3. 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
8 Skadeforsikring
12 Liv og Pension
16 Bank

PÅTEGNINGER

22 Ledelsespåtegning

DELÅRSRAPPORT

Koncern

23 Balance
24 Resultatopgørelse
25 Egenkapitalopgørelse
26 Kapitalmålsætning
27 Pengestrømsopgørelse
28 Segmentrapportering
29 Noter

Moderselskab

30 Balance
31 Resultatopgørelse
32 Egenkapitalopgørelse
33 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

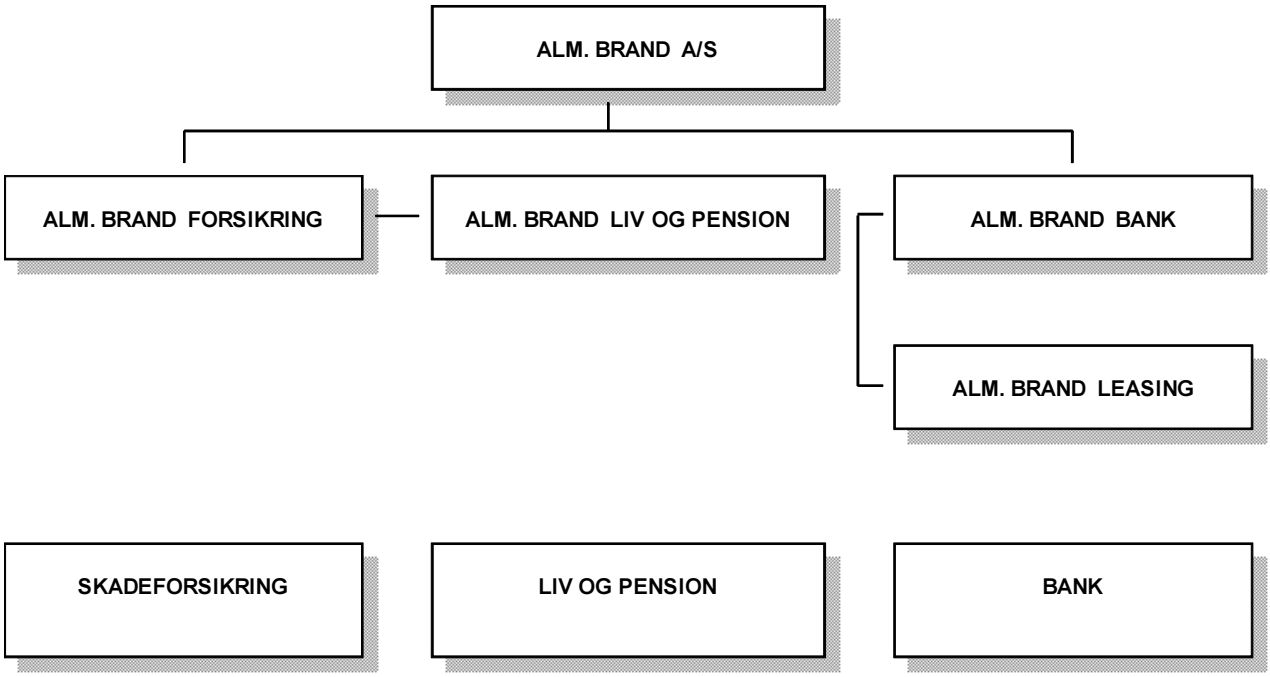
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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.	3. kvt. 2014	3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Året 2013
Indtægter					
Skadeforsikring	1.277	1.281	3.782	3.764	5.031
Liv og Pension	211	190	879	655	928
Bank	141	173	454	533	708
Investering mv.	149	158	534	505	653
Samlede indtægter	**1.778**	**1.802**	**5.649**	**5.457**	**7.320**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	105	266	449	638	763
Liv og Pension	20	22	70	71	86
Bank	-46	-103	-162	-365	-469
Øvrige aktiviteter	-10	-11	-39	-34	-25
Resultat før skat	**69**	**174**	**318**	**310**	**355**
Skat	-14	-45	-75	-137	-159
Resultat efter skat	**55**	**129**	**243**	**173**	**196**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**70**	**186**	**326**	**321**	**375**
Skat	-15	-45	-75	-137	-159
Resultat efter skat, koncern	**55**	**141**	**251**	**184**	**216**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.718	18.609	19.718	18.609	18.627
Koncernegenkapital	4.756	4.658	4.756	4.658	4.685
Heraf minoritetsinteresser	0	145	0	145	153
Aktiver i alt	38.818	39.291	38.818	39.291	39.580
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	6%	16%	9%	9%	8%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	5%	12%	7%	5%	4%
Resultat pr. aktie	0,3	0,8	1,4	1,0	1,1
Resultat pr. aktie, udvandet	0,3	0,8	1,4	1,0	1,1
Indre værdi pr. aktie	28	26	28	26	27
Børskurs ultimo	33,8	19,6	33,8	19,6	24,1
Børskurs/Indre værdi	1,21	0,74	1,21	0,74	0,91
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	169.873	171.224	169.873	171.224	170.655
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	169.979	171.270	170.322	171.797	171.587

Alm. Brand koncernen

Resultat i tredje kvartal

Resultatet for tredje kvartal 2014 blev et overskud på 69 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i 2013 på 174 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 6 % p.a., hvilket ikke er tilfredsstillende.

Skadeforsikrings resultat var påvirket af udgifter til skybrud, men det tekniske resultat var alligevel bedre end forventet som følge af lave udgifter til storskader. Derimod medførte faldende renter, at investeringsresultatet var dårligere end forventet, hvilket betød, at skadeforsikring samlet i kvartalet fik et ikke fuldt tilfredsstillende resultat.

Liv- og pensionsaktiviteterne viste fortsat tilfredsstillende resultater.

Bankens fremadrettede aktiviteter gav et tilfredsstillende overskud før tab og nedskrivninger. Resultatet var bedre end forventet og positivt påvirket af engangseffekter særligt relateret til likvidationen af Alm. Brand Formue A/S.

Resultatet i bankens ophørende aktiviteter var på niveau med andet kvartal og lidt bedre end forventet.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter er positivt påvirket af et godt skaderesultat på trods af høje vejrligsudgifter. Resultatet er negativt påvirket af den faldende rente, der har resulteret i et negativt investeringsresultat. Combined Ratio for kvartalet blev på 89,9.

Skadeforløbet har været påvirket af høje vejrligsudgifter relateret til et stort skybrud, der ramte København i august samt en række mindre skybrud i resten af landet. Modsat har lave udgifter til storskader, afløbsgevinster på gamle skader og færre omkostninger påvirket resultatet positivt.

Stigende konkurrence viser sig i præmievæksten, hvor særligt præmieindtægter på bilforsikringer er faldet. Således er præmierne i kvartalet faldet med 0,3 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Liv og Pension
Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter blev i tredje kvartal som forventet.

Præmieindtægterne er positivt påvirket af, at kunderne fortsat samler deres pensionsopsparinger hos Alm. Brand. Engangsindbetalingerne er således steget med knap 35 % i kvartalet sammenlignet med sidste år. De løbende præmieindbetalinger påvirkes imidlertid stadig af skattereformen og er faldet med knap 3 %.

Der har været et tilfredsstillende afkast på kundernes investeringsmidler, og det kollektive bonuspotentiale er fortsat på et højt og meget tilfredsstillende niveau.

Kundernes kontorente for 2015 vil derfor fortsat være blandt Danmarks absolut højeste.

Bank
Bankens fremadrettede aktiviteter viste et overskud før skat på 31 mio.kr. Nedskrivningerne udvikler sig positivt og har været lidt lavere end i de to første kvartaler. Resultatet er endvidere positivt påvirket af en regnskabsmæssig regulering på 17 mio.kr. i forbindelse med likvidationen af Alm. Brand Formue. Der ses fortsat en tilgang af nye kunder i banken, og bankens udlån til privatkunder har været stigende i tredje kvartal.

Bankens afviklingsaktiviteter gav et tab på 77 mio.kr., hvoraf tab og nedskrivninger udgjorde 56 mio.kr. Resultatet er bedre end forventet og skyldes blandt andet lavere nedskrivninger.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udviklede sig som forventet. Resultatet blev en udgift på 10 mio.kr. før skat svarende til udgiften i samme periode 2013.

Resultat for første til tredje kvartal

For årets første tre kvartaler blev koncernens samlede resultat før skat og eksklusive minoriteter 318 mio.kr. mod 310 mio.kr. i 2013. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 9 % p.a.

Resultatet fra de fremadrettede aktiviteter udgjorde 555 mio.kr. mod 605 mio.kr. sidste år, mens resultatet fra aktiviteter under afvikling er forbedret med 58 mio.kr. til et underskud på 237 mio.kr.

