1. kvartal

Alm Brand

2015

Pas godt på de *gode* værdier

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
14 Bank

PÅTEGNINGER

19 Ledelsespåtegning

DELÅRSRAPPORT

Koncern

20 Balance
21 Resultatopgørelse
22 Egenkapitalopgørelse
23 Kapitalmålsætning
24 Pengestrømsopgørelse
25 Segmentrapportering
26 Noter

Moderselskab

27 Balance
28 Resultatopgørelse
29 Egenkapitalopgørelse
30 Noter

Selskabsoplysninger

BESTYRELSE
Jørgen H. Mikkelsen, Formand
Boris N. Kjeldsen, Næstformand
Ebbe Castella
Henrik Christensen
Anette Eberhard
Per V. H. Frandsen
Karen Sofie Hansen-Hoeck
Jan Skytte Pedersen
Lars Christiansen
Brian Egested
Helle L. Frederiksen
Susanne Larsen

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør

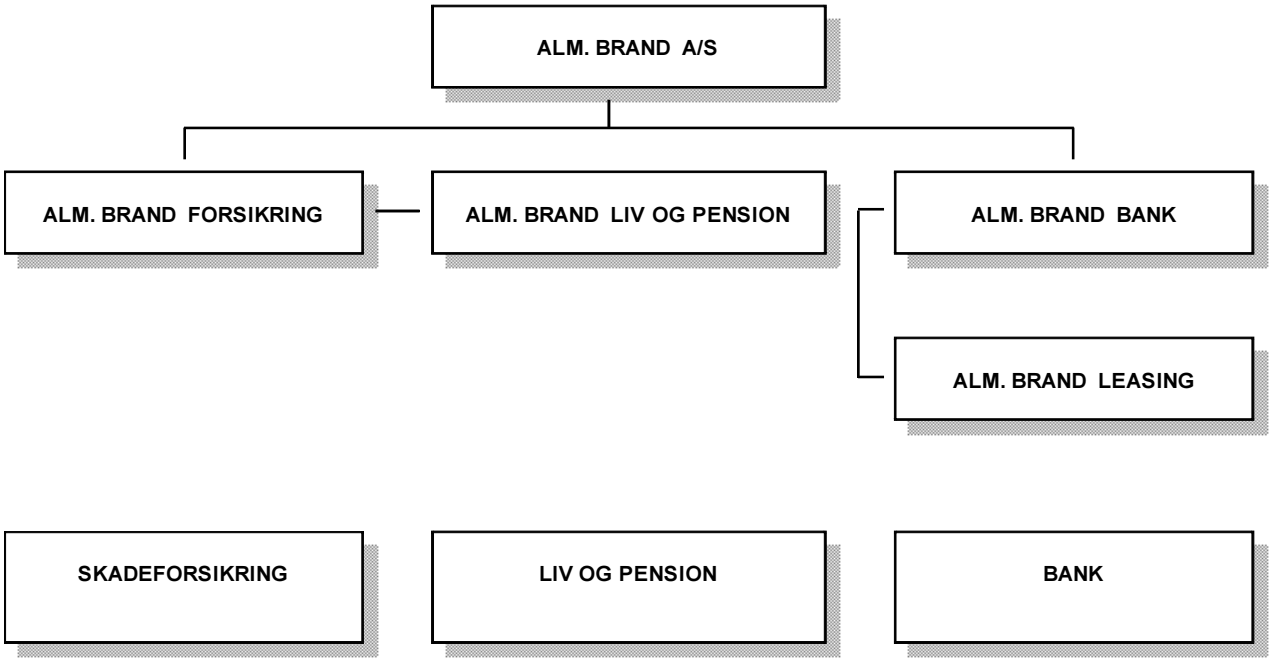
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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 fjerdestørste udbyder af skadeforsikringsprodukter. Liv- og pensions- samt bankaktiviteterne støtter op om forsikringskunderne.

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014
Indtægter			
Skadeforsikring	1.241	1.239	5.058
Liv og Pension	424	390	1.243
Bank	131	151	602
Investering mv.	201	171	735
Samlede indtægter	**1.997**	**1.951**	**7.638**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser			
Skadeforsikring	257	132	651
Liv og Pension	26	23	78
Bank	6	22	61
Øvrige aktiviteter	-13	-14	-53
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**276**	**163**	**737**
Bank, aktiviteter under afvikling	-74	-85	-336
Resultat før skat	**202**	**78**	**401**
Skat	-47	-18	-53
Resultat efter skat	**155**	**60**	**348**
Resultat, koncern			
Resultat før skat, koncern	**202**	**87**	**409**
Skat	-47	-18	-53
Resultat efter skat, koncern	**155**	**69**	**356**
Hensættelser til forsikringskontrakter	20.839	19.902	19.449
Koncernegenkapital	4.991	4.743	4.847
Heraf minoritetsinteresser	0	162	0
Aktiver i alt	38.193	39.427	39.118
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	17%	7%	9%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	13%	5%	7%
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,5
Resultat pr. aktie	0,9	0,3	2,0
Resultat pr. aktie, udvandet	0,9	0,3	2,0
Indre værdi pr. aktie	29	27	29
Børskurs ultimo	45,3	26,4	32,7
Børskurs/Indre værdi	1,54	0,98	1,14
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	169.356	170.535	169.623
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	169.484	170.537	170.194

Alm. Brand koncernen

Resultat for 1. kvartal 2015

Koncernens resultat for første kvartal 2015 blev et overskud på 202 mio.kr. før skat mod et overskud i første kvartal 2014 på 78 mio.kr. Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning på 17 % før skat. Resultatet er bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

Koncernens fremadrettede aktiviteter gav et overskud på 276 mio.kr. Resultatet er igen i 2015 positivt påvirket af et godt skadeforsikringsresultat, hvor særligt afløbsgevinster og færre storskader bidrog til overskuddet. Liv og Pension leverede ligeledes et godt resultat, mens bankens fremadrettede aktiviteter er negativt påvirkede af det historisk lave renteniveau.

Bankens aktiviteter under afvikling gav et underskud på 74 mio.kr., hvilket var som forventet.

Skadeforsikring
Resultatet i første kvartal af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev 257 mio.kr. og var bedre end forventet.

Resultatet er særligt påvirket af afløbsgevinster samt færre udgifter til storskader end forventet. Til trods for de to storme, der ramte Danmark i januar, er vejrligsskaderne som forventet. Den underliggende forretning klarer sig fortsat godt. Resultatet afspejler den milde vinter, der har givet få skader på biler, ligesom der er registreret færre indbrud i første kvartal.

Præmieindtægterne er på niveau med sidste år og således præget af den øgede konkurrence. Præmieindtægterne er som forventet.

Investeringsresultatet var lidt bedre end forventet. Resultatet blev hjulpet af, at særligt de korte renter faldt i første kvartal.

Liv og Pension
Resultatet i Liv og Pension blev på 26 mio.kr., hvilket var bedre end forventet. De faldende renter i første kvartal har givet kursgevinster på obligationsbeholdningen, og det bedre resultat skyldes derfor primært et betydeligt bedre investeringsafkast på egenkapitalens midler.

Liv og Pension tilbyder fortsat den højeste depotrente til private i Danmark, og det har bidraget til en flot vækst i engangsindbetalinger samt en lille vækst i de løbende indbetalinger. Tilsvarende har investeringsordninger i banken haft en flot vækst, og samlet er pensionsindbetalingerne øget med 14 %.

