for hele 2014 fastholdes på 75 mio.kr. før skat.

Det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2014. Resultatet for rentegrupperne er dog helt afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Bank

Mio.kr.	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
FREMADRETTEDE AKTIVITETER:			
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	43	48	179
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	54	37	240
Øvrige indtægter	29	18	89
Indtægter i alt	126	103	508
Omkostninger	-86	-89	-368
Afskrivninger	-17	-10	-52
Basisresultat	23	4	88
Kursreguleringer	10	-8	-33
Resultat af kapitalandele	0	-2	-2
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	-4	-1	-25
Resultat før nedskrivninger	29	-7	28
Nedskrivninger	-7	-30	-118
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	22	-37	-90
Heraf Ophørende aktiviteter	*0*	*4*	*-6*
AKTIVITETER UNDER AFVIKLING:			
Resultat før nedskrivninger	-22	-27	-123
Nedskrivninger	-63	-63	-256
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	-85	-90	-379
Samlet resultat før skat og minoritetsinteresser	-63	-127	-469
Skat	17	31	77
Periodens resultat før minoritetsinteresser	-46	-96	-392
Minoritetsinteresser	11	16	26
Periodens resultat, koncern	-35	-80	-366
Udlån, fremadrettede aktiviteter	2.510	2.660	2.568
Udlån, aktiviteter under afvikling	4.573	5.472	4.772
Indlån	10.341	11.358	10.936
Egenkapital	2.061	1.792	1.696
Heraf minoritetsinteresser	205	193	193
Balance	15.303	17.722	16.296
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	251	259	263
Rentemarginal (%)	1,6	1,3	1,6
Indtjening pr. omkostningskrone	0,62	0,34	0,38
Årets nedskrivningsprocent	0,5	0,4	2,1
Solvensprocent	21,5	19,9	18,4
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	-12	-30	-34
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	-5	-22	-28

Resultat

Bankens resultat før skat eksklusive minoriteter i første kvartal 2014 blev et underskud på 63 mio.kr. mod et underskud på 104 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Resultatet er bedre end forventet, men ikke tilfredsstillende.

Resultatet i første kvartal 2014 er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 22 mio.kr. og et underskud på 85 mio.kr. i aktiviteter under afvikling.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 70 mio.kr. i første kvartal 2014. Heraf kan 63 mio.kr. henføres til aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 1,6 % i første kvartal 2014 mod 1,3 % i samme periode sidste år.

Banken tilbagetalte den 20. marts 2014 den sidste del af den statslige hybride kernekapital. Banken har nu tilbagebetalt al statslig kapital, som blev optaget gennem Bankpakkerne i 2009.

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde et overskud på 22 mio.kr. i første kvartal 2014 og er forbedret med 42 mio.kr. sammenlignet med fjerde kvartal 2013.

Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet er påvirket af en højere indtjening på bankens obligationsbeholdning samt lavere omkostninger.

Basisresultatet udgjorde i første kvartal 2014 et overskud på 23 mio.kr. mod 30 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Faldet skyldes, at fjerde kvartal 2013 var positivt påvirket af enkelte begivenheder på knap 10 mio.kr. Sammenlignet med første kvartal 2013 er basisresultatet forbedret med 19 mio.kr.

Indtægter

Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 126 mio.kr. i første kvartal 2014.

Netto rente- og gebyrindtægter fra bankens privatkunder udgjorde 43 mio.kr. i første kvartal 2014 og er på niveau med fjerde kvartal 2013. På trods af hård konkurrence og svag efterspørgsel fra privatkunderne har indtægterne befundet sig på et stabilt niveau de seneste kvartaler.

Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer var 54 mio.kr. i første kvartal 2014 mod 78 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

Faldet skyldes at Asset Management leverede en flot performance i 2013, hvilket resultatmæssigt løftede indtjeningen væsentligt i fjerde kvartal 2013.

Handelsindtægterne er i første kvartal 2014 på det forventede niveau og er steget med 17 mio.kr. sammenlignet med første kvartal 2013.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 86 mio.kr. i første kvartal 2014 og er under det forventede.

Kursreguleringer

Kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 10 mio.kr. i første kvartal 2014 mod et kurstab på 2 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde 0 mio.kr. i første kvartal 2014 mod et kurstab på 3 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Bankens obligationsbeholdning har i første kvartal 2014 givet et afkast på 2,1 % p.a., hvilket er meget tilfredsstillende sammenholdt med markedsudviklingen.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 6 mio.kr. i første kvartal 2014 mod et kurstab på 2 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Forbedringen kan blandt andet henføres til kursgevinster på sektoraktier på 4 mio.kr.

De valutarelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 4 mio.kr. i første kvartal 2014 mod en kursgevinst på 3 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

Nedskrivninger

Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde i første kvartal 2014 en udgift på 7 mio.kr. mod en udgift på 44 mio.kr. i fjerde kvartal 2013, der dog var påvirket af en ekstraordinær kreditgennemgang. Nedskrivningerne er på det forventede niveau.

Forretningsaktiviteter

Privat

Resultat før skat udgjorde i første kvartal 2014 et underskud på 16 mio.kr. sammenholdt med et underskud på 60 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Resultatforbedringen er sammensat af et fald i nedskrivningerne på 37 mio.kr. samt et fald i omkostningerne på 7 mio.kr.

PRIVAT **Mio.kr.**	**1. kvt.** **2014**	**4. kvt.** **2013**
Indtægter	44	44
Omkostninger	-53	-60
Resultat før nedskrivninger	**-9**	**-16**
Nedskrivninger	-7	-44
Resultat før skat	**-16**	**-60**

Væksten i antal helkunder har fortsat den positive udvikling fra 2013 og stiger stadig. Denne udvikling har været medvirkende til, at indtjeningen pr. husstand isoleret set i første kvartal 2014 er steget med godt 3 %.

Den positive udvikling fra 2013 fortsætter ligeledes i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er i første kvartal 2014 steget med godt 130 mio.kr. til 4.296 mio.kr.

Bankens udlån til privatkunder steg med blot 2 mio.kr. eksklusive nedskrivninger til 2.288 mio.kr. i første kvartal 2014. Der har i kvartalet været en tilgang af nye kunder, og der har været en bruttotilgang i udlån på 146 mio.kr., mens udlån til eksisterende kunder fortsat falder.

Nedskrivningerne udgjorde i første kvartal 2014 en udgift på 7 mio.kr. svarende til 0,3 % af den gennemsnitlige portefølje.

Leasing
Resultat før skat udgjorde i første kvartal 2014 et overskud på 2 mio.kr., hvilket er på niveau med fjerde kvartal 2013.

LEASING **Mio.kr.**	**1. kvt.** **2014**	**4. kvt.** **2013**
Indtægter	28	27
Omkostninger	-9	-8
Afskrivninger	-17	-17
Resultat før skat	**2**	**2**

Leasingporteføljen udvikler sig fortsat positivt med samlede aktiver på 337 mio.kr. mod 172 mio.kr. i samme periode 2013.

Finansielle Markeder
Resultat før skat udgjorde 17 mio.kr. i første kvartal 2014 mod 33 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Faldet på 16 mio.kr. skyldes en reduktion i basisresultatet på 25 mio.kr. og forbedrede kursreguleringer på 9 mio.kr.

Udviklingen i basisresultatet skyldes, at Asset Management leverede en flot performance i 2013, hvilket resultatmæssigt løftede indtjeningen væsentligt i fjerde kvartal 2013.

Resultatet før skat i første kvartal 2014 er 5 mio.kr. bedre end første kvartal 2013 og er på det forventede niveau.

FINANSIELLE MARKEDER **Mio.kr.**	**1. kvt.** **2014**	**4. kvt.** **2013**
Indtægter	37	67
Omkostninger	-23	-28
Basisresultat	**14**	**39**
Kursreguleringer	3	-6
Resultat af kapitalandele	0	0
Resultat før skat	**17**	**33**

Første kvartal 2014 har både resulteret i flere nye kunder i Marketsområdet samt tilgang i midler til Asset Management.

Øvrige
Øvrige aktiviteter havde i første kvartal 2014 et overskud på 19 mio.kr. før skat sammenholdt med et overskud på 5 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

Indtægtsudviklingen og de positive kursreguleringer på 7 mio.kr. skyldes et flot obligationsafkast og kursgevinster fra sektoraktier.

ØVRIGE **Mio.kr.**	**1. kvt.** **2014**	**4. kvt.** **2013**
Indtægter	17	12
Omkostninger	-1	-7
Basisresultat	**16**	**5**
Kursreguleringer	7	4
Resultat af kapitalandele	0	1
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	-4	-5
Resultat før skat	**19**	**5**

Alm. Brand Formue er under likvidation og udgør bankens ophørende aktiviteter.