Skadeforsikring, Liv og Pension og de fremadrettede aktiviteter i banken har alle givet et tilfredsstillende resultat år til dato. Skadeforsikring fik et overskud på 449 mio.kr. og en Combined Ratio på 87,2. Liv og Pension har leveret et overskud på 70 mio.kr., mens bankens fremadrettede aktiviteter har givet et overskud på 75 mio.kr.

Bankens afviklingsaktiviteter har år til dato givet et underskud på 237 mio.kr. mod 295 mio.kr. i 2013, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Koncern
For de første tre kvartaler af 2014 har der gennemsnitligt været ansat 1.582 mod 1.578 i samme periode 2013.

Koncernens samlede omsætning i årets første tre kvartaler blev på 5,7 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 1,4 kr. Ultimo tredje kvartal var indre værdi pr. aktie 28 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 1,21.

Koncernens egenkapital udgjorde 4,8 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2014, hvilket er 0,1 mia.kr. højere end ultimo 2013.

Kapitalforhold

Koncernens basiskapital udgjorde 4.752 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2014, hvilket svarer til en overdækning på 1.808 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.672 mio.kr., og overdækningen i forhold til målsætningen udgjorde 80 mio.kr.

Mio.kr.	
Koncernens kapitalgrundlag	4.752
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	2.944
Overdækning	**1.808**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.672
Overdækning ift. kapitalmålsætning	80

Væsentlige begivenheder

Begivenheder i tredje kvartal
Inspektion fra Finanstilsynet
Finanstilsynet har i perioden maj-juni 2014 gennemført en inspektion i Alm. Brand Bank. Banken har noteret sig, at Finanstilsynet er enig i bankens nedskrivninger samt i bankens opgørelse af det individuelle solvensbehov. Banken har modtaget enkelte risikooplysninger og påbud. Påbuddene er alle opfyldte. Redegørelsen er tilgængelig på http://www.almbrand.dk/Finanstilsynet

Begivenheder efter periodens afslutning
Salg af pantebreve fra Alm. Brand Bank A/S til Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Forsikring A/S har den 20. november 2014 indgået en aftale, hvor selskabet køber for 1,9 mia.kr. af bankens ikke restante pantebreve. Samlet medfører transaktionen, at likviditeten og aktivsammensætningen i koncernen optimeres, uden at risikoen øges. Samtidig reduceres koncernens fundingbehov betydeligt. Transaktionen forventes med det nuværende renteniveau at have en positiv effekt på koncernens resultat på 30 mio.kr. i 2015 samt en faldende positiv effekt i årene fremefter.

Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve til banken, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder således den kreditmæssige risiko, mens skadeforsikring alene har den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

Der er indgået en administrationsaftale, hvor banken forestår håndteringen af pantebrevene.

For skadeforsikring betyder transaktionen, at investeringsporteføljen optimeres ved at sælge lavtforrentede obligationer for 1,9 mia.kr. og købe pantebreve med et højere forventet afkast for et tilsvarende beløb. Den øgede markedsrisiko på pantebrevene mere end opvejes af det højere afkast. Investeringsresultatet for skadeforsikring forventes som følge af transaktionen og med det nuværende renteniveau at blive forbedret med 20 mio.kr. i 2015.

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

Transaktionen forventes gennemført i december, betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Forventninger

Forventninger til 2014
Forventningerne til resultat før skat af bankens fremadrettede aktiviteter opjusteres med 20 mio.kr. til 70 mio.kr. Forventningerne til koncernens resultat før skat fastholdes uændret på 250-350 mio.kr.

Forventningerne til resultatet før skat fra koncernens fremadrettede aktiviteter er uændret 625-675 mio.kr.

Forventningerne til resultatet for aktiviteterne under afvikling er uændret et tab på 325-375 mio.kr.

Mio.kr.	**2014**
Samlet forventet resultat 2014	**250-350**
Fremadrettede aktiviteter	625-675
Skadeforsikring	*575*
Liv og Pension	*80*
Bank	*70*
Øvrige	*-50*
Aktiviteter under afvikling	-325 - -375

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

Forventninger til 2015
Forventningerne til koncernens resultat for 2015 er et overskud på 200-300 mio.kr. før skat. Forventningerne til koncernens fremadrettede aktiviteter er et overskud på 500-550 mio.kr. før skat med en Combined Ratio på 91-92. Resultatet fra aktiviteter under afvikling er et tab før skat på 250-300 mio.kr.

Disclaimer
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio november 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.	3. kvt. 2014	3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	1.277	1.281	3.782	3.764	5.031
Forsikringsteknisk rente	1	3	4	8	9
Bruttoerstatningsudgifter	-956	-780	-2.824	-2.400	-3.769
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-185	-199	-595	-612	-803
Resultat af genforsikring	-7	-68	120	-192	174
Forsikringsteknisk resultat	**130**	**237**	**487**	**568**	**642**
Renter og udbytter mv.	49	61	153	183	233
Kursreguleringer	-57	-10	-132	-48	-24
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5	-5	-16	-16	-22
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-12	-17	-43	-49	-66
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-25**	**29**	**-38**	**70**	**121**
Resultat før skat	**105**	**266**	**449**	**638**	**763**
Skat	-26	-67	-111	-177	-221
Resultat efter skat	**79**	**199**	**338**	**461**	**542**
Afløbsresultat	16	6	102	143	207
Forsikringsmæssige hensættelser	7.979	7.351	7.979	7.351	7.553
Forsikringsaktiver	404	139	404	139	608
Egenkapital	2.272	2.102	2.272	2.102	2.184
Aktiver i alt	11.060	10.314	11.060	10.314	10.660
Bruttoerstatningsprocent	74,9%	60,9%	74,7%	63,8%	74,9%
Nettogenforsikringsprocent	0,6%	5,3%	-3,2%	5,1%	-3,5%
Skadeforløb	**75,5%**	**66,2%**	**71,5%**	**68,9%**	**71,4%**
Bruttoomkostningsprocent	14,4%	15,5%	15,7%	16,2%	16,0%
Combined Ratio	**89,9%**	**81,7%**	**87,2%**	**85,1%**	**87,4%**
Operating Ratio	89,8%	81,5%	87,1%	84,9%	87,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	19%	47%	28%	36%	35%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	14%	35%	21%	26%	25%

Resultat i tredje kvartal

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev i tredje kvartal 2014 et overskud før skat på 105 mio.kr., hvilket er lidt lavere end forventet. Det forsikringstekniske resultat var lidt bedre end forventet til trods for flere udgifter til skybrud og beløb sig til 130 mio.kr., mens investeringsresultatet efter forrentning af forsikringshensættelser blev påvirket negativt af faldende renter og endte på minus 24 mio.kr.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 19 % p.a., hvilket ikke er fuldt tilfredsstillende.

Sammenlignet med samme periode sidste år er resultatet 160 mio.kr. lavere. Resultatet er særligt påvirket af flere vejrligsskader og et negativt investeringsresultat, mens omkostninger, udgifter til storskader samt afløb modsat har påvirket resultatet positivt.

Combined Ratio blev på 89,9 mod 81,7 i tredje kvartal 2013. København blev den 31. august 2014 ramt af et kraftigt skybrud, og herudover har Danmark været ramt af en række mindre skybrud. Disse vejrligsskader har påvirket Combined Ratio med 6,9 %-point.

Combined Ratio på den underliggende forretning var i tredje kvartal 77,2 mod 74,1 i samme periode 2013.

	3. kvt. 2014	3. kvt. 2013	Året 2013	Året 2012
Combined Ratio, underliggende forretning	77,2	74,1	78,8	79,7
Storskader	6,7	7,4	7,2	6,2
Vejrligsskader	6,9	0,7	3,7	2,1
Afløbsresultat	-1,2	-0,5	-4,1	-4,9
Genetableringspræmie	0,3	0,0	1,8	0,2
Combined Ratio	89,9	81,7	87,4	83,3

Præmier
Bruttopræmieindtægterne i tredje kvartal udgjorde 1.277 mio.kr., hvilket svarer til et fald på 0,3 % i forhold til samme periode 2013.

Den lavere vækst kommer primært fra bilforsikring, hvor gennemsnitspræmierne i perioden er faldet med 1,5 %. Dette skyldes, at der fortsat sælges mange mindre biler samt en stigende konkurrence inden for bilforsikring.

Væksten på erhvervssegmentet var negativ med 0,7 % i forhold til tredje kvartal 2013. På privatsegmentet er præmieindtægten på niveau med samme periode sidste år. Samlet på privatsegmentet, bortset fra bil, er væksten 1,5 %.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i tredje kvartal 2014 blev på 74,9 mod 60,9 i samme periode 2013. Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten minus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 75,5 mod 66,2 i tredje kvartal 2013. I forhold til 2013 er skadeforløbet primært påvirket af vejrligsskader samt lidt stigende gennemsnitserstatninger på bygning.