Investeringsresultatet er fortsat tilfredsstillende. Samtidig med en høj depotrente er det igen lykkedes at øge bonusgraden, så den nu er på 11,5 %.

Bank
Bankens fremadrettede aktiviteter gav et resultat før skat på 6 mio.kr. mod 22 mio.kr. i første kvartal 2014. Resultatet er negativt påvirket af det historisk lave renteniveau sammenholdt med ekstra overskudslikviditet.

Bankens fremadrettede aktiviteter har generelt oplevet stigende aktivitet i årets første kvartal. Antallet af helkunder er steget med 4 % i kvartalet, og der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder. Ligeledes har der i Finansielle Markeder og Leasing været en stigning i antal kunder.

Aktiviteter under afvikling gav et underskud på 74 mio.kr. mod et underskud på 99 mio.kr. i fjerde kvartal 2014. Resultatet er positivt påvirket af et bedre driftsresultat samt lavere nedskrivninger.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter, der hovedsageligt består af koncernudgifter, udvikler sig som forventet. Resultatet blev en udgift i årets første kvartal 2015 på 13 mio.kr. før skat mod en udgift på 14 mio.kr. i samme periode 2014.

Koncern
I første kvartal 2015 har der gennemsnitligt været ansat 1.544 medarbejdere mod 1.571 i samme periode 2014.

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

Resultatet pr. aktie blev 0,9 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 29 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 1,54.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,0 mia.kr. ultimo første kvartal 2015 mod 4,8 mia.kr. ultimo 2014.

Kapitalforhold

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 4.915 mio.kr. ultimo første kvartal 2015 svarende til en overdækning på 2.005 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav. Kapitalgrundlaget er reduceret med udbytte godkendt på generalforsamlingen den 27.april 2015.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.532 mio.kr. Kapitalmålsætningen er beregnet til at kunne modstå en 200-års begivenhed.

Mio.kr.	
Koncernens kapitalgrundlag	4.915
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	2.910
Overdækning	**2.005**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.532
Overdækning ift. kapitalmålsætning	383

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperioden

Opjustering af resultat den 23. april 2015
Den 23. april 2015 opjusterede Alm. Brand forventningerne til koncernens resultat med 100 mio.kr. til 300-400 mio.kr. Opjusteringen var relateret til afløbsgevinster i Skadeforsikring. Selskabet har i første kvartal 2015 implementeret en ny model for hensættelser på arbejdsskadeforsikringer, som sammen med afløbsgevinster på flere andre forsikringshensættelser medførte en ekstraordinær afløbsgevinst i kvartalet.

Generalforsamling i Alm. Brand A/S
Den 27. april 2015 blev der afholdt generalforsamling i Alm. Brand A/S. På generalforsamlingen blev det foreslåede udbytte på 0,50 kr. pr. aktie godkendt.

På generalforsamlingen udtrådte Arne Nielsen af bestyrelsen, og i stedet blev Anette Eberhard indvalgt i bestyrelsen.

Forventninger

Forventningerne til koncernens resultat før skat opjusteres med 50 mio.kr. i forhold til de opjusterede forventninger udsendt den 23. april 2015. Koncernen forventer således et samlet resultat før skat for koncernen på 350-450 mio.kr.

Resultatet før skat fra koncernens fremadrettede aktiviteter forventes at blive 700-750 mio.kr. Resultatet fra aktiviteterne under afvikling i banken fastholdes på et tab på 300-350 mio.kr.

Mio.kr.	
Forventet resultat	**350-450**
Fremadrettede aktiviteter	700-750
Skadeforsikring	*650*
Liv og Pension	*75*
Bank	*40*
Øvrige	*-50*
Aktiviteter under afvikling	-300 - -350

Forventningerne til koncernen afspejler, at det historisk lave renteniveau fastholdes resten af året.

For Skadeforsikring forventes der en Combined Ratio i niveauet 88 med en omkostningsprocent i niveauet 16 %.

Disclaimer
Forventningerne er baseret på rente- og kursniveauet ultimo april 2015. 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.

Skadeforsikring

Mio.kr.	1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014
Bruttopræmieindtægter	1.241	1.239	5.058
Forsikringsteknisk rente	-2	1	5
Bruttoerstatningsudgifter	-723	-1.094	-3.579
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-202	-209	-787
Resultat af genforsikring	-69	198	47
Forsikringsteknisk resultat	**245**	**135**	**744**
Renter og udbytter mv.	62	53	202
Kursreguleringer	-39	-34	-221
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8	-6	-21
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-3	-16	-53
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**12**	**-3**	**-93**
Resultat før skat	**257**	**132**	**651**
Skat	-61	-33	-161
Resultat efter skat	**196**	**99**	**490**
Afløbsresultat	125	29	131
Forsikringsmæssige hensættelser	8.397	8.555	7.571
Forsikringsaktiver	313	693	298
Egenkapital	2.620	2.033	2.423
Aktiver i alt	11.783	11.180	10.868
Bruttoerstatningsprocent	58,2%	88,3%	70,8%
Nettogenforsikringsprocent	5,6%	-15,9%	-0,9%
Skadeforløb	**63,8%**	**72,4%**	**69,9%**
Bruttoomkostningsprocent	16,3%	16,8%	15,6%
Combined Ratio	**80,1%**	**89,2%**	**85,5%**
Operating Ratio	80,2%	89,1%	85,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	41%	25%	30%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	31%	19%	22%

Resultat for 1. kvartal 2015

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev i første kvartal 2015 et overskud før skat på 257 mio.kr. mod et overskud på 132 mio.kr. i samme periode 2014.

Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 41 % p.a.

I forhold til forventningerne er resultatet særligt påvirket af afløbsgevinster og færre udgifter til storskader.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 245 mio.kr. mod 135 mio.kr. i samme periode 2014.

Combined Ratio før afløbsgevinster blev på 90,2 mod 91,5 i samme periode 2014. Samlet blev Combined Ratio på 80,1 i første kvartal 2015.

Sammenlignet med første kvartal 2014 er resultatet positivt påvirket af afløbsgevinster, lavere genforsikringspræmier, færre storskader og et bedre investeringsafkast.

Combined Ratio på den underliggende forretning var på 81,5 mod 81,1 i samme periode 2014. Den lavere rente i første kvartal 2015 har forøget Combined Ratio med 0,7 %-point i forhold til samme periode i 2014. Korrigeret herfor er Combined Ratio forbedret med 0,3 %-point.

	1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Combined Ratio, underliggende forretning	81,5	81,1	77,0	78,8
Storskader	5,1	5,7	5,8	7,2
Vejrligsskader	3,6	1,1	4,2	3,7
Afløbsresultat	-10,1	-2,3	-2,6	-4,1
Genetableringspræmie	0,0	3,6	1,1	1,8
Combined Ratio	80,1	89,2	85,5	87,4

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat udgjorde 12 mio.kr. mod minus 3 mio.kr. i samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne for første kvartal udgjorde 1.241 mio.kr. mod 1.239 mio.kr. i første kvartal 2014. Dette svarer til en vækst på 0,2 %, hvilket er på niveau med forventningerne.

Alm. Brands strategi er at fastholde en markedsandel på minimum 10 % og gerne øge den, men uden at det skal gå ud over lønsomheden. De seneste tal viser en markedsandel på 10,1 %.