Aktiviteter under afvikling

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

Resultatet af aktiviteter under afvikling udgjorde i første kvartal 2014 et underskud på 85 mio.kr. mod et underskud på 84 mio.kr. i fjerde kvartal 2013. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af overtagne aktiver på 9 mio.kr. Justeret for dette er resultatet på niveau med det forventede. Nedskrivninger udgjorde 63 mio.kr. i første kvartal 2014 mod 54 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

	Udlån ultimo			Tab og nedskrivninger		
Mio.kr.	31.12.2013	31.03.2014	Porteføljeandel i pct.	Året 2013	1. kvt. 2014	Nedskr. pct. a)
Landbrug	820	800	11,3%	101	11	1,4%
Erhverv	1.455	1.329	18,8%	-23	25	1,8%
Pantebreve	2.497	2.444	34,5%	177	27	1,1%
Aktier b)	-	-	-	1	-	-
Aktiviteter under afvikling	**4.772**	**4.573**	**64,6%**	**256**	**63**	1,3%

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

b) Aktiepost overtaget i forbindelse med nedlukning af et tidligere udlånsengagement. Værdiregulering af aktieposten indregnes under kursreguleringer.

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er i første kvartal 2014 faldet med 199 mio.kr. til 4.573 mio.kr. og udgør 65 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet reduceret med 136 mio.kr., hvilket svarer til det forventede niveau.

Landbrug
Landbrugsporteføljen udgør 800 mio.kr. ultimo første kvartal 2014 svarende til 11 % af bankens samlede udlån. Porteføljen eksklusive nedskrivninger er faldet med 9 mio.kr. sammenlignet med ultimo 2013.

Stigende mælkepriser har betydet en fornuftig økonomisk udvikling for mælkeproducenterne. Modsat har svineproducenterne haft svære vilkår, hvilket er med til at presse deres økonomiske situation.

Nedskrivningerne udgjorde 11 mio.kr. i første kvartal 2014 og er på niveau med fjerde kvartal 2013, hvor de var 10 mio.kr.

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

Den samlede portefølje udgør 1.329 mio.kr. ultimo første kvartal 2014 og er faldet med 101 mio.kr. eksklusive nedskrivninger siden ultimo 2013. Porteføljen udgør 19 % af bankens samlede udlån.

Nedskrivninger på erhvervssegmentet udgjorde 25 mio.kr. i første kvartal 2014 mod en samlet tilbageførsel på 23 mio.kr. i 2013. Nedskrivningerne er i første kvartal 2014 påvirket af enkelte større engagementer.

Pantebreve
Segmentet omfatter bankens egen beholdning af privat- og erhvervspantebreve. Beholdningen af pantebreve beløb sig ultimo første kvartal 2014 til 2.444 mio.kr. og er faldet med 53 mio.kr. sammenlignet med ultimo 2013.

Der er et naturligt afløb på pantebreve som følge af almindelige betalinger og indfrielser. I første kvartal 2014 udgjorde det naturlige afløb på pantebrevsbeholdningen ca. 8 % p.a.

Kreditrelaterede nedskrivninger udgjorde 27 mio.kr. i første kvartal 2014 sammenlignet med 43 mio.kr. i fjerde kvartal 2013.

Private pantebreve
Private pantebreve udgør 1.810 mio.kr. og omfatter bankens beholdning af pantebreve med pant i primært villaer, ejerlejligheder og sommerhuse. Ejendommene er beliggende i hele landet.

Kreditrelaterede nedskrivninger på private pantebreve beløb sig i første kvartal 2014 til 18 mio.kr.

Erhvervspantebreve
Erhvervspantebreve udgør 634 mio.kr. og består af pantebreve med pant inden for boligudlejningsejendomme, erhvervsejendomme med kontor, handel og industri samt grunde og blandet bolig/erhverv.

Kreditrelaterede nedskrivninger på erhvervspantebreve beløb sig i første kvartal 2014 til 9 mio.kr.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 7.082 mio.kr. ultimo første kvartal 2014 mod 7.340 mio.kr. ultimo 2013 svarende til et fald på 258 mio.kr.

Eksklusive koncerninterne udlån og nedskrivninger er udlånet i første kvartal 2014 i de fremadrettede aktiviteter steget med 5 mio.kr. og i aktiviteter under afvikling faldet med 136 mio.kr.