På trods af det usædvanligt kraftige skybrud over København den 31. august 2014 er skadeforløbet som forventet. Erstatningerne som følge af skybruddet forventes at beløbe sig til 115 mio.kr. før modtaget erstatning fra reassurandørerne.

Underliggende forretning
I kvartalet er der anlagt 4 % færre småskader end i samme periode sidste år. Den største nedgang er sket på tyveri/indbrud (fald på 17 %) samt færdselsuheld (fald på 4 %). Derimod er gennemsnitserstatningerne steget, hvilket har givet et lidt dårligere skadeforløb sammenlignet med samme periode sidste år.

Antallet af bygningsskader falder fortsat, men der er i kvartalet sket en stigning i gennemsnitserstatningerne, hvorfor erstatningsprocenten for bygningsforsikring er noget højere end sidste år. Som beskrevet i tidligere regnskaber har Alm. Brand gennemført præmiestigninger for en række bygningsforsikringskunder, men den fulde effekt på erstatningsprocenten vil først slå igennem i første halvår 2015.

Resultatet af privat er forbedret i forhold til samme periode sidste år, og til trods for stigende konkurrence forløber auto fortsat meget tilfredsstillende.

Stor- og vejrligsskader
Der har været storskader for 86 mio.kr. i kvartalet, hvilket er 10 mio.kr. lavere end i den tilsvarende periode i 2013 og lavere end forventet. Storskadeprocenten udgjorde 6,7.

Udgifterne til storskader kan variere betydeligt fra kvartal til kvartal. Forventningerne til den langsigtede udvikling er storskader for ca. 8 %.

Vejrligsskaderne udgjorde i tredje kvartal 153 mio.kr., hvilket er mere end forventet. I 2013 udgjorde vejrligsskaderne 9 mio.kr., hvilket var udsædvanligt lavt. Efter modtaget genforsikring for 65 mio.kr. udgjorde erstatninger for egen regning 88 mio.kr. svarende til vejrligsskadeprocent på 6,9.

I intensitet mindede skybruddet den 31. august om Danmarks hidtil største skybrud, der ramte København i juli 2011, men skaderne denne gang er væsentligt færre og billigere. I alt forventes ca. 1.700 skader mod 9.000 skader i juli 2011. Årsagen til de markant færre skader er, at skybruddet ikke var så omfattende over den indre by samt at Københavns Kommune siden 2011 har lavet en række afværgeforanstaltninger bl.a. riste og afløb i fortove, så vandet kan løbe væk. I Alm. Brand er der arbejdet intensivt med at vejlede kunderne i, hvordan man kan undgå skader efter skybrud. Dette sker via taksatorerne ved skadebesøg og ved informationsmails og sms-varsler. Herudover er selvrisikobeløbet hævet for en stor del af kunderne.

Diskonteringseffekt
Renten har i tredje kvartal 2014 ligget lavere end i tredje kvartal 2013. Det betyder, at diskonteringseffekten har forhøjet erstatningsprocenten med 0,2 %-point set i forhold til samme periode sidste år.

Afløbsresultat
Nettoafløbsresultatet udgjorde en gevinst på 16 mio.kr. mod 6 mio.kr. i samme periode sidste år. Der har været afløbsgevinster på arbejdsskade, ulykke og bygnings i kvartalet og afløbstab på auto.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev på 14,4 i tredje kvartal mod 15,5 i samme periode 2013. Omkostningsprocenten er påvirket af periodeforskydninger, og normalniveauet er knap 16 %.

Nettogenforsikringsprocenten
I tredje kvartal udgjorde nettogenforsikringsprocenten 0,6 mod 5,3 i samme periode sidste år. Skybruddet har påvirket nettogenforsikringsprocenten med i alt 4,8 %-point.

Investeringsresultat
Resultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser gav et tab på 25 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod en gevinst på 29 mio.kr. i tredje kvartal 2013. Investeringsafkastet før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde et tab på 13 mio.kr. mod en gevinst på 46 mio.kr. i tredje 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 rentefølsomhed på aktiverne generelt har været lavere end passivernes. Den faldende rente i tredje kvartal 2014 har derfor medført en negativ påvirkning af periodens resultat.

Ultimo tredje kvartal udgjorde nettorenterisikoen ved et rentefald på 1 %-point et tab på 107 mio.kr. samt en gevinst på 28 mio.kr. ved en tilsvarende rentestigning.

Skadeforsikring har en mindre andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Udover disse aktier har skadeforsikring primo tredje kvartal øget sin andel af aktier ved at lægge ca. 1,5 % af aktiverne i globale aktier for yderligere at diversificere aktivbeholdningen. Denne aktieeksponering har været konstant gennem kvartalet og har ikke bidraget væsentligt til investeringsafkastet i perioden. Det er forventningen, at dette tiltag på sigt vil styrke selskabets investeringsresultat.

Resultat første til tredje kvartal

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev for årets tre første kvartaler et overskud på 449 mio.kr. før skat mod et overskud på 638 mio.kr. i samme periode sidste år. Det lavere resultat skyldes primært et negativt investeringsafkast, flere vejrligsskader og betaling til genetablering af reassuranceprogrammer. Modsat er den underliggende forretning forbedret, og der har været færre udgifter til storskader.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 28 % p.a. mod 36 % p.a. i samme periode sidste år, hvilket er meget tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 487 mio.kr. mod 568 mio.kr. i 2013.

Præmieindtægterne udgjorde 3.782 mio.kr. svarende til en stigning på 0,5 % i forhold til 2013.

Combined Ratio udgjorde 87,2 mod 85,1 i 2013. Combined Ratio på den underliggende forretning blev 78,3 mod 79,9 i samme periode 2013.

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

Combined Ratio på den underliggende forretning er 1,6 %-point lavere end i samme periode 2013 og positivt påvirket af en lavere skadefrekvens og færre omkostninger samt negativt påvirket af højere gennemsnitserstatninger.

Storskader udgjorde i alt 203 mio.kr. i årets tre første kvartaler mod 296 mio.kr. i samme periode 2013. I forhold til 2013 har storskaderne påvirket Combined Ratio positivt med 2,4 %-point.

Der har været vejrligsskader for 250 mio.kr. før modtaget reassurance. Efter reassurance udgjorde vejrligsskaderne 185 mio.kr. mod 45 mio.kr. i 2013. I forhold til 2013 har vejrligsskaderne påvirket Combined Ratio negativt med 3,7 %-point.

Afløbet for egen regning udgjorde 102 mio.kr. mod 143 mio.kr. i 2013. I forhold til 2013 har afløbsgevinster påvirket Combined Ratio negativt med 1,1 %-point.

Omkostningsprocenten blev 15,7 mod 16,2 i 2013.

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde et tab på 38 mio.kr. i første til tredje kvartal 2014 mod en gevinst på 70 mio.kr. i samme periode 2013. Investeringsafkastet før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 5 mio.kr. mod 119 mio.kr. i første til tredje kvartal 2013.

Kapitalforhold

Pr. 1. januar 2014 overgik Alm. Brand Forsikring 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 var ultimo tredje kvartal 2014 på 1.246 mio.kr. mod 1.225 mio.kr. ultimo 2013. Beregnet efter solvens II standardmodellen udgjorde solvensbehovet 1.687 mio.kr. mod 1.628 mio.kr. ultimo 2013.

Kapitalgrundlaget opgjort efter bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber udgjorde 2.591 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov på 1.345 mio.kr.

Solvens I kravet udgjorde 807 mio.kr., hvilket giver en solvensgrad på 3,1 i forhold til kapitalgrundlaget opgjort efter bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber.

Ultimo tredje kvartal 2014 udgjorde den allokerede egenkapital til skadeforsikring 2,3 mia.kr.

Væsentlige begivenheder

Væsentlige begivenheder i tredje kvartal

Ny agenturaftale for erhvervsforsikringer
Alm. Brand indgik i september en større aftale med et velrenommeret dansk forsikringsagentur om formidling af Alm. Brands produkter inden for arbejdsskadeforsikring og transportforsikring til mindre danske virksomheder. Aftalen forventes at tilføre Alm. Brand et tocifret millionbeløb i præmieindtægt i løbet af de næste to år. Aftalen vil bidrage til selskabets stærke position i markedet for forsikring til små og mellemstore virksomheder i Danmark.

Ny indboforsikring
Alm. Brand har i tredje kvartal revideret familieforsikringen og samtidigt skiftet navn på produktet til indboforsikring. Navneændringen er gennemført for at undgå usikkerhed om, hvad forsikringen dækkede - og ikke

mindst, at den dækker indbo og ikke skader på familiens medlemmer, ligesom produktet dækker både familier og mindre husholdninger. Samtidig er produktet udvidet med en række nye dækninger.

Begivenheder efter periodens afslutning
Køb af pantebreve fra Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Forsikring A/S har den 20. november 2014 indgået en aftale, hvor selskabet køber for 1,9 mia.kr. af bankens ikke restante pantebreve.

Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve til banken, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder således den kreditmæssige risiko, mens skadeforsikring alene har den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

Der er indgået en administrationsaftale, hvor banken forestår håndteringen af pantebrevene.

For skadeforsikring betyder transaktionen, at investeringsporteføljen optimeres ved at sælge lavtforrentede obligationer for 1,9 mia.kr. og købe pantebreve med et højere forventet afkast for et tilsvarende beløb. Den øgede markedsrisiko på pantebrevene mere end opvejes af det højere afkast. Investeringsresultatet for Skadeforsikring forventes som følge af transaktionen og med det nuværende renteniveau at blive forbedret med 20 mio.kr. i 2015.

Transaktionen forventes gennemført i december, betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for skadeforsikring fastholdes på et overskud på 575 mio.kr. før skat.

Combined Ratio forventes fortsat at være i niveauet 89, og omkostningsprocenten fastholdes i niveauet 16 %.

Væksten i præmieindtægterne forventes fortsat at være under 1 %. Væksten er påvirket af afgang som følge af præmieforhøjelser på bygningsforsikringsområdet, afgang af et par større kundeforhold på erhverv i fjerde kvartal 2013, lavere gennemsnitspræmier for bilforsikringer og skærpet konkurrence.

Liv og Pension

Mio.kr.	3. kvt. 2014	3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Året 2013
Præmier	211	190	879	655	928
Forsikringsydelser	-249	-354	-863	-1.702	-2.239
Investeringsafkast efter rentefordeling	187	151	799	120	253
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-17	-20	-60	-59	-81
Resultat af afgiven forretning	2	2	-3	-1	-3
Ændring i livsforsikringshensættelser	-136	172	-510	1.336	1.650
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	25	-102	-157	-131	-240
Statsafgift af ufordelte midler	-5	-17	-19	-148	-185
Forsikringsteknisk resultat	**18**	**22**	**66**	**70**	**83**
Egenkapitalens investeringsafkast	2	0	4	1	3
Resultat før skat	**20**	**22**	**70**	**71**	**86**
Skat	-5	-5	-18	-16	-21
Resultat efter skat	**15**	**17**	**52**	**55**	**65**
Egenkapitalens afkastkrav					
Egenkapitalens investeringsafkast	2	0	4	1	3
Resultat af ikke bonusberettigede bestande	0	-1	-1	0	0
Renteresultat	5	2	13	8	11
Omkostningsresultat	0	1	0	3	3
Risikoresultat	12	20	53	61	70
Overført til/fra skyggekonti	0	0	0	-2	-1
Resultat før skat *)	**19**	**22**	**69**	**71**	**86**
Skat	-4	-5	-17	-16	-21
Resultat efter skat	**15**	**17**	**52**	**55**	**65**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.739	11.258	11.739	11.258	11.074
Egenkapital	838	1.000	838	1.000	1.011
Aktiver i alt	13.656	13.042	13.656	13.042	12.993
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	10%	9%	11%	10%	9%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	7%	7%	8%	8%	7%
Bonusgrad	10,7%	7,8%	10,7%	7,8%	9,2%

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

Investeringsafkast af kundemidler i Liv og Pension 1.-3. kvt. 2014	**Afkast i pct.**
Obligationer	10,1%
Aktier	4,4%
Ejendomme	2,7%
I alt	**8,5%**

Resultat i tredje kvartal

Koncernens livsforsikringsaktiviteter gav i tredje kvartal 2014 et overskud på 20 mio.kr. før skat mod et overskud på 22 mio.kr. i samme periode 2013. Det lidt lavere resultat skyldes primært et lavere risikoresultat.

Resultatet er tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 10 % p.a.

Der er i kvartalet ikke sket bevægelser i forhold til skyggekonti, som samlet udgør knap 12 mio.kr.

Præmier
Indbetalinger til garanterede ordninger
Præmieindtægten udgjorde 211 mio.kr. i tredje kvartal 2014, hvilket svarer til en stigning på 11,5 % i forhold til tredje kvartal 2013. Tallene dækker over en vækst i engangsindbetalinger på 34,7 % til 97 mio.kr. og et fald i løbende præmier på 2,6 % til 114 mio.kr.

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 Liv og Pension har kunderne mulighed for at indbetale på markedsbaserede investeringsordninger, som er et produkt i banken.

Indbetalingerne på disse investeringsordninger beløb sig i tredje kvartal 2014 til 89 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 15,9 % i forhold til tredje kvartal 2013.

Pensionsindbetalinger i alt
De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 301 mio.kr. i tredje kvartal 2014, hvilket svarer til en stigning på 12,8 % i forhold til tredje kvartal 2013.

Forsikringsydelser
De samlede udbetalte forsikringsydelser udgjorde i tredje kvartal 249 mio.kr. mod 354 mio.kr. i samme periode 2013.

I forbindelse med skattereformen i 2012 fik kunder med kapitalpension mulighed for i 2013 at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %. Efterfølgende er denne mulighed blevet forlænget til også at gælde i 2014, og det er forventningen, at fristen vil blive forlænget yderligere.

For tredje kvartal er der på kundernes vegne samlet betalt 26 mio.kr. i statsafgift mod 102 mio.kr. i samme periode 2013. Den betalte statsafgift indgår som udbetalt forsikringsydelse.

Derudover er der i tredje kvartal hensat 5 mio.kr. til afgift på ufordelte hensættelser. Da denne afgift skal betales af kundernes ufordelte hensættelser, er beløbet udgiftsført under ændring i kollektivt bonuspotentiale.

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

Efterhånden som porteføljen bliver ældre, vil et stadigt større antal ordninger nå pensionstidspunktet og derfor blive udbetalt enten som et engangsbeløb eller over en årrække. Udbetalinger i forbindelse med pensionering vil derfor normalt være stigende. Faldet i tredje 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 12 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod 20 mio.kr. i samme periode 2013.

Omkostninger
Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 17 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod 20 mio.kr. i samme periode 2013.

Omkostningsresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning 0 mio.kr. for tredje kvartal 2014 mod 1 mio.kr. i samme periode 2013.

Omkostningsresultatet er tilfredsstillende, idet dette er opnået samtidigt med, at selskabet tilbyder nogle af markedets laveste omkostninger for private og firmaordninger.

Investeringsafkast af kundemidler
For tredje kvartal 2014 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 231 mio.kr. mod 170 mio.kr. i 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 for obligationer m.v., mens aktieafkastet har været mindre tilfredsstillende.

De samlede investeringsaktiver beløb sig ved periodens udgang til 12,3 mia.kr. og er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Obligationer m.v.
Obligationer, inklusive indeks-, kredit- og Emerging Markets-obligationer og finansielle renteinstrumenter, udgør samlet set 72 % af den samlede porteføljе af kundemidler. Afkastet på porteføljen var i tredje kvartal 2014 på 2,9 % (11,6 % p.a.).

Aktier
Aktier udgør samlet 15 % af den samlede porteføljе af kundemidler. Afkastet i tredje kvartal 2014 blev på -1,9 % (-7,6 % p.a.).

Ejendomme
Ejendomme udgør samlet 13 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet på beholdningen af ejendomme i tredje kvartal blev 0,7 % (2,8 % p.a.). Afkastet på beholdningen af ejendomme ligger på niveau med det budgetterede. Afkastet relaterer sig til driften af ejen-

dommene. Der er dermed ikke foretaget væsentlige værdijusteringer på ejendomsporteføljen i 2014.

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 tredje kvartal 2014 steget med 136 mio.kr. til i alt 10,7 mia.kr. Stigningen kan hovedsageligt henføres til den faldende diskonteringsrente.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale faldt i tredje kvartal 2014 med 25 mio.kr. eksklusive hensættelse til statsafgift og udgjorde herefter i alt 984 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 10,7 %. I tredje kvartal faldt den gennemsnitlige bonusgrad med 0,3 %-point.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo tredje kvartal 2014 udgjorde 12,8 %. Bonusgraden er særdeles tilfredsstillende og sikrer, at Alm. Brand Liv og Pension kan fortsætte med at tilbyde en meget attraktiv depotrente til kunderne.

I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, er bonusgraden i årets første tre kvartaler samlet steget fra 2,4 % til 4,2 %. I tredje kvartal steg bonusgraden 0,3 %-point. 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
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	4,7	1,9	1,2	4,4	12,3
Depotrente (% p.a)		4,00	4,50	5,00	6,00	
Bonusgrad (%)		12,8	19,4	8,7	4,2	10,7
Afkast (% å.t.d.)		4,7	10,7	6,9	9,1	8,5
Obligationer	100%	58%	54%	76%	79%	67%
Aktier	0%	25%	21%	8%	3%	15%
Ejendomme	0%	17%	15%	12%	9%	13%
Rentederivater	0%	0%	11%	4%	8%	5%

*ikke-bonusberettigede bestande

Resultat for første til tredje kvartal

Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter i årets første tre kvartaler blev et overskud på 70 mio.kr. før skat mod et overskud på 71 mio.kr. i samme periode 2013.