Skadeforløb
I første kvartal blev bruttoerstatningsprocenten 58,2 mod 88,3 i samme periode 2014. Forskellen skyldes særligt afløbsgevinster og færre storskader end i 2014. I første kvartal 2014 blev der foretaget en væsentlig opskrivning af stormene, som ramte Danmark i fjerde kvartal 2013. Herudover var vejrliget i første kvartal 2014 særdeles mildt.

Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten plus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 63,8 i første kvartal 2015 mod 72,4 i første kvartal 2014. Renset for afløb udgjorde skadeforløbet 73,9 mod 71,1 i 2014.

Skadeforløbet er negativt påvirket af den lave rente samt højere vejrligsskader i 2015 end i 2014. Omvendt har et bedre storskadeforløb delvist opvejet dette.

Underliggende forretning
Den underliggende forretning viser faldende skadefrekvenser, men samtidig en stigende gennemsnitserstatning, specielt på bygningsforsikringerne. Samlet set er udviklingen som forventet. I forhold til første kvartal 2014 er antallet af anmeldte skader på den underliggende forretning faldet med 3,7 %.

Der er anmeldt 19 % færre indbrud i første kvartal 2015 sammenlignet med tilsvarende periode i 2014. Dette er det laveste antal anmeldte indbrud i årets første tre måneder siden 2007.

Det milde vejr og fraværet af sne har også betydet færre ulykker i trafikken. Antallet af anmeldte færdselsuheld er faldet 5 % i forhold til i første kvartal 2014, som også var præget af mildt vejr og meget lidt sne.

Stor- og vejrligsskader
Udgifter til storskader udgjorde 63 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 70 mio.kr. i samme periode 2014. Specielt på erhvervssegmentet er forløbet væsentligt bedre end forventet. Storskadeprocenten udgjorde 5,1 mod 5,7 i 2014.

Der har været vejrligsskader for 45 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 13 mio.kr. i 2014. I januar blev Danmark ramt af to storme, Dagmar og Egon. Erstatningsudbetalinger for disse storme forventes i alt at beløbe sig til ca. 35 mio.kr.

Sammenlagt udgør erstatninger til storskader og vejrlig 108 mio.kr. eller 8,7 % af bruttopræmieindtægten mod henholdsvis 83 mio.kr. og 6,7 % i samme periode 2014.

Det forventede niveau på årsbasis udgør 11 % mod tidligere 12 %. Koncernen anvender en egenudviklet intern model til at estimere de forventede udgifter til stor- og vejrligsskader. Faldet på 1 % er et resultat af en årlig opdatering af modellen med nye tal for antal skader, erstatninger og skadeeksponering.

Således forventes storskader at udgøre i niveau 7-8 %, mens vejrligsskader forventes at være i niveau 3-4 %. Den bagvedliggende årsag til forbedringen er de senere års arbejde med bygningsporteføljen i form af skadeforbyggende tiltag, højere selvrisiko og skærpede acceptregler.

Diskonteringseffekt
Renterne har været faldende i første kvartal 2015 og ligger nu på et historisk lavt niveau. Sammenlignet med første kvartal 2014 har diskonteringen af hensættelserne således forøget erstatningsprocenten med 0,7 %-point.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 125 mio.kr. mod en gevinst på 29 mio.kr. i samme periode sidste år. Implementeringen af en ny hensættelsesmodel for arbejdsskadeforsikring har i første kvartal 2015 medført en afløbsgevinst på 60 mio.kr. som en engangseffekt. Se nærmere under afsnittet "Væsentlige begivenheder".

Ud over arbejdsskadeforsikring er der endvidere mindre gevinster på stort set alle brancher.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 16,3 i første kvartal 2015 mod 16,8 i 2014 og er lidt lavere end forventet.

Nettogenforsikringsprocenten
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 5,6 (udgift) mod en indtægt på 15,9 i 2014.

Indtægten i 2014 skyldtes en væsentlig opskrivning af udgifterne til de to storme, som ramte Danmark i fjerde kvartal 2013. I denne indtægt blev der modregnet en udgift til genetablering af genforsikringsdækningen på 45 mio.kr.

Renset for afløb fra tidligere år udgjorde nettogenforsikringsprocenten 5,3 mod 5,5 i 2014.

Investeringsresultat
Det samlede investeringsresultat udgjorde 12 mio.kr. i første kvartal 2015 mod minus 3 mio.kr i samme periode i 2014. Investeringsafkastet før forsikringsteknisk rente udgjorde 15 mio.kr. mod 13 mio.kr. i 2014.

Investeringsaktiverne er primært placeret i danske obligationer og danske pantebreve. Hovedparten af obligationerne er realkreditobligationer. Skadeforsikring har derudover en

mindre eksponering mod globale aktier og en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen.

ECB's lempelige pengepolitik samt styrkelsen af danske kroner bidrog i perioden til rentefald og gode afkast på aktiemarkederne. Afkastet på obligationer er påvirket af, at de konverterbare realkreditobligationer ikke afkastmæssigt har fulgt med inkonverterbare obligationer, da sandsynligheden for konvertering steg i forbindelse med rentefaldet. Både den globale aktieeksponering og pantebrevene opnåede gode afkast i perioden.

Det samlede investeringsafkast i Skadeforsikring er negativt påvirket af, at renterisikoen på passiverne ikke har været fuldt afdækket i perioden.

Privat

Det forsikringstekniske resultat for første kvartal 2015 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 89 mio.kr. mod et overskud på 66 mio.kr. i 2014. Combined Ratio udgjorde 86,3 mod 90,0 i 2014. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægterne faldt i første kvartal 2015 med 1,0 % i forhold til første kvartal 2014. Faldet skyldes primært faldende gennemsnitspræmie, specielt på bilforsikring på grund af den øgede konkurrence. Fastholdelsesraten på Privat ligger fortsat på et højt niveau men er svagt faldende og ligeledes påvirket af den øgede konkurrence.

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 66,2 mod 81,9 i første kvartal 2014, hvilket er bedre end forventet.

PRIVAT				
Mio.kr	1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	642	649	2.642	2.626
Bruttoerstatningsudgifter	-425	-531	-1.805	-1.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-109	-117	-459	-467
Resultat af genforsikring	-19	65	23	38
Forsikringteknisk resultat*	**89**	**66**	**401**	**352**
Afløbsresultat	35	18	59	99
Bruttoerstatningsprocent	66,2%	81,9%	68,3%	70,2%
Nettogenforsikrings-procent	3,0%	-9,9%	-0,9%	-1,5%
Skadeforløb	**69,2%**	**72,0%**	**67,4%**	**68,7%**
Bruttoomkostnings-procent	17,1%	18,0%	17,4%	17,8%
Combined Ratio	**86,3%**	**90,0%**	**84,8%**	**86,5%**

*) Ekskl. Forsikringsteknisk rente

Skadeforløbet udgjorde 69,2 % mod 72,0 % i 2014.

De samlede vejrligsskader i første kvartal 2015 udgjorde 15 mio.kr. for egen regning mod 6 mio.kr. i 2014. Vejrligsskader ne påvirker Combined Ratio for 2015 med 2,3 %-point mod 0,9 %-point i 2014.