Indlån
Ultimo første kvartal 2014 havde banken indlån for 10,3 mia.kr. mod 10,9 mia.kr. ultimo 2013. Faldet i indlånet følger bankens målsætning og er et resultat af et løbende fokus på at reducere indlån i takt med, at udlånet i aktiviteter under afvikling falder.

Indlånsreduktionen udgøres primært af fastforrentede indlån. Dermed fortsætter udviklingen fra 2013, hvor der skete en positiv forskydning i forholdet mellem fastforrentede højrenteindlån og lavere forrentede variable indlån. Det er en del af bankens strategi at nedbringe det fastforrentede indlån yderligere.

Likviditet
Ved udgangen af første kvartal 2014 udgjorde bankens likviditet 4,6 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 3,2 mia.kr. svarende til 225 % af lovkravet.

Det er forventningen, at den likviditetsmæssige overdækning vil blive nedbragt i løbet af 2014.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,9 mia.kr. ultimo første kvartal 2014. Kapitalgrundlaget udgjorde 1,8 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 8,9 mia.kr. ultimo perioden.

Solvensprocenten udgjorde således 20,2 og kernekapitalprocenten 20,2. Bankens tilstrækkelige kapitalgrundlag er opgjort til 14,1 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det tilstrækkelige kapitalgrundlag med 6,1 %-point.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 2,1 mia.kr. ultimo første kvartal 2014. Kapitalgrundlaget udgjorde 1,9 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 8,7 mia.kr. ultimo perioden.

Bankkoncernens solvensprocent udgjorde således 21,6 og kernekapitalprocenten 21,6. Bankkoncernens tilstrækkelige kapitalgrundlag er opgjort til 14,2 %, og solvensprocenten oversteg dermed det tilstrækkelige kapitalgrundlag med 7,4 %-point.

Kapitalreservation til kreditrisici
Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgør 3.112 mio.kr. ultimo første kvartal 2014 mod 3.149 mio.kr. ultimo 2013.

Kapitalreservationen svarede til 34 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve pr. 31. marts 2014, hvilket er på samme niveau som ultimo 2013.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 18 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 41 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve.

Af bankkoncernens samlede kapitalreservation ultimo første kvartal 2014 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.487 mio.kr. mod 1.454 mio.kr. ultimo 2013. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 31. marts 2014 opdelt med 272 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.215 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 655 mio.kr. i dagsværdiregulering på pantebrevene.

KAPITALRESERVATION	31.03.2014						31.12.2013	
Mio.kr.	Bruttoudlån/ restgæld	Balance-værdi	Forskel [a]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån	Samlet reservation	Reservation ift. bruttoudlån
Fremadrettede portefølje	2.701	2.429	272	218	490	18%	500	18%
Afviklingsportefølje	6.443	4.573	1.870	741	2.611	41%	2.625	39%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**9.144**	**7.002**	**2.142**	**959**	**3.101**	**34%**	**3.125**	**33%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	80	80	-	11	11	14%	24	18%
I alt koncern	**9.224**	**7.082**	**2.142**	**970**	**3.112**	**34%**	**3.149**	**33%**

a) Akkumulerede nedskrivninger samt kursregulering af pantebreve.

Nye kapitaldækningsregler (CRD IV)
Den 1. januar 2014 er der indført nye kapitaldækningsregler i EU. De nye regler betyder, at værdien af bankens supplerende kapital i solvensberegningen er faldet med 160 mio.kr. den 1. januar 2014 og vil blive yderligere reduceret med 40 mio.kr. i løbet af 2014.

Bankens risikovægtede aktiver påvirkes ikke væsentligt af de ændrede regler.

Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo første kvartal 2014 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.

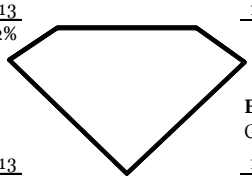
Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.

Store engagementer
Grænseværdi < 125 %

1. kvt. 2014	2013
18%	32%

Udlånsvækst
Grænseværdi < 20 %

1. kvt. 2014	2013
-7%	-11%



Funding ratio
Grænseværdi < 1

1. kvt. 2014	2013
0,55	0,57

Ejendomseksponering
Grænseværdi < 25 %

1. kvt. 2014	2013
17%	15%

Likviditetsoverdækning
Grænseværdi > 50 %

1. kvt. 2014	2013
225%	202%

Væsentlige begivenheder

Kapitalindskud og indfrielse af statslig hybrid kernekapital

Den 27. februar 2014 indskød Alm. Brand A/S 400 mio.kr. i egenkapital i Alm. Brand Bank A/S. Kapitalindskuddet er benyttet til at indfri de resterende 226 mio.kr. af den statslige hybride kernekapital den 20. marts 2014. Herudover skal kapitalindskuddet delvist modsvare effekten af de nye kapitaldækningsregler, som trådte i kraft den 1. januar 2014.