Resultatet er tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 11 % p.a.

Der er i årets første tre kvartaler ikke sket bevægelser i forhold til skyggekonti, som samlet udgør knap 12 mio.kr. De samlede pensionsindbetalinger er i årets første tre kvartaler steget med 29 % til 1.160 mio.kr. Væksten er drevet af højere indbetalinger på markedsordninger, der er steget med 16 %, og engangsindskud på garanterede ordninger, der er steget med 106 %. Derimod er de løbende præmier, grundet skattereformen, faldet år til dato med ca. 1,6 % til 431 mio.kr.

Der er i de tre første kvartaler opnået et tilfredsstillende omkostnings- og risikoresultat på 54 mio.kr.

Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 973 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2014, hvoraf 115 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets solvens I krav udgjorde 462 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 512 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 211 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 208 mio.kr. mod 192 mio.kr. ultimo 2013.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 838 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2014.

Væsentlige begivenheder

Renteniveauet
I løbet af årets tre første kvartaler 2014 er renten dykket til et historisk lavt niveau. Alm. Brand Liv og Pension har imidlertid fastholdt den overordnede investeringsstrategi gennem hele den økonomiske krise og har dermed været i stand til at forbedre bonusgraden i alle rentegrupper – således at det individuelle solvenskrav har været holdt i ro gennem hele perioden.

Fortsætter med Danmarks højeste depotrente i 2015
Alm. Brand Liv og Pension tilbyder i øjeblikket den højeste depotrente til private i Danmark. Trods den høje depotrente er Alm. Brand fortsat blandt landets mest velpolstrede pensionsselskaber. For nye pensionskunder i Alm. Brand Liv og Pension er reserverne på hele 12,8 %. Det er langt højere end lignende pensionsselskaber og branchen generelt. Positionen som et af Danmarks mest velpolstrede pensionsselskaber gør det muligt allerede nu at udmelde depotrente for 2015.

Muligheden for at tilbyde en attraktiv depotrente for nye kunder på 4 %, skal sikre en betydelig vækst i præmieindbetalingerne.

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.

Forventninger

Forventningerne til resultatet for hele 2014 er uændret 80 mio.kr. før skat.

Bank

KONCERNTAL

Mio.kr.	3. kvt. 2014	3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Året 2013
FREMADRETTEDE AKTIVITETER:					
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	45	44	136	135	179
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	47	59	160	162	240
Øvrige indtægter	35	25	95	61	89
Indtægter i alt	**127**	**128**	**391**	**358**	**508**
Omkostninger	-86	-83	-258	-265	-368
Afskrivninger	-24	-14	-61	-35	-52
Basisresultat	**17**	**31**	**72**	**58**	**88**
Kursreguleringer	0	-9	7	-30	-33
Resultat af kapitalandele	17	-1	17	-3	-2
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	0	-7	-4	-21	-25
Resultat før nedskrivninger	**34**	**14**	**92**	**4**	**28**
Nedskrivninger	-3	-18	-17	-74	-118
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**31**	**-4**	**75**	**-70**	**-90**
Heraf Ophørende aktiviteter	*18*	*-3*	*17*	*-6*	*-6*
AKTIVITETER UNDER AFVIKLING:					
Resultat før nedskrivninger	-21	-24	-58	-93	-123
Nedskrivninger	-56	-75	-179	-202	-256
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	**-77**	**-99**	**-237**	**-295**	**-379**
Samlet resultat før skat og minoritetsinteresser	**-46**	**-103**	**-162**	**-365**	**-469**
Skat	15	25	45	50	77
Periodens resultat før minoritetsinteresser	**-31**	**-78**	**-117**	**-315**	**-392**
Minoritetsinteresser	0	15	11	14	26
Periodens resultat, koncern	**-31**	**-63**	**-106**	**-301**	**-366**
Udlån, fremadrettede aktiviteter	2.496	2.465	2.496	2.465	2.568
Udlån, aktiviteter under afvikling	4.264	5.067	4.264	5.067	4.772
Indlån	10.594	10.825	10.594	10.825	10.936
Egenkapital	1.786	1.761	1.786	1.761	1.696
Heraf minoritetsinteresser	0	182	0	182	193
Balance	14.355	16.418	14.355	16.418	16.296
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit	255	262	255	262	263
Rentemarginal	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,61	0,50	0,63	0,33	0,38
Årets nedskrivningsprocent	0,3	0,6	1,1	1,4	2,1
Solvensprocent	18,6	19,1	18,6	19,1	18,4
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	-10%	-29%	-13%	-43%	-34%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-7%	-22%	-9%	-37%	-28%

Resultat i tredje kvartal

I tredje kvartal 2014 blev bankens resultat før skat eksklusive minoriteter et underskud på 46 mio.kr. mod et underskud på 53 mio.kr. i andet kvartal 2014. Resultatet er bedre end forventet, men ikke tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 31 mio.kr. og et underskud på 77 mio.kr. i aktiviteter under afvikling.

Bankens samlede nedskrivninger faldt i tredje kvartal og udgjorde 59 mio.kr. mod 67 mio.kr. i andet kvartal 2014. Af nedskrivningerne i tredje kvartal kan 56 mio.kr. henføres til aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 1,7 % i tredje kvartal 2014 og er steget med 0,1 %-point sammenholdt med andet kvartal 2014.

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde et overskud på 31 mio.kr. i tredje kvartal 2014 og er steget med 9 mio.kr. sammenlignet med andet kvartal 2014.

Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet er positivt påvirket af en regnskabsmæssig regulering på 17 mio.kr. i forbindelse med likvidationen af Alm. Brand Formue A/S.

Basisresultatet udgjorde i tredje kvartal 2014 et overskud på 17 mio.kr. og er faldet med 15 mio.kr. sammenlignet med andet kvartal 2014. Basisresultatet er på det forventede niveau, og faldet skyldes, dels at andet kvartal var positivt påvirket af aktiviteter af engangskarakter, dels at handelsaktiviteten i Finansielle Markeder var lav i juli og august.

Indtægter
Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 127 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod 138 mio.kr. i andet kvartal 2014.

Netto rente- og gebyrindtægter fra bankens privatkunder udgjorde 45 mio.kr. i tredje kvartal 2014 og er faldet med 3 mio.kr. i forhold til andet kvartal 2014. Udviklingen er som forventet og skyldes lavere gebyrindtjening.

Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer udgjorde 47 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod 59 mio.kr. i andet kvartal 2014. Det er primært lavere handelsaktivitet i juli og august, som er baggrund for udviklingen.

Øvrige indtægter vedrører hovedsageligt indtægter fra leasingaktiviteter, hvor forretningsomfanget er øget. Øvrige indtægter udgjorde 35 mio.kr. i tredje kvartal 2014 og er steget med 4 mio.kr. sammenlignet med andet kvartal 2014.

Omkostninger
Omkostninger udgjorde 86 mio.kr. i tredje kvartal 2014 og er fastholdt på niveauet fra både første og andet kvartal 2014.

Kursreguleringer
Kursreguleringer udgjorde samlet 0 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod et kurstab på 2 mio.kr. i andet kvartal 2014.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde et kurstab på 7 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod et kurstab på 8 mio.kr. i andet kvartal 2014. Bankens obligationsbeholdning har i tredje kvartal 2014 givet et afkast på 1,8 % p.a. mod 1,9 % p.a. i andet kvartal 2014. Obligationsafkastet er meget tilfredsstillende sammenholdt med markedsudviklingen.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 3 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod en kursgevinst på 2 mio.kr. i andet kvartal 2014.

De valutarelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 4 mio.kr. i tredje kvartal 2014 og er på niveau med andet kvartal 2014.

Nedskrivninger
Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde i tredje kvartal 2014 en udgift på 3 mio.kr. og er faldet med 4 mio.kr. sammenlignet med andet kvartal 2014.

Forretningsaktiviteter
Privat
Resultat før skat udgjorde i tredje kvartal 2014 et underskud på 8 mio.kr. og er forbedret med 2 mio.kr. sammenholdt med andet kvartal 2014. Resultatforbedringen skyldes faldende nedskrivninger.

PRIVAT **Mio.kr.**	**3. kvt.** **2014**	**2. kvt.** **2014**
Indtægter	44	48
Omkostninger	-48	-51
Resultat før nedskrivninger	**-4**	**-3**
Nedskrivninger	-4	-7
Resultat før skat	**-8**	**-10**

Banken oplever fortsat en tilgang af nye helkunder, samtidig med at eksisterende kunder samler deres engagement i banken.

Banken har i tredje kvartal oplevet en stigende udlånsefterspørgsel fra privatkunderne. Det samlede udlån til privatkunder er steget med 77 mio.kr. i tredje kvartal og udgør ultimo perioden 2,4 mia.kr. Udviklingen er både sammensat af en stigende bruttotilgang i udlån samt et fald i eksisterende kunders nedbringelse af udlån.