Der har været en stigning i antallet af storskader i forhold til 2014. Erstatningsudgifterne udgjorde 29 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 14 mio.kr. i første kvartal 2014. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 4,6 %-point mod 2,2 %-point i 2014. Storskaderne er lidt højere end forventet, men ligger inden for de udsving, som må forventes for denne type skader.

Den underliggende skadeprocent udvikler sig fortsat positivt. Forløbet på bilforsikringer og indbo er meget tilfredsstillende, og skadefrekvensen på alle øvrige skader, bortset fra Rejseforsikring, falder fortsat. For Rejseforsikring ses som forventet en stigning i skadefrekvensen i niveauet 30 % efter bortfaldet af den offentlige rejsesygeforsikring pr. 31. august 2014, hvor Alm. Brand valgte gratis at udvide dækningen, så kunderne er sikret på rejser i samme omfang som tidligere.

Omkostningsprocenten i årets første kvartal udgjorde 17,1 mod 18,0 i 2014.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde i første kvartal 2015 en gevinst på 35 mio.kr. mod 18 mio.kr. i samme periode 2014. Afløbsresultatet skyldes primært gevinster på hus- og indboforsikringer.

Nettogenforsikringsprocenten blev 3,0 (udgift) i 2015 mod minus 9,9 (indtægt) i 2014.

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat i første kvartal 2015 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 158 mio.kr. mod et overskud i 2014 på 68 mio.kr. Combined Ratio udgjorde 73,5 i første kvartal 2015 mod 88,5 i 2014. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Resultatet er særligt påvirket af afløbsgevinster og lavere genforsikringspræmier, mens storskaderne og vejrligsskaderne samlet set ligger på samme niveau som i første kvartal 2014.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 599 mio.kr. mod 590 mio.kr. i 2014 svarende til en stigning på 1,6 %. Fremgangen i præmieindtægten stammer dels fra den gennemførte præmieforhøjelse på bygningsforsikringer dels fra en mindre vækst på øvrige brancher.

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 49,7 første kvartal 2015 mod 95,4 i samme periode 2014. Bruttoerstatningsprocenten er positivt påvirket af de ekstraordinære afløbsgevinster. Renses der for effekten af genforsikring (nettogenforsikringsprocenten) og afløbsresultat, udgjorde kvartalets skadeforløbet 73,1 % i 2015 mod 74,8 % i samme periode 2014.

ERHVERV				
Mio.kr	1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	599	590	2.416	2.405
Bruttoerstatningsudgifter	-298	-563	-1.774	-1.924
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-93	-92	-328	-336
Resultat af genforsikring	-50	133	24	136
Forsikringsteknisk resultat*	**158**	**68**	**338**	**281**
Afløbsresultat	90	11	72	108
Bruttoerstatningsprocent	49,7%	95,4%	73,4%	80,0%
Nettogenforsikrings-procent	8,4%	-22,5%	-1,0%	-5,6%
Skadeforløb	**58,1%**	**72,9%**	**72,4%**	**74,4%**
Bruttoomkostnings-procent	15,4%	15,6%	13,6%	14,0%
Combined Ratio	**73,5%**	**88,5%**	**86,0%**	**88,4%**

*) Ekskl. Forsikringsteknisk rente

De samlede vejrligsskader i første kvartal 2015 udgjorde 30 mio.kr. svarende til en erstatningsprocent på 5,0 mod 1,1 i 2014. Forøgelsen af erstatningsudgifterne skyldes stormene Dagmar og Egon i januar måned.

Storskaderne udgjorde 34 mio.kr. mod 56 mio.kr. i 2014. Niveauet for storskader er bedre end forventet.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i første kvartal 2015 med 10,7 %-point – samme niveau som i første kvartal 2014, men bedre end forventet.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 90 mio.kr. mod 11 mio.kr. i 2014. Gevinsterne kommer hovedsageligt fra Arbejdsskade. Se nærmere under afsnittet "Væsentlige begivenheder".

Omkostningsprocenten udgjorde 15,4 mod 15,6 i første kvartal 2014.

Årets nettogenforsikringsprocent blev 8,4 (udgift) mod minus 22,5 (indtægt) i 2014. Indtægten i 2014 hidrørte fra modtaget reassurance fra stormene Allan og Bodil i 2013.

Kapitalforhold

Det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo første kvartal 2015 på 1.284 mio.kr. mod 1.273 mio.kr. ultimo 2014.

Kapitalgrundlaget opgjort efter bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber udgjorde 2.515 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov på 1.231 mio.kr.

Solvens I kravet udgjorde 820 mio.kr., hvilket giver en solvensgrad på 3,1 i forhold til kapitalgrundlaget opgjort efter bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber.

Ultimo første kvartal 2015 udgjorde den allokerede egenkapital til Skadeforsikring 2,6 mia.kr.

Væsentlige begivenheder

Ny hensættelsesmodel for arbejdsskade
Der er i første kvartal 2015 implementeret en ny hensættelsesmodel til opgørelse af erstatningshensættelser på arbejdsskade. Den nye model forbedrer styringen af cashflow og dermed også indeks- og renterisikoen.

Implementeringen af den nye model har givet et hensættelsesniveau for gamle skader, der er lidt lavere end tidligere estimeret. Der er derfor i første kvartal 2015 indtægtsført en afløbsgevinst på 60 mio.kr. som en engangseffekt.

Solvens II
I første kvartal 2015 har den europæiske tilsynsmyndighed, EIOPA, offentliggjort konstruktionen af den rentekurve, som vil blive indført i forbindelse med overgangen til Solvens II. I forhold til den nuværende kurve ligger den kommende kurve under den danske. Imidlertid indføres med solvensregimet også mulighed for at anvende et tillæg til rentekurven – den såkaldte Volatility Adjustment (VA), som Skadeforsikring forventes at gøre brug af. Dette tillæg muliggør, at rentekurven i højere grad kommer til at ligne den kurve, koncernen anvender i dag.

Skadeforsikring forventer ikke, at indførsel af den nye kurve vil give anledning til væsentlige ændringer i hensættelsesniveau eller kapitalbehov.

Forventninger

Forventningerne til Skadeforsikrings resultat før skat opjusteres med yderligere 50 mio.kr. i forhold til opjusteringen på 100 mio.kr. udsendt den 23. april 2015. Der forventes et resultat før skat i niveauet 650 mio.kr. svarende til en Combined Ratio i niveauet 88 og en omkostningsprocent i niveauet 16 %.

Præmieindtægterne forventes i 2015 at være uændrede i forhold til i 2014.

Liv og Pension

Mio.kr.	1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014
Præmier	424	390	1.243
Forsikringsydelser	-276	-355	-1.185
Investeringsafkast efter rentefordeling	461	301	945
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-22	-21	-84
Resultat af afgiven forretning	-2	-3	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	-391	-185	-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-174	-95	-85
Statsafgift af ufordelte midler	-1	-10	-32
Forsikringsteknisk resultat	**19**	**22**	**76**
Egenkapitalens investeringsafkast	7	1	2
Resultat før skat	**26**	**23**	**78**
Skat	-6	-6	-21
Resultat efter skat	**20**	**17**	**57**
Egenkapitalens afkastkrav			
Egenkapitalens investeringsafkast	7	1	2
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	1	-1	-3
Gruppeliv	4	0	0
Renteresultat	4	4	16
Omkostningsresultat	-2	1	-2
Risikoresultat	13	15	64
Overført til/fra skyggekonti	-1	3	0
Resultat før skat *)	**26**	**23**	**77**
Hensættelser til forsikringskontrakter	12.442	11.346	11.878
Egenkapital	838	778	818
Aktiver i alt	14.222	13.101	13.976
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	13%	9%	9%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	10%	7%	7%
Bonusgrad	11,5%	10,2%	9,8%

*) 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. kvt. 2015	**Afkast i pct.**
Obligationer	2,7%
Aktier	13,1%
Ejendomme	0,5%
I alt	**4,3%**

Resultat

Resultatet før skat for første kvartal 2015 udgjorde 26 mio.kr. mod 23 mio.kr. i samme periode 2014.