Alm. Brand Formue

På en ekstraordinær generalforsamling i datterselskabet Alm. Brand Formue A/S den 18. marts 2014 blev det vedtaget, at selskabet træder i likvidation.

Selskabet har i første kvartal 2014 solgt beholdningen af værdipa
pirer. Efter endt proklamaperiode den 18. juni 2014 vil der bliver udarbejdet et likvidationsregnskab, som skal godkendes på en afsluttende generalforsamling i selskabet. Likvidationen forventes gennemført inden udgangen af tredje kvartal 2014.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Indfrielse af supplerende kapital

Banken har den 1. maj 2014 fået tilladelse fra Finanstilsynet til at indfri supplerende kapital på 200 mio.kr. Indfrielsen vil finde sted den 3. juni 2014. Indfrielsen påvirker ikke bankens kapitalforhold.

Forventninger

Banken fastholder forventningerne om i 2014 at få et overskud før skat i de fremadrettede aktiviteter i niveauet 40 mio.kr. efter nedskrivninger, som forventes at blive i niveauet 35 mio.kr.

Resultatet før skat i aktiviteter under afvikling forventes fortsat at udgøre et underskud i niveauet 375-425 mio.kr.

Forventningen til reduktion i bankens afviklingsportefølje eksklusive tab og nedskrivninger fastholdes på niveauet 500 mio.kr. i 2014.

Der er betydelig usikkerhed forbundet med de forventede resultater, og de afhænger blandt andet af konjunkturernes udvikling og de generelle markedsvilkår.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

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 31. marts 2014.

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.maj 2014

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 21. maj 2014

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*
Brian Egested	*Helle L. Frederiksen*	*Susanne Larsen*

Balance

	Koncern		
Mio.kr.	31. marts 2014	31. marts 2013	31. december 2013
Aktiver			
Domicilejendomme	1.058	1.059	1.058
Udskudte skatteaktiver	550	657	556
Kapitalandele i joint ventures	45	44	42
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	714	195	631
Aktuelle skatteaktiver	0	4	0
Andre aktiver	1.226	1.386	1.397
Udlån	7.082	8.132	7.340
Investeringsejendomme	568	398	428
Investeringsaktiver	26.557	28.780	27.094
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.249	691	671
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	181	524	363
Ophørende aktiviteter	204	0	0
Aktiver i alt	**39.434**	**41.870**	**39.580**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	2.853	2.648	2.797
Minoritetsinteresser	162	155	153
Koncernegenkapital	**4.750**	**4.538**	**4.685**
Efterstillede kapitalindskud	874	1.400	1.100
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.902	19.966	18.627
Andre hensættelser	35	27	32
Udskudte skatteforpligtelser	40	46	40
Aktuelle skatteforpligtelser	54	0	40
Udstedte obligationer	21	982	31
Andre passiver	1.389	1.115	1.463
Indlån	10.210	11.178	10.853
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.159	2.618	2.709
Passiver i alt	**39.434**	**41.870**	**39.580**

Note 1 Egne aktier

Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Koncern

Resultatopgørelse

	Koncern		
Mio.kr.	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
Indtægter			
Præmieindtægter	1.629	1.499	5.959
Renteindtægter mv.	264	310	1.172
Gebyrindtægter mv.	25	23	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	-4	1	-4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	0	2
Anden indkomst	35	16	77
Indtægter i alt	**1.951**	**1.849**	**7.320**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-1.449	-1.745	-6.008
Renteudgifter	-81	-115	-387
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-19	-16	-29
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-42	-42	-196
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-339	-333	-1.336
Omkostninger i alt	**-1.930**	**-2.251**	**-7.956**
Resultat af afgiven forretning	195	-57	171
Ændring i livsforsikringshensættelser	-185	742	1.650
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-105	-194	-429
Kursreguleringer	206	-39	-352
Pensionsafkastskat	-59	-28	-49
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**73**	**22**	**355**
Skat, fortsættende aktiviteter	-18	-9	-158
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**55**	**13**	**197**
Resultat af ophørende aktiviteter	12	20	19
Resultat efter skat	**67**	**33**	**216**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	76	29	355
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-3	13	20
Resultat før skat	**73**	**42**	**375**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	58	20	196
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	9	13	20
Resultat efter skat	**67**	**33**	**216**
Resultat pr. aktie, kr.	0,3	0,1	1,1
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,3	0,1	1,1