Der opleves fortsat betydelig vækst i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. I tredje kvartal 2014 steg porteføljen med knap 300 mio.kr. svarende til mere end 6 %. Ultimo tredje kvartal 2014 udgjorde porteføljen 4,8 mia.kr.

Indtjeningen pr. husstand har ligeledes fortsat den positive tendens fra de seneste kvartaler og stiger fortsat. Samlet for året er indtjeningen pr. husstand steget med mere end 7 %.

Nedskrivninger udgjorde i tredje kvartal 2014 en udgift på 4 mio.kr. svarende til under 0,2 % af den gennemsnitlige portefølje.

Leasing
Resultat før skat udgjorde i tredje kvartal 2014 et underskud på 2 mio.kr. mod et overskud på 2 mio.kr. i andet kvartal 2014. Resultatet i tredje kvartal er positivt påvirket af engangsindtægter på service, men er samtidig negativt påvirket af udgifter til nyt it-system, som er udgiftsført i kvartalet. Korrigeret for de ekstraordinære poster udgjorde tredje kvartal et nulresultat.

LEASING Mio.kr.	3. kvt. 2014	2. kvt. 2014
Indtægter	36	31
Omkostninger	-14	-9
Afskrivninger	-24	-20
Resultat før skat	**-2**	**2**

Leasingporteføljen udvikler sig fortsat positivt med samlede aktiver på 432 mio.kr. mod 247 mio.kr. på samme tidspunkt i 2013.

Finansielle Markeder
Resultat før skat udgjorde 8 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod 18 mio.kr. i andet kvartal 2014. Området har som forventet været mærket af faldende handelsaktivitet i juli og august, hvilket er baggrunden for, at indtægter er faldet til 30 mio.kr. i tredje kvartal sammenholdt med 41 mio.kr. i andet kvartal 2014.

FINANSIELLE MARKEDER Mio.kr.	3. kvt. 2014	2. kvt. 2014
Indtægter	30	41
Omkostninger	-23	-24
Basisresultat	**7**	**17**
Kursreguleringer	0	1
Resultat før nedskrivninger	**7**	**18**
Nedskrivninger	1	0
Resultat før skat	**8**	**18**

Øvrige
Øvrige aktiviteter havde i tredje kvartal 2014 et overskud på 33 mio.kr. før skat sammenholdt med et overskud på 12 mio.kr. i andet kvartal 2014.

Basisresultatet udgjorde 16 mio.kr. i tredje kvartal 2014 og er på niveau med andet kvartal 2014.

ØVRIGE Mio.kr.	3. kvt. 2014	2. kvt. 2014
Indtægter	17	18
Omkostninger	-1	-2
Basisresultat	**16**	**16**
Kursreguleringer	0	-3
Resultat af kapitalandele	17	0
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	0	-1
Resultat før skat	**33**	**12**

Aktiviteter under afvikling

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

Resultatet af aktiviteter under afvikling udgjorde i tredje kvartal 2014 et underskud på 77 mio.kr. mod et underskud på 75 mio.kr. i andet kvartal 2014. Resultatet er bedre end forventet og skyldes blandt andet lavere nedskrivninger.

Nedskrivninger udgjorde 56 mio.kr. i tredje kvartal 2014 mod 60 mio.kr. i andet kvartal 2014.

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er i tredje kvartal 2014 faldet med 150 mio.kr. til 4.264 mio.kr. og udgør 63 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet reduceret med 94 mio.kr., hvilket svarer til det forventede niveau.

Landbrug
Landbrugsporteføljen udgør 768 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2014 svarende til 11 % af bankens samlede udlån. Porteføljen eksklusive nedskrivninger er i tredje kvartal 2014 faldet med 3 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde 15 mio.kr. i tredje kvartal 2014 og er på niveau med første og andet kvartal 2014. Faldende mælke- og svinepriser har påvirket nedskrivningerne negativt.

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

Porteføljen udgør 1.200 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2014 svarende til 18 % af bankens samlede udlån. Porteføljen er faldet med 52 mio.kr. i tredje kvartal eksklusive nedskrivninger. Nedskrivninger udgjorde 10 mio.kr. i tredje kvartal 2014.

Pantebreve
Segmentet omfatter bankens beholdning af privat- og erhvervspantebreve. Beholdningen af pantebreve beløb sig ultimo tredje kvartal 2014 til 2.296 mio.kr. og er faldet med 70 mio.kr. i tredje kvartal. Justeret for kreditrelaterede nedskrivninger er porteføljen faldet med 39 mio.kr.

Der er et naturligt afløb på pantebreve som følge af almindelige betalinger og indfrielser. I tredje kvartal 2014 udgjorde det naturlige afløb på pantebrevsbeholdningen ca. 9 % p.a.

Kreditrelaterede nedskrivninger udgjorde 31 mio.kr. i tredje kvartal 2014 og er faldet med godt 10 mio.kr. sammenlignet med andet kvartal 2014.

Private pantebreve
Private pantebreve udgør 1.721 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 tredje kvartal 2014 til 10 mio.kr.

Erhvervspantebreve
Erhvervspantebreve udgør 575 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 tredje kvartal 2014 til 21 mio.kr. Kvartalet er negativt påvirket af enkelte større engagementer, hvor opdaterede ejendomsværdier har resulteret i øgede nedskrivninger.

	Udlån ultimo			Tab og nedskrivninger				
Mio.kr.	31.12.2013	30.09.2014	Porteføljeandel i pct.	Året 2013	1. kvt. 2014	2. kvt. 2014	3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2014
Landbrug	820	768	11,4%	101	11	18	15	44
Erhverv	1.455	1.200	17,8%	-23	25	0	10	35
Pantebreve	2.497	2.296	34,0%	177	27	42	31	100
Aktier [b)]	-	-	-	1	-	-	-	-
Aktiviteter under afvikling	**4.772**	**4.264**	**63,2%**	**256**	**63**	**60**	**56**	**179**

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1.-3. kvartal 2014. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigten.
b) Aktiepost overtaget i forbindelse med nedlukning af et tidligere udlånsengagement. Værdiregulering af aktieposten indregnes under kursreguleringer.

Resultat første til tredje kvartal

For årets første tre kvartaler blev bankens resultat før skat eksklusive minoriteter et underskud på 162 mio.kr. mod et underskud på 365 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultatet er bedre end forventet, men ikke tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 75 mio.kr. og et underskud på 237 mio.kr. i aktiviteter under afvikling. I forhold til samme periode sidste år er resultatet i de fremadrettede aktiviteter forbedret med 145 mio.kr. og med 58 mio.kr. i aktiviteter under afvikling

Bankens samlede nedskrivninger udgør 196 mio.kr. mod 276 mio.kr. i samme periode 2013. Af nedskrivninger i 2014 vedrører 17 mio.kr. de fremadrettede aktiviteter og 179 mio.kr. aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 1,6 % i første til tredje kvartal 2014 og er uændret i forhold til samme periode 2013.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 6.760 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2014 mod 7.340 mio.kr. ultimo 2013 svarende til et fald på 580 mio.kr.

Eksklusive koncerninterne udlån og nedskrivninger er udlånet i første til tredje kvartal 2014 i de fremadrettede aktiviteter steget med 58 mio.kr. og i aktiviteter under afvikling faldet med 329 mio.kr.

Indlån
Ultimo tredje kvartal 2014 havde banken indlån for 10,6 mia.kr. mod 10,9 mia.kr. ultimo 2013. Indlånet er i tredje kvartal 2014 steget svagt som følge af tilgang i variable forrentede indlån.

Der sker fortsat en forskydning af indlån fra fastforrentede højrenteindlån mod lavere forrentede variable indlån. Det er en del af bankens strategi at nedbringe det fastforrentede indlån yderligere.

Likviditet
Ved udgangen af tredje kvartal 2014 udgjorde bankens likviditet 4,1 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 2,7 mia.kr. svarende til 184 % af lovkravet.

Den likviditetsmæssige overdækning er i tredje kvartal 2014 uændret sammenlignet med andet kvartal 2014. Det er bankens målsætning at få nedbragt overdækningen.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,8 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2014. Kapitalgrundlaget udgjorde 1,8 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 8,5 mia.kr. ultimo perioden.

Solvensprocenten udgjorde således 20,7 og kernekapitalprocenten ligeledes 20,7. Bankens tilstrækkelige kapitalgrundlag er opgjort til 14,5 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det tilstrækkelige kapitalgrundlag med 6,2 %-point.

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,8 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2014. Kapitalgrundlaget udgjorde 1,6 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 8,6 mia.kr. ultimo perioden.

Bankkoncernens solvensprocent udgjorde således 18,6 og kernekapitalprocenten 18,6. Bankkoncernens tilstrækkelige kapitalgrundlag er opgjort til 14,3 %, og solvensprocenten oversteg dermed det tilstrækkelige kapitalgrundlag med 4,3 %-point.