Resultatet er meget tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 13 % p.a.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 11 mio.kr.
- Renteresultat på 4 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretningen på 4 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 1 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 7 mio.kr.

I årets første kvartal har Liv og Pension øget den kollektive bonus med 174 mio. kr., således at bonusgraden ved udgangen af første kvartal udgør 11,5 %. Hermed har Liv og Pension forbedret muligheden for fortsatte høje og konkurrencedygtige depotrenter til glæde for kunderne.

Principper for egenkapitalafkast
Principperne for egenkapitalforrentningen er i 2015 justeret i forhold til 2014, således at det fulde resultat før skat af forretningen i gruppelivsforretningen nu indgår mod tidligere, hvor alene omkostnings- og risikoresultatet heraf indgik.

Præmier
Indbetalinger til garanterede ordninger
I første kvartal 2015 udgjorde præmierne i alt 424 mio.kr. mod 390 mio.kr. i samme periode 2014. Det svarer til en vækst på 8,6 %.

Tallene dækker over en lille stigning i de løbende præmier på 1,7 %, mens engangsindbetalingerne er steget med 14,8 % i forhold til første kvartal 2014.

Væksten i engangsindbetalingerne skal ses i lyset af, at Liv og Pension pt. tilbyder markedets højeste depotrente til private.

Størstedelen af selskabets kapitalpensioner er nu omlagt til alderspensioner eller andre pensionsformer. Udviklingen i løbende præmieindtægter er derfor stort set ikke længere 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 2015 til 105 mio.kr. sammenlignet med 75 mio.kr. i samme kvartal sidste år. Det svarer til en vækst på 40,1 %.

Pensionsindbetalinger i alt
De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 529 mio.kr. for årets første kvartal, hvilket er en stigning på 13,7 % i forhold til samme periode 2014.

Forsikringsydelser
Forsikringsydelser udgjorde 276 mio.kr. i årets første kvartal mod 355 mio.kr. i samme periode 2014. Størsteparten af reduktionen kan henføres til udfasningen af effekten af skattereformen, men også en højere grad af kundeloyalitet har sat sig i en reduktion i udbetalingerne.

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 2015.

Risikoresultat
Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev for egen regning positivt med 13 mio.kr. for første kvartal 2015 mod 15 mio.kr. i samme periode 2014. Det svarer til et uændret niveau, da gruppelivsforretningen sidste år bidrog med ca. 1 mio.kr. til denne post, men nu indtægtsføres i sin helhed i en separat post.

Der er i kvartalet overført 1 mio.kr. til skyggekontoen i en risikogruppe.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration ligger på et nogenlunde uændret niveau på 22 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 21 mio.kr. i samme periode 2014.

De samlede omkostninger for årets første kvartal ligger på et lidt lavere niveau end forventet, hvilket hovedsageligt skyldes en lavere tilgang i løbende præmier end forventet.

Omkostningsresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning negativt med 2 mio.kr. for årets første kvartal. Omkostningsresultatet er som forventet og skal ses i lyset af, at Alm. Brand Liv og Pension er blandt de billigste udbydere af gennemsnitsrenteprodukter.

Investeringsafkast af kundemidler
For første kvartal 2015 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 556 mio.kr., hvilket svarer til et afkast på 4,3 % (17,8 % p.a.) mod et afkast på 375 mio.kr. for samme periode 2014.

Kvartalets afkast er positivt påvirket af rentefald, som har givet kursgevinster på såvel obligationer som renteafdækninger samt et meget flot kvartal for især europæiske aktier.

Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet af kundernes investeringsaktiver meget tilfredsstillende.

De samlede investeringsaktiver beløb sig til 113,1 mia.kr. ved periodens udgang. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Obligationer
Obligationer udgør samlet 72 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i første kvartal 2015 udgjorde 2,7 % (10,8 % p.a.).

Aktier
Aktier udgør samlet 16 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i første kvartal 2015 udgjorde 13,1 % (52,4 % p.a.).

Ejendomme
Ejendomme udgør samlet 12 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet på beholdningen af ejendomme i første kvartal blev på 0,5 % (2,0 % p.a.). Afkastet ligger under det budgetterede pga. et negativt afkast på beholdningen af ejendomsaktier.

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 391 mio.kr. til i alt 111,3 mia.kr. Stigningen kan til dels henføres til rentetilskrivning og en faldende diskonteringsrente, men også til en pæn nettotilgang af pensionsmidler i perioden.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale blev i første kvartal 2015 forøget med 174 mio.kr. eksklusive hensættelse til statsafgift og udgjorde herefter i alt 1.084 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 11,5 %. Bonusgraden er særdeles tilfredsstillende.
Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo første kvartal 2015 udgjorde 13,8 %.

I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, er bonusgraden i første kvartal 2015 steget fra 3,3 % til 4,6 %. 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, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

	U74*	Rentegruppe				I alt
		0	1	2	3	
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente (% p.a)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	5,9	1,9	1,4	3,8	13,1
Bonusgrad (%)		13,8	18,6	6,8	4,6	11,5
Afkast (% å.t.d.)		4,6	5,2	3,0	3,4	4,3
Obligationer	100%	58%	51%	74%	78%	65%
Aktier	0%	26%	21%	9%	4%	16%
Ejendomme	0%	16%	13%	10%	8%	12%
Rentederivater	0%	0%	15%	7%	10%	7%

Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 1.003 mio.kr. ultimo første kvartal 2015, hvoraf 120 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I krav udgjorde 492 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 511 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 204 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 213 mio.kr. mod 360 mio.kr. ultimo 2014. Dette dækker dog over, at Finanstilsynet i deres overgangsregler pr. 1. januar 2015 har indført et mere lempeligt rentestød i solvensberegningerne, således at dette stemmer overens med Solvens II reglerne, hvilket alt andet lige har reduceret solvensbehovet i forhold til den tidligere beregningsmetode.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 838 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2015.

Væsentlige begivenheder

Solvens II
I første kvartal 2015 har den europæiske tilsynsmyndighed, EIOPA, offentliggjort konstruktionen af den rentekurve, som vil blive indført i forbindelse med overgangen til Solvens II. I forhold til den nuværende kurve ligger den kommende kurve under den danske. Imidlertid indføres med solvensregimet også mulighed for at anvende et tillæg til rentekurven – den såkaldte Volatility Adjustment (VA), som Liv og Pension forventes at gøre brug af. Dette tillæg muliggør, at rentekurven i højere grad kommer til at ligne den kurve, der anvendes i dag.

Liv og Pension forventer ikke, at indførsel af den nye kurve vil give anledning til væsentlige ændringer i solvensbehovet.

Forventninger

Forventningerne til resultatet for hele 2015 fastholdes på 75 mio.kr. før skat.