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	67	33	216
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet	*0*	*0*	*0*
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Opskrivning domicilejendomme	0	0	-4
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	4
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**67**	**33**	**216**
Fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	58	20	196
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	9	13	20
Totalindkomst i alt	**67**	**33**	**216**

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2013	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.237**	**4.369**	**137**	**4.506**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2013:							
Periodens resultat				20	20	13	33
Totalindkomst	0	0	0	20	20	13	33
Køb og salg af egne aktier				-6	-6		-6
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1	-1		-1
Aktieoptionsprogram				1	1		1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	5	5
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**14**	**14**	**18**	**32**
Egenkapital pr. 31. marts 2013	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.251**	**4.383**	**155**	**4.538**
Egenkapital pr. 1. januar 2013	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.237**	**4.369**	**137**	**4.506**
Egenkapitalbevægelser i 2013:							
Årets resultat				196	196	20	216
Opskrivning af domicilejendomme				-4	-4		-4
Overført kollektivt bonuspotentiale				4	4		4
Skat af egenkapitalposteringer				0	0		0
Totalindkomst	0	0	0	196	196	20	216
Aktieoptionsordning				4	4		4
Køb og salg af egne aktier				-42	-42		-42
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1	-1	-4	-5
Regulering af udskudt skat sikkerhedsfonde (25% til 22%)				6	6		6
Skat af egenkapitalposteringer				0	0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**163**	**163**	**16**	**179**
Egenkapital pr. 31. december 2013	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.400**	**4.532**	**153**	**4.685**
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.400**	**4.532**	**153**	**4.685**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2014:							
Periodens resultat				58	58	9	67
Totalindkomst	0	0	0	58	58	9	67
Køb og salg af egne aktier				-3	-3		-3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				0	0		0
Aktieoptionsordning				1	1		1
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**56**	**56**	**9**	**65**
Egenkapital pr. 31. marts 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.456**	**4.588**	**162**	**4.750**

	31. marts 2014	31. december 2013
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.588	4.532
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-7	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.581**	**4.523**
Alm. Brands andel af periodens resultat	58	196
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	2	-3
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**60**	**193**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 31. marts 2014
Egenkapital	4.581
Skatteaktiver	-550
Supplerende kapital	535
Koncernens kapitalgrundlag i alt	**4.566**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2014
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.027
Liv og Pension (8,50% af livsforsikringshensættelserne)	883
Alm. Brand Bank moder (17,1% af risikovægtede aktiver) *)	1.523
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.133**

**) Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 31. marts 2014 tillagt 3%-point*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo marts 2014	**2.949**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**1.617**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**433**

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
Mio.kr.	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.367	2.285	5.901
Udbetalte erstatninger	-1.473	-1.813	-5.671
Indbetalte renter, udbytter mv.	649	369	1.207
Udbetalte renter	-61	-98	-321
Modtaget vedrørende reassurance	103	-63	-204
Indbetalte gebyrindtægter	29	30	138
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-7	-27
Betalte omkostninger	-499	-272	-1.339
Betalt afkastskat	-48	-149	-153
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-35	-24	-135
Modtaget andre ordinære indtægter	34	16	77
Betalte/modtagne skatter	0	0	-10
Likviditet fra drift	**1.060**	**274**	**-537**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-139	-5	-35
Salg af ejendomme	0	0	0
Salg/køb af kapitalandele	175	26	233
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	257	155	1.175
Salg/køb af obligationer	473	686	1.637
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**766**	**862**	**3.010**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	3	1	4
Salg/køb af egne aktier	-3	-6	-42
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	0	4	-1
Efterstillede kapitalindskud	-228	-430	-730
Aktieoptioner	1	0	4
Ændring af udstedte obligationer	-10	-1.050	-2.000
Ændring af indlån	-643	-62	-387
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-550	437	528
Ændringer i finansiering (netto)	**-1.430**	**-1.106**	**-2.624**
Ændringer i likvide midler, netto	**396**	**30**	**-151**
Likvide midler primo	1.034	1.185	1.185
Likvide midler ultimo	**1.430**	**1.215**	**1.034**