Kapitalreservation til kreditrisici
Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 3.093 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2014 mod 3.149 mio.kr. ultimo 2013.

Kapitalreservationen svarede til 35 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve pr. 30. september 2014, hvilket er en stigning på 2 %-point sammenlignet med ultimo 2013.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 19 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 42 % af bruttoudlånet og restgælden på pantebreve.

Af bankkoncernens samlede kapitalreservation ultimo tredje kvartal 2014 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.497 mio.kr. mod 1.454 mio.kr. ultimo 2013. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 30. september 2014 opdelt med 264 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.233 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 610 mio.kr. i kursregulering på pantebrevene.

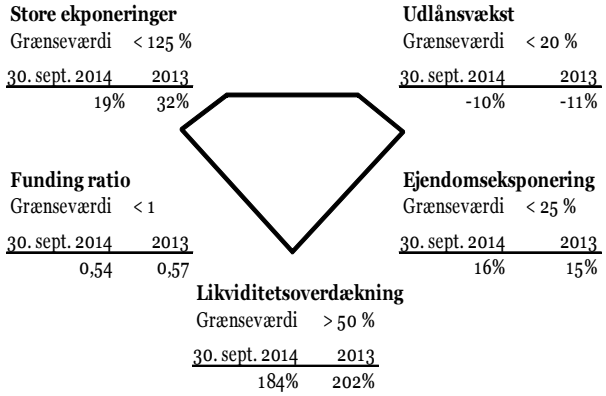
KAPITALRESERVATION TIL KREDITRISICI	30.09.2014						31.12.2013	
Mio.kr.	Bruttoudlån/ restgæld	Balance-værdi	Forskel [a]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ bruttoudlån	Samlet reservation	Reservation/ bruttoudlån
Fremadrettet portefølje	2.735	2.471	264	263	527	19%	500	18%
Afviklingsportefølje	6.107	4.264	1.843	715	2.558	42%	2.625	39%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**8.842**	**6.735**	**2.107**	**978**	**3.085**	**35%**	**3.125**	**33%**
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	25	25	-	8	8	32%	24	18%
I alt koncern	**8.867**	**6.760**	**2.107**	**986**	**3.093**	**35%**	**3.149**	**33%**

a) Akkumulerede nedskrivninger samt kursregulering af pantebreve.

Tilsynsdiamanten

Banken efterlever pr. 30. september 2014 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



Væsentlige begivenheder

Væsentlige begivenheder i tredje kvartal

Alm. Brand Formue
Der er foretaget endelig likvidation af datterselskabet Alm. Brand Formue og udbetalt likvidationsprovenu til selskabets aktionærer den 12. september 2014.

Inspektion fra Finanstilsynet
Finanstilsynet har i perioden maj-juni 2014 gennemført en inspektion i Alm. Brand Bank. Banken har noteret sig, at Finanstilsynet er enig i bankens nedskrivninger samt i bankens opgørelse af det individuelle solvensbehov. Banken har modtaget enkelte risikooplysninger og påbud. Påbuddene er alle opfyldt. Redegørelsen er tilgængelig på http://www.almbrand.dk/Finanstilsynet.

Begivenheder efter periodens afslutning

Salg af pantebreve til Alm. Brand Forsikring A/S
Alm. Brand Bank A/S har den 20. november 2014 indgået en aftale, hvor banken sælger for 1,9 mia.kr. af bankens ikke restante pantebreve til Alm. Brand Forsikring A/S. Transaktionen giver en betydelig reduktion i bankens behov for funding.

Transaktionen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring mod fremtidige kredittab. Alm. Brand Forsikring kan således tilbagelevere pantebreve til banken, hvor debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Banken beholder således den kreditmæssige risiko, mens skadeforsikring alene har den markedsmæssige risiko forbundet med investeringen i pantebrevene.

Der er indgået en administrationsaftale, hvor banken forestår håndteringen af pantebrevene.

Banken får med aftalen reduceret behovet for funding via fastforrentede indlånsaftaler med 2,3 mia.kr., og aftalen medfører derfor, at fundingomkostningerne falder. Disse positive elementer modsvares delvist af, at banken mister afkastet på de pantebreve, der frasælges. Med de nuværende priser på fastrenteindlån vil bankens resultat blive forbedret med 10 mio.kr. i 2015 samt en faldende positiv effekt i årene fremefter. Bankens solvensbehov relateret til pantebrevene vil være uændret.

Transaktionen forventes gennemført i december, betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Forventninger

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter for 2014 opjusteres med 20 mio.kr. til niveauet 70 mio.kr. efter nedskrivninger, som fortsat forventes at blive i niveauet 35 mio.kr.

Resultatet før skat i aktiviteter under afvikling forventes at udgøre et underskud i niveauet 325-375 mio.kr. Forventningen til reduktion i bankens afviklingsportefølje eksklusive salg af pantebreve og eksklusive tab og nedskrivninger er uændret 0,5 mia.kr.

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 30. september 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 30. september 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 20. november 2014

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 20. november 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

Mio.kr.	Koncern 30. september 2014	30. september 2013	31. december 2013
Aktiver			
Domicilejendomme	1.061	1.057	1.058
Udskudte skatteaktiver	522	553	556
Kapitalandele i associerede virksomheder	44	42	42
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	429	162	631
Andre aktiver	1.449	1.440	1.397
Udlån	6.760	7.532	7.340
Investeringsejendomme	554	394	428
Investeringsaktiver	27.077	27.150	27.094
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	817	661	671
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	105	300	363
Aktiver i alt	**38.818**	**39.291**	**39.580**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	3.021	2.778	2.797
Minoritetsinteresser	0	145	153
Koncernegenkapital	**4.756**	**4.658**	**4.685**
Efterstillede kapitalindskud	573	1.100	1.100
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.718	18.609	18.627
Andre hensættelser	36	29	32
Udskudte skatteforpligtelser	40	46	40
Aktuelle skatteforpligtelser	81	0	40
Udstedte obligationer	21	31	31
Andre passiver	1.213	1.364	1.463
Indlån	10.416	10.670	10.853
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.964	2.784	2.709
Passiver i alt	**38.818**	**39.291**	**39.580**

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. 2014	3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Året 2013
Indtægter					
Præmieindtægter	1.488	1.471	4.661	4.419	5.959
Renteindtægter mv.	244	289	805	906	1.172
Gebyrindtægter mv.	26	29	86	84	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	-17	-9	-9	-7	-4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	3	2	2
Anden indkomst	37	22	103	53	77
Indtægter i alt	**1.778**	**1.802**	**5.649**	**5.457**	**7.320**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.205	-1.134	-3.687	-4.102	-6.008
Renteudgifter	-66	-90	-216	-301	-387
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-13	-12	-45	-37	-29
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-30	-56	-97	-141	-196
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-300	-319	-989	-992	-1.336
Omkostninger i alt	**-1.614**	**-1.611**	**-5.034**	**-5.573**	**-7.956**
Resultat af afgiven forretning	-5	-66	117	-193	171
Ændring i livsforsikringshensættelser	-136	172	-510	1.336	1.650
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	20	-119	-176	-279	-429
Kursreguleringer	42	16	399	-410	-352
Pensionsafkastskat	-35	-19	-147	-25	-49
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**50**	**175**	**298**	**313**	**355**
Skat, fortsættende aktiviteter	-13	-45	-75	-136	-158
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**37**	**130**	**223**	**177**	**197**
Resultat af ophørende aktiviteter	18	11	28	7	19
Resultat efter skat	**55**	**141**	**251**	**184**	**216**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	69	174	318	310	355
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	1	12	8	11	20
Resultat før skat	**70**	**186**	**326**	**321**	**375**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	55	129	243	173	196
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	12	8	11	20
Resultat efter skat	**55**	**141**	**251**	**184**	**216**
Resultat pr. aktie, kr.	0,3	0,8	1,4	1,0	1,1
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,3	0,8	1,4	1,0	1,1

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	55	141	251	184	216
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:					
Opskrivning domicilejendomme	0	0	0	0	-4
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	4
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**55**	**141**	**251**	**184**	**216**
Fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	55	129	243	173	196
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	12	8	11	20
Totalindkomst i alt	**55**	**141**	**251**	**184**	**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.-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**
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.-3. kvartal 2014:							
Periodens resultat				243	243	8	251
Totalindkomst	0	0	0	243	243	8	251
Køb og salg af egne aktier				-22	-22		-22
Aktieoptionsordning				3	3		3
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0	0	-161	-161
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**224**	**224**	**-153**	**71**
Egenkapital pr. 30. september 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.624**	**4.756**	**0**	**4.756**