Det er forventningen, at der kan opnås risikotillæg for alle kontributionsgrupper i 2015. Resultatet for rentegrupperne er dog helt afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Bank

	KONCERNTAL		
Mio.kr.	1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014
Fremadrettede aktiviteter:			
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	57	43	182
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	40	54	212
Øvrige indtægter	41	29	137
Indtægter i alt	**138**	**126**	**531**
Omkostninger	-92	-86	-344
Afskrivninger	-28	-17	-91
Basisresultat	**18**	**23**	**96**
Kursreguleringer	-6	10	-31
Resultat af kapitalandele	0	0	17
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	0	-4	-4
Resultat før nedskrivninger	**12**	**29**	**78**
Nedskrivninger	-6	-7	-17
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**6**	**22**	**61**
Heraf Ophørende aktiviteter	*0*	*0*	*17*
Aktiviteter under afvikling:			
Resultat før nedskrivninger	-11	-22	-76
Nedskrivninger	-63	-63	-260
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	**-74**	**-85**	**-336**
Samlet resultat før skat og minoritetsinteresser	**-68**	**-63**	**-275**
Skat	16	17	116
Resultat efter skat og før minoritetsinteresser	**-52**	**-46**	**-159**
Minoritetsinteresser	0	11	11
Resultat efter skat, koncern	**-52**	**-35**	**-148**
Udlån, fremadrettede aktiviteter	2.588	2.554	2.585
Udlån, aktiviteter under afvikling	1.888	4.529	2.069
Indlån	9.274	10.341	11.076
Egenkapital	1.692	2.061	1.744
Heraf minoritetsinteresser	0	205	0
Balance	12.289	15.303	14.411
Rentemarginal	1,8%	1,6%	1,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,64	0,62	0,56
Årets nedskrivningsprocent	0,8	0,5	2,1
Solvensprocent	18,3	21,6	17,8
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	-16%	-12%	-17%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-12%	-5%	-10%

Resultat

Bankens resultat før skat i første kvartal 2015 blev et underskud på 68 mio.kr. mod et underskud på 113 mio.kr. i fjerde kvartal 2014. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et overskud i de fremadrettede aktiviteter på 6 mio.kr. og et underskud på 74 mio.kr. i aktiviteter under afvikling.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 69 mio.kr., hvoraf 63 mio.kr. kan henføres til aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 1,8 % i første kvartal 2015 mod 1,6 % i samme periode sidste år.

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde et overskud på 6 mio.kr. i første kvartal 2015 mod et underskud på 14 mio.kr. i fjerde kvartal 2014.

Resultatet er lavere end forventet og præget af det historisk lave renteniveau. Ud over det lave renteniveau er resultatet negativt påvirket af, at banken i løbet af første kvartal 2015 har haft betydelig overskudslikviditet. Likviditeten er placeret

i korte pengemarkedsprodukter til meget lave eller negative renter, da likviditeten skal anvendes til indfrielse af aftaleindlån, som udløber i 2015.

Basisresultatet udgjorde i første kvartal 2015 et overskud på 18 mio.kr. mod 24 mio.kr. i fjerde kvartal 2014. Det lavere resultat under handelsindtægter skyldes, at likviditeten er placeret i korte pengemarkedsprodukter.

Bankens fremadrettede aktiviteter har generelt oplevet stigende aktivitet i årets første kvartal. Antallet af helkunder er steget med 4 % i kvartalet, og der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder. Som forventet har der også i Finansielle Markeder og Leasing været en stigning i antal kunder.

Indtægter
Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 138 mio.kr. i første kvartal 2015 sammenholdt med 126 mio.kr. i første kvartal 2014.

Netto rente- og gebyrindtægter fra bankens privatkunder udgjorde 57 mio.kr. i første kvartal 2015, hvilket er 11 mio.kr. højere end i fjerde kvartal 2014. Stigningen relaterer sig primært til større aktivitet blandt private kunder, herunder realkreditkonverteringer samt en lavere kunderente på variable indlån.

Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer var 40 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 52 mio.kr. i fjerde kvartal 2014.

Øvrige indtægter, der primært dækker over leasingaktiviteter, udgjorde 41 mio.kr., hvilket er på niveau med fjerde kvartal 2014.

Omkostninger
Omkostningerne svarer til forventningerne og udgjorde 92 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 86 mio.kr. i fjerde kvartal 2014.

Kursreguleringer
Der har i første kvartal 2015 været et kurstab på 6 mio.kr. mod et kurstab på 38 mio.kr. i fjerde kvartal 2014.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde et tab på 5 mio.kr. i første kvartal 2015 mod et kurstab på 42 mio.kr. i fjerde kvartal 2014. Bankens obligationsbeholdning har i første kvartal 2015 givet et afkast på 1,9 % p.a., hvilket er tilfredsstillende sammenholdt med markedsudviklingen.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 3 mio.kr. i første kvartal 2015 svarende til niveauet i fjerde kvartal 2014.

De valutarelaterede kursreguleringer udgjorde et kurstab på 4 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 0 mio.kr. i fjerde kvartal 2014. Kurstabet relaterer sig i al væsentlighed til uroen omkring schweizerfrancen.

Nedskrivninger
Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde i første kvartal 2015 en udgift på 6 mio.kr. mod 0 mio.kr. i fjerde kvartal 2014. Nedskrivningerne er på det forventede niveau.

Forretningsaktiviteter
Privat
Resultat før skat udgjorde i første kvartal 2015 et underskud på 2 mio.kr. sammenholdt med et underskud på 6 mio.kr. i fjerde kvartal 2014. Resultatforbedringen kommer primært fra forbedrede indtægter, der er positivt påvirket af realkreditkonverteringer, salg af investeringsprodukter samt højere udlån.

PRIVAT **Mio.kr**	**1. kvt.** **2015**	**4. kvt.** **2014**
Indtægter	57	46
Omkostninger	-53	-52
Resultat før nedskrivninger	**4**	**-6**
Nedskrivninger	-6	0
Resultat før skat	**-2**	**-6**

Den positive udvikling fra 2014 fortsætter ligeledes i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er i første kvartal 2015 steget med godt 380 mio.kr. til 5,6 mia.kr.

Bankens udlån til privatkunder steg igen i første kvartal. Udlån til privatkunder er steget med 30 mio.kr. Banken har i første kvartal haft en tilgang af nye kunder samt en fremgang i antallet af helkunder.

Nedskrivningerne udgjorde i kvartalet en udgift på 6 mio.kr. svarende til 0,2 % af den gennemsnitlige portefølje, hvilket er som forventet.

Finansielle Markeder
Resultat før skat udgjorde 18 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 4 mio.kr. i fjerde kvartal 2014. Stigningen skyldes både en øget kundetilgang og et bedre afkast i Markets.

FINANSIELLE MARKEDER **Mio.kr**	**1. kvt.** **2015**	**4. kvt.** **2014**
Indtægter	40	38
Omkostninger	-26	-23
Basisresultat	**14**	**15**
Kursreguleringer	4	**-11**
Resultat før nedskrivninger	**18**	**4**
Nedskrivninger	0	0
Resultat før skat	**18**	**4**

Der er lanceret et nyt VIP Netbank-koncept til kunder med en depotværdi på over 200.000 kr. Kunderne får mulighed for løbende at få tilsendt analyser og kommentarer til regnskaber. Herudover har kunderne mulighed for sparring med en rådgiver i Markets samt deltagelse i forskellige investeringsarrangementer.