Segmentrapportering

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1. kvt. 2014
Præmier	1.239	390	0	0		1.629
Renteindtægter mv.	54	91	119	0	0	264
Gebyrindtægter mv.	0	0	32	0	-7	25
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	14	0	0	-18	-4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	2	0	-3	2
Anden indkomst	0	0	35	0		35
Indtægter i alt	**1.293**	**498**	**188**	**0**	**-28**	**1.951**
Erstatningsudgifter	-1.094	-355	0	0		-1.449
Renteudgifter	-16	-1	-61	-3	0	-81
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-6	-7	0	-13	7	-19
Tab og hensættelser	0	0	-42	0		-42
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-209	-21	-127	0	18	-339
Omkostninger i alt	**-1.325**	**-384**	**-230**	**-16**	**25**	**-1.930**
Resultat af afgiven forretning	198	-3	0	0		195
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-185	0	0		-185
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	-105	0	0		-105
Kursreguleringer	-34	261	-21	0		206
Pensionsafkastskat	0	-59	0	0		-59
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**132**	**23**	**-63**	**-16**	**-3**	**73**
Skat, fortsættende aktiviteter	-33	-6	17	4		-18
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**99**	**17**	**-46**	**-12**	**-3**	**55**
Resultat af ophørende aktiviteter			12			12
Resultat efter skat	**99**	**17**	**-34**	**-12**	**-3**	**67**

						1. kvt. 2013
Præmier	1.225	274	0	0		1.499
Renteindtægter mv.	63	102	146	0	-1	310
Gebyrindtægter mv.	0	0	31	0	-8	23
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	21	-2	0	-18	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	0	0	-3	0
Anden indkomst	0	0	16	0		16
Indtægter i alt	**1.288**	**400**	**191**	**0**	**-30**	**1.849**
Erstatningsudgifter	-831	-914	0	0		-1.745
Renteudgifter	-15	-1	-97	-3	1	-115
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-6	-7	0	-11	8	-16
Tab og hensættelser	0	0	-42	0		-42
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-206	-21	-124	0	18	-333
Omkostninger i alt	**-1.058**	**-943**	**-263**	**-14**	**27**	**-2.251**
Resultat af afgiven forretning	-58	1	0	0		-57
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	742	0	0		742
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	-194	0	0		-194
Kursreguleringer	-29	49	-59	0		-39
Pensionsafkastskat	0	-28	0	0		-28
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**143**	**27**	**-131**	**-14**	**-3**	**22**
Skat, fortsættende aktiviteter	-36	-7	31	3		-9
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**107**	**20**	**-100**	**-11**	**-3**	**13**
Resultat af ophørende aktiviteter			20			20
Resultat efter skat	**107**	**20**	**-80**	**-11**	**-3**	**33**

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-3	-6	-42
Periodens køb	3	6	42
Periodens salg	0	0	0
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	28	7	7
Periodens køb, nominel værdi	2	3	21
Periodens salg, nominel værdi	0	0	0
Ultimobeholdning, nominel værdi	**30**	**10**	**28**
Beholdning primo (1.000 stk.)	2.845	710	710
Periodens køb	120	327	2.135
Periodens salg	0	0	0
Beholdning ultimo	**2.965**	**1.037**	**2.845**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**1,7%**	**0,6%**	**1,6%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.128**	**1.479**	**1.150**

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.

Datterselskabet Alm. Brand Formue A/S er i marts 2014 trådt i likvidation og forventes nedlukket inden årets udgang. IFRS 5 regler for præsentation af ophørende aktiviteter er derved opfyldt. Resultatopgørelsen og balancen er i forhold til tidligere derfor præsenteret anderledes. I resultatopgørelsen og balancen er der nu præsenteret en særskilt regnskabspost benævnt ophørende aktiviteter. Under ophørende aktiviteter i resultatopgørelsen indgår resultatet fra Alm. Brand Formue, resultatet fra afdækning af aktierisici i selskabet, bankens handelsindtægter med Alm. Brand Formue og renter af udlån til Alm. Brand Formue. Alm. Brand Formue har ikke gæld på balancetidspunktet, og hovedparten af aktiverne består af likvide beholdninger, som i koncernen er præsenteret under Ophørende aktiviteter for den del som forventes at tilgå minoritetsaktionærerne. Sammenligningstal i resultatopgørelsen er som konsekvens af ovenstående tilrettet. Sammenligningstal for balancen er ikke tilrettet. Den anvendte regnskabspraksis er ellers uændret i forhold til årsregnskabet for 2013.