	30. september 2014	31. december 2013
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	4.756	4.532
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-7	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.749**	**4.523**
Alm. Brands andel af periodens resultat	243	196
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	2	-3
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**245**	**193**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 30. september 2014
Egenkapital	4.749
Skatteaktiver	-522
Supplerende kapital	525
Koncernens kapitalgrundlag i alt	**4.752**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. september 2014
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.020
Liv og Pension (8,50% af livsforsikringshensættelserne)	910
Alm. Brand Bank moder (17,5% af risikovægtede aktiver)*	1.488
A/S tillæg, afviklingsportefølje	554
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.672**

** Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 30. september 2014 tillagt 3%-point*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav ultimo september 2014	**2.944**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**1.808**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**80**

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Året 2013
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.681	4.731	5.901
Udbetalte erstatninger	-3.846	-4.285	-5.671
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.121	823	1.207
Udbetalte renter	-164	-253	-321
Modtaget vedrørende reassurance	264	-186	-204
Indbetalte gebyrindtægter	99	102	138
Udbetalte afgivne gebyrer	-17	-21	-27
Betalte omkostninger	-1.500	-920	-1.339
Betalt afkastskat	-47	-152	-153
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-131	-92	-135
Modtaget andre ordinære indtægter	103	53	77
Betalte/modtagne skatter	-1	-1	-10
Likviditet fra drift	**562**	**-201**	**-537**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-128	-1	-35
Salg/køb af kapitalandele	365	99	233
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	578	862	1.175
Salg/køb af obligationer	401	1.742	1.637
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**1.216**	**2.702**	**3.010**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	3	2	4
Salg/køb af egne aktier	-22	-30	-42
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-161	-2	-1
Efterstillede kapitalindskud	-530	-731	-730
Aktieoptioner	4	3	4
Ændring af udstedte obligationer	-10	-2.000	-2.000
Ændring af indlån	-437	-570	-387
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-737	603	528
Ændringer i finansiering (netto)	**-1.890**	**-2.725**	**-2.624**
Ændringer i likvide midler, netto	**-112**	**-224**	**-151**
Likvide midler primo	1.034	1.185	1.185
Likvide midler ultimo	**922**	**961**	**1.034**

Segmentrapportering

						1.-3. kvt. 2014
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	3.782	879	0	0		4.661
Renteindtægter mv.	156	310	340	0	-1	805
Gebyrindtægter mv.	0	0	114	0	-28	86
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	41	0	0	-50	-9
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	3	0	-3	3
Anden indkomst	0	0	103	0		103
Indtægter i alt	**3.938**	**1.233**	**560**	**0**	**-82**	**5.649**
Erstatningsudgifter	-2.824	-863	0	0		-3.687
Renteudgifter	-42	-2	-164	-9	1	-216
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-16	-27	0	-30	28	-45
Tab og hensættelser	0	0	-97	0		-97
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-595	-60	-384	0	50	-989
Omkostninger i alt	**-3.477**	**-952**	**-645**	**-39**	**79**	**-5.034**
Resultat af afgiven forretning	120	-3	0	0		117
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-510	0	0		-510
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	-176	0	0		-176
Kursreguleringer	-132	625	-94	0		399
Pensionsafkastskat	0	-147	0	0		-147
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**449**	**70**	**-179**	**-39**	**-3**	**298**
Skat, fortsættende aktiviteter	-111	-18	45	9		-75
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**338**	**52**	**-134**	**-30**	**-3**	**223**
Resultat af ophørende aktiviteter			28			28
Resultat efter skat	**338**	**52**	**-106**	**-30**	**-3**	**251**

						1.-3. kvt. 2013
Præmier	3.764	655	0	0		4.419
Renteindtægter mv.	185	303	420	0	-2	906
Gebyrindtægter mv.	0	0	113	0	-29	84
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	53	-5	0	-56	-7
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	2	0	-3	2
Anden indkomst	0	0	53	0		53
Indtægter i alt	**3.950**	**1.014**	**583**	**0**	**-90**	**5.457**
Erstatningsudgifter	-2.400	-1.702	0	0		-4.102
Renteudgifter	-44	-3	-247	-9	2	-301
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-16	-25	0	-25	29	-37
Tab og hensættelser	0	0	-141	0		-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-612	-59	-377	0	56	-992
Omkostninger i alt	**-3.072**	**-1.789**	**-765**	**-34**	**87**	**-5.573**
Resultat af afgiven forretning	-192	-1	0	0		-193
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	1.336	0	0		1.336
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	-279	0	0		-279
Kursreguleringer	-48	-185	-177	0		-410
Pensionsafkastskat	0	-25	0	0		-25
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**638**	**71**	**-359**	**-34**	**-3**	**313**
Skat, fortsættende aktiviteter	-177	-16	51	6		-136
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**461**	**55**	**-308**	**-28**	**-3**	**177**
Resultat af ophørende aktiviteter			7			7
Resultat efter skat	**461**	**55**	**-301**	**-28**	**-3**	**184**

Noter

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Koncern Året 2013
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-22	-30	-42
Periodens køb	22	30	42
Periodens salg	0	0	0
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	28	7	7
Periodens køb, nominel værdi	8	16	21
Periodens salg, nominel værdi	0	0	0
Ultimobeholdning, nominel værdi	**36**	**23**	**28**
Beholdning primo (1.000 stk.)	2.845	710	710
Periodens køb	782	1.566	2.135
Periodens salg	0	0	0
Beholdning ultimo	**3.627**	**2.276**	**2.845**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**2,1%**	**1,3%**	**1,6%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.136**	**1.532**	**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 er endeligt likvideret i september 2014. IFRS 5 regler for præsentation af ophørende aktiviteter er opfyldt. I resultatopgørelsen er der præsenteret en særskilt regnskabspost benævnt Ophørende aktiviteter. Under ophørende aktiviteter i resultatopgørelsen indgår resultatet fra Alm. Brand Formue A/S, resultatet fra afdækning af aktierisici i selskabet, bankens handelsindtægter med Alm. Brand Formue A/S og renter af udlån til Alm. Brand Formue A/S.

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 30. september 2014	30. september 2013	31. december 2013
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.872	4.681	4.698
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.872**	**4.681**	**4.698**
Kapitalandele		0	1	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		110	70	60
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		17	13	11
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**129**	**86**	**74**
Investeringsaktiver i alt		**5.001**	**4.767**	**4.772**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4	9	14
Andre tilgodehavender		43	38	57
Tilgodehavender i alt		**47**	**47**	**71**
Aktuelle skatteaktiver		17	26	9
Udskudte skatteaktiver		14	13	13
Andre aktiver i alt		**31**	**39**	**22**
Aktiver i alt		**5.079**	**4.853**	**4.865**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.217	1.215
Overført overskud eller underskud		1.799	1.556	1.573
Egenkapital i alt		**4.749**	**4.508**	**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		2	4	3
Udstedte obligationer		21	31	31
Anden gæld		17	14	18
Gæld i alt		**40**	**49**	**52**
Periodeafgrænsningsposter		0	0	0
Passiver i alt		**5.079**	**4.853**	**4.865**

Resultatopgørelse

		Moderselskab				
Mio.kr.	Note	3. kvt. 2014	3. kvt. 2013	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Året 2013
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	63	137	273	200	216
Renteindtægter og udbytter mv.		0	0	0	0	0
Renteudgifter		-4	-3	-10	-9	-12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-7	-7	-27	-23	-16
Resultat før skat		**52**	**127**	**236**	**168**	**188**
Skat		3	2	9	6	5
Resultat efter skat		**55**	**129**	**245**	**174**	**193**

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		55	129	245	174	193
Totalindkomst i alt		**55**	**129**	**245**	**174**	**193**
Periodens resultat foreslåes disponeret således:						
Overført resultat		55	129	245	174	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.-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**
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.-3. kvartal 2014:				
Periodens resultat			245	245
Totalindkomst			245	245
Køb og salg af egne aktier			-22	-22
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			0	0
Aktieoptionsordning			3	3
Egenkapitalbevægelser, i alt	**0**	**0**	**226**	**226**
Egenkapital pr. 30. september 2014	**1.735**	**1.215**	**1.799**	**4.749**

Noter

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	30. september 2014	30. september 2013	31. december 2013
Anskaffelsessum, primo	8.491	7.591	7.591
Periodens tilgang	400	900	900
Anskaffelsessum ultimo	8.891	8.491	8.491
Op- og nedskrivninger, primo	-3.792	-3.201	-3.208
Udbytte	-500	-800	-800
Periodens resultat	273	200	216
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	-9	-1
Op- og nedskrivninger, ultimo	-4.019	-3.810	-3.793
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.872**	**4.681**	**4.698**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.786	1.579	1.502
Alm. Brand Forsikring A/S	3.085	3.101	3.195
Asgaard Finans A/S	1	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.872	4.681	4.698

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	1.-3. kvt. 2014	1.-3. kvt. 2013	Året 2013
Alm. Brand Bank A/S	-117	-315	-392
Alm. Brand Forsikring A/S	390	515	608
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**273**	**200**	**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.