Endvidere har Finansielle Markeder igen fået nye mandater, og de forvaltede midler er steget med over 300 mio.kr.

Leasing
Resultat før skat udgjorde i første kvartal 2015 et overskud på 3 mio.kr., hvilket er 1 mio.kr. bedre end i fjerde kvartal 2014.

LEASING Mio.kr	1. kvt. 2015	4. kvt. 2014
Indtægter	40	41
Omkostninger	-9	-9
Afskrivninger	-28	-30
Resultat før skat	**3**	**2**

Der ses stadig en vækst i antallet af leasede biler, og porteføljen er i første kvartal 2015 steget med 50 mio.kr. De faldende indtægter og afskrivninger relaterer sig til engangsposter i fjerde kvartal 2014.

Øvrige
Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i første kvartal 2015 et underskud på 13 mio.kr. før skat sammenholdt med et underskud på 15 mio.kr. i fjerde kvartal 2014.

ØVRIGE Mio.kr	1. kvt. 2015	4. kvt. 2014
Indtægter	1	15
Omkostninger	-4	-2
Basisresulat	**-3**	**13**
Kursreguleringer	-10	-27
Resultat før skat	**-13**	-14

Resultatet er i første kvartal 2015 negativt påvirket af det lave renteniveau sammenholdt med en betydelig overskudslikviditet. En betydelig del af bankens aftaleindlån udløber i løbet af 2015, og overskudslikviditeten forventes nedbragt i takt med dette.

Aktiviteter under afvikling

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

Resultatet udgjorde i første kvartal 2015 et underskud på 74 mio.kr. mod et underskud på 99 mio.kr. i fjerde kvartal 2014.

Nedskrivninger udgjorde 63 mio.kr. i første kvartal 2015 mod 81 mio.kr. i fjerde kvartal 2014.

Resultatet før nedskrivninger udgjorde et underskud på 11 mio.kr., hvilket er 7 mio.kr. bedre end i fjerde kvartal 2014. Forbedringen skyldes blandt andet indtægter fra en optionsaftale vedrørende pantebreve, hvilket dog modsvares af 12 mio.kr. i nedskrivninger i kvartalet.

	Krediteksponeringer			Tab og nedskrivninger		
Mio.kr.	2014	1. kvt. 2015	Porteføljeandel i %	2014	1. kvt. 2015	Nedskr. i % [a]
Landbrug	668	601	31,8	115	57	9,0
Erhverv	1.094	1.002	53,0	8	-12	-1,1
Pantebreve	307	286	15,1	136	6	2,0
Udlån i alt	**2.069**	**1.889**	**100,0**	**259**	**51**	**2,6**
Optionsaftale på Pantebreve [b]	1.874	1.843		1	12	0,6
Aktiviteter under afvikling	**3.943**	**3.732**		**260**	**63**	**1,6**

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. kvt. 2015. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocent i hoved- og nøgletalsoversigten.
b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

Den samlede krediteksponering i afviklingsporteføljen er i første kvartal 2015 faldet med 211 mio.kr. til 3.732 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet reduceret med 129 mio.kr., hvilket er mere end forventet.

Landbrug
Landbrugsporteføljen udgjorde 601 mio.kr. ultimo første kvartal 2015. Porteføljen eksklusive nedskrivninger er reduceret med 10 mio.kr. Reduktionen er primært relateret til bedrifter, som er lukket ned tidligere, og som nu er endeligt afsluttet.

Landbruget er fortsat presset af det lave prisniveau på svinekød blandt andet forårsaget af den russiske handelsboykot. Ligeledes er afregningspriserne på mælk fortsat lave.

Nedskrivningerne udgjorde 57 mio.kr. i første kvartal 2015 og er på niveau med forventningerne. Niveauet afspejler de fortsat svære vilkår for landbruget.

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

Der har i første kvartal været tilbageførsler af nedskrivninger på 12 mio.kr. Tilbageførslen kan relateres til udlån, der er blevet indfriet, og en bedre drift hos en række kunder.

Den samlede portefølje udgjorde 1.002 mio.kr. ultimo første kvartal 2015. Eksklusive nedskrivninger er porteføljen redu-

ceret med 104 mio.kr. i første kvartal 2015. Reduktionen relaterer sig primært til enkelte større engagementer.

Pantebreve
Segmentet omfatter bankens egenbeholdning af privat- og erhvervspantebreve samt en pantebrevseksponering via en optionsaftale med Alm. Brand Forsikring. Egenbeholdningen består primært af restante pantebreve.

Egenbeholdningen udgjorde 286 mio.kr. og er i første kvartal 2015 reduceret med 15 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Nedskrivningerne på egenbeholdningen beløb sig i første kvartal 2015 til 6 mio.kr.

Krediteksponeringen via optionsaftalen udgjorde ultimo kvartalet 1.843 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 12 mio.kr. i kvartalet.

Balance

Udlån
Bankens udlån udgjorde 4,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2015 mod 4,7 mia.kr. ultimo 2014 svarende til et fald på 0,2 mia.kr.

Eksklusive koncerninterne udlån er udlånet i første kvartal 2015 i de fremadrettede aktiviteter steget med 15 mio.kr., mens udlån under afvikling er faldet med 211 mio.kr.

Indlån
Ultimo første kvartal 2015 havde banken indlån for 9,3 mia.kr. mod 11,1 mia.kr. ultimo 2014. Faldet skyldes, at en væsentlig del af bankens fastrenteindlån i første kvartal 2015 er udløbet.

Ultimo første kvartal 2015 udgjorde de variabelt forrentede indlån 64 % af de samlede indlån mod 43 % ultimo 2014. Bankens strategi er at nedbringe det fastforrentede indlån yderligere i 2015.

Likviditet
Ved udgangen af første kvartal 2015 udgjorde bankens likviditet 5,2 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 4,0 mia.kr. svarende til 307 % af lovkravet.

Overdækningen er i første kvartal 2015 nedbragt med ca. 0,9 mia.kr. Den likviditetsmæssige overdækning vil blive yderligere nedbragt i løbet af 2015.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,7 mia.kr. ultimo første kvartal 2015. Kapitalgrundlaget udgjorde 1,6 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 8,2 mia.kr. ultimo perioden.

Solvensprocenten udgjorde således 19,9 og kernekapitalprocenten 19,4. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 13,9 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 6,0 %-point.

Bankkoncernens kapitalgrundlag udgjorde 1,5 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 8,3 mia.kr. ultimo perioden.

Bankkoncernens solvensprocent udgjorde således 18,3 og kernekapitalprocenten 18,3. Bankkoncernens individuelle solvensbehov er opgjort til 13,6 %, og solvensprocenten oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 4,7 %-point.

Kapitalreservation til kreditrisici
Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgør 3.082 mio.kr. ultimo første kvartal 2015 mod 3.239 mio.kr. ultimo 2014.

Kapitalreservationen svarede til 36 % af krediteksponeringen, hvilket er på samme niveau som ultimo 2014.

På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 21 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 44 % af krediteksponeringen.

Ultimo første kvartal 2015 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.430 mio.kr. mod 1.458 mio.kr. ultimo 2014. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 31. marts 2015 opdelt med 277 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.153 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 728 mio.kr. i kreditrelaterede kursreguleringer på pantebrevene.