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 31. marts 2014	31. marts 2013	31. december 2013
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.668	4.614	4.698
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.668**	**4.614**	**4.698**
Kapitalandele		1	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		170	20	60
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		12	11	11
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**185**	**34**	**74**
Investeringsaktiver i alt		**4.853**	**4.648**	**4.772**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	14
Andre tilgodehavender		37	36	57
Tilgodehavender i alt		**37**	**36**	**71**
Aktuelle skatteaktiver		13	20	9
Udskudte skatteaktiver		12	17	13
Andre aktiver i alt		**25**	**37**	**22**
Aktiver i alt		**4.915**	**4.721**	**4.865**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215	1.215
Overført overskud eller underskud		1.631	1.429	1.573
Egenkapital i alt		**4.581**	**4.379**	**4.523**
Ansvarlig lånekapital		250	250	250
Ansvarlig kapital i alt		**250**	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser		40	46	40
Hensatte forpligtelser i alt		**40**	**46**	**40**
Gæld til tilknyttede virksomheder		5	1	3
Udstedte obligationer		21	32	31
Anden gæld		18	13	18
Gæld i alt		**44**	**46**	**52**
Periodeafgrænsningsposter		0	0	0
Passiver i alt		**4.915**	**4.721**	**4.865**

Resultatopgørelse

		Moderselskab		
Mio.kr.	Note	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	70	31	216
Renteindtægter og udbytter mv.		0	0	0
Renteudgifter		-3	-3	-12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-11	-9	-16
Resultat før skat		**56**	**19**	**188**
Skat		4	3	5
Resultat efter skat		**60**	**22**	**193**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		60	22	193
Totalindkomst i alt		**60**	**22**	**193**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:				
Overført resultat		60	22	193

Note 3 Anvendt regnskabspraksis Moderselskab

Egenkapitalopgørelse

	Moderselskab			
Mio.kr.	**Aktie-kapital**	**Andre hen-læggelser**	**Overført resultat**	**Egen-kapital**
Egenkapital pr. 1. januar 2013	**1.735**	**1.215**	**1.413**	**4.363**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2013:				
Periodens resultat			22	22
Totalindkomst			22	22
Køb og salg af egne aktier			-6	-6
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1	-1
Aktieoptionsprogram			1	1
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**16**	**16**
Egenkapital pr. 31. marts 2013	**1.735**	**1.215**	**1.429**	**4.379**
Egenkapital pr. 1. januar 2013	**1.735**	**1.215**	**1.413**	**4.363**
Egenkapitalbevægelser i 2013:				
Årets resultat			193	193
Totalindkomst			193	193
Køb og salg af egne aktier			-42	-42
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1	-1
Aktieoptionsordning			4	4
Regulering af udskudt skat sikkerhedsfonde (25% til 22%)			6	6
Skat af egenkapitalposteringer			0	0
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**160**	**160**
Egenkapital pr. 31. december 2013	**1.735**	**1.215**	**1.573**	**4.523**
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**1.215**	**1.573**	**4.523**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2014:				
Periodens resultat			60	60
Totalindkomst			60	60
Køb og salg af egne aktier			-3	-3
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			0	0
Aktieoptionsordning			1	1
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**58**	**58**
Egenkapital pr. 31. marts 2014	**1.735**	**1.215**	**1.631**	**4.581**

Noter

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	31. marts 2014	31. marts 2013	31. december 2013
Anskaffelsessum, primo	8.491	7.591	7.591
Periodens tilgang	400	700	900
Anskaffelsessum ultimo	8.891	8.291	8.491
Op- og nedskrivninger, primo	-3.792	-3.201	-3.208
Udbytte	-500	-500	-800
Periodens resultat	70	31	216
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-1	-7	-1
Op- og nedskrivninger, ultimo	-4.223	-3.677	-3.793
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.668**	**4.614**	**4.698**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.857	1.599	1.502
Alm. Brand Forsikring A/S	2.810	3.014	3.195
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.668	4.614	4.698

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Året 2013
Alm. Brand Bank A/S	-46	-96	-392
Alm. Brand Forsikring A/S	116	127	608
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**70**	**31**	**216**

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 2013.

Delårsrapporten er ikke revideret.