KAPITALRESERVATION	31.03.2015						31.12.2014	
Mio.kr.	Balance-værdi	Kredit-eksponering [a]	Akk. Nedskrivninger [b]	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/ kredit-eksponering
Fremadrettede porteføljе	2.555	2.832	277	330	607	21%	583	21%
Afviklingsportefølje	1.889	5.613	1.881	584	2.465	44%	2.648	45%
I alt - ekskl. reverse-forretninger	**4.444**	**8.445**	**2.158**	**914**	**3.072**	**36%**	**3.231**	**37%**
Reverse forretninger samt Koncerninterne transaktioner	33	33	-	10	10	32%	8	18%
I alt koncern	**4.477**	**8.478**	**2.158**	**924**	**3.082**	**36%**	**3.239**	**37%**

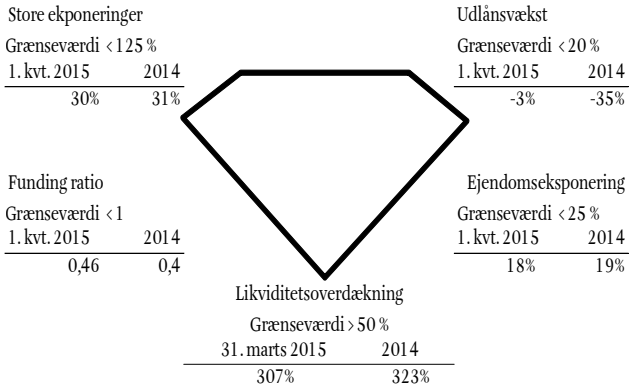
a) Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring.

b) Inklusive kursregulering af pantebreve.

Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo første kvartal 2015 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 første kvartal

Forhøjelse af folioramme

I marts fik Alm. Brand Bank forhøjet sin folioramme i Nationalbanken fra 250 mio.kr. til 650 mio.kr. Rammeforhøjelsen betyder, at mere af bankens overskudslikviditet kan placeres som indskud i Nationalbanken til 0 % i rente frem for i pengemarkedet, hvor renten aktuelt er negativ.

Forventninger

Forventningerne til de fremadrettede aktiviteters resultat fastholdes på niveauet 40 mio.kr. efter nedskrivninger, som forventes at blive i niveauet 20 mio.kr.

Resultatet før skat i aktiviteter under afvikling forventes fortsat at udgøre et underskud i niveauet 300-350 mio.kr.

Forventningen til reduktionen i bankens afviklingsportefølje eksklusive tab og nedskrivninger fastholdes på niveauet 200 mio.kr. i 2015.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 31. marts 2015.

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 2015.

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 12. maj 2015

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 12. maj 2015

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

Balance

Mio.kr.	Koncern 31. marts 2015	31. marts 2014	Året 2014
Aktiver			
Domicilejendomme	976	1.058	1.053
Udskudte skatteaktiver	509	550	526
Kapitalandele i associerede virksomheder	43	45	44
Genforsikringsandele af fosikringskontrakter	329	714	322
Aktuelle skatteaktiver	0	0	9
Andre aktiver	2.277	1.219	2.493
Udlån	6.319	7.082	6.528
Investeringsejendomme	637	568	542
Investeringsaktiver	25.954	26.557	26.400
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	655	1.249	952
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	494	181	249
Ophørende aktiviteter	0	204	0
Aktiver i alt	**38.193**	**39.427**	**39.118**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	3.169	2.846	3.025
Foreslået udbytte	87	0	87
Minoritetsinteresser	0	162	0
Koncernegenkapital	**4.991**	**4.743**	**4.847**
Efterstillede kapitalindskud	574	874	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	20.839	19.902	19.449
Andre hensættelser	37	35	37
Udskudte skatteforpligtelser	40	40	40
Udstedte obligationer	5	21	21
Aktuelle skatteforpligtelser	18	54	0
Andre passiver	1.211	1.389	1.321
Indlån	8.995	10.210	10.857
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.483	2.159	1.972
Passiver i alt	**38.193**	**39.427**	**39.118**

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

Resultatopgørelse

	Koncern		
	1. kvt.	1. kvt.	Året
Mio.kr.	2015	2014	2014
Indtægter			
Præmieindtægter	1.665	1.629	6.301
Renteindtægter mv.	258	264	1.076
Gebyrindtægter mv.	33	25	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	-3	-4	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	2	4
Anden indkomst	44	35	142
Indtægter i alt	**1.997**	**1.951**	**7.638**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-999	-1.449	-4.764
Renteudgifter	-53	-81	-306
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-16	-17	-57
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-51	-42	-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-349	-339	-1.343
Omkostninger i alt	**-1.468**	**-1.928**	**-6.611**
Resultat af afgiven forretning	-71	195	43
Ændring i livsforsikringshensættelser	-391	-185	-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-174	-105	-102
Kursreguleringer	399	206	306
Pensionsafkastskat	-90	-59	-171
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**202**	**75**	**381**
Skat, fortsættende aktiviteter	-47	-18	-53
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**155**	**57**	**328**
Resultat af ophørende aktiviteter	0	12	28
Resultat efter skat	**155**	**69**	**356**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	202	78	401
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	9	8
Resultat før skat	**202**	**87**	**409**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	155	60	348
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	9	8
Resultat efter skat	**155**	**69**	**356**
Resultat pr. aktie, kr.	0,9	0,3	2,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,9	0,3	2,0
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	155	69	356
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet	*0*	*0*	*0*
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Opskrivning domicilejendomme	0	0	15
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	-15
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**155**	**69**	**356**
Fordeles således:			
Foreslået udbytte	0	0	87
Alm. Brands andel af periodens resultat	155	60	261
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	9	8
Totalindkomst i alt	**155**	**69**	**356**

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikker-heds-fonde	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen-kapital	Minori-tetsin-teresser	Koncern-egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.391**	**0**	**4.523**	**153**	**4.676**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2014:								
Periodens resultat				60	0	60	9	69
Totalindkomst	0	0	0	60		60	9	69
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**	**58**		**58**	**9**	**67**
Egenkapital pr. 31. marts 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.449**	**0**	**4.581**	**162**	**4.743**
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.391**	**0**	**4.523**	**153**	**4.676**
Egenkapitalbevægelser i 2014:								
Årets resultat				348	0	348	8	356
Opskrivning af domicilejendomme				15		15		15
Overført kollektivt bonuspotentiale				-15		-15		-15
Skat af egenkapitalposteringer				0		0		0
Totalindkomst	0	0	0	348	0	348	8	356
Foreslået udbytte				-87	87	0		0
Aktieoptionsordning				5		5		5
Køb og salg af egne aktier				-28		-28		-28
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				-1		-1	0	-1
Skat af egenkapitalposteringer				0		0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0		0	-161	-161
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**237**	**87**	**324**	**-153**	**171**
Egenkapital pr. 31. december 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.628**	**87**	**4.847**	**0**	**4.847**
Egenkapital pr. 1. januar 2015	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.628**	**87**	**4.847**	**0**	**4.847**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2015:								
Periodens resultat				155		155	0	155
Totalindkomst	0	0	0	155	0	155	0	155
Køb og salg af egne aktier				-12		-12		-12
Aktieoptionsordning				1		1		1
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**144**	**0**	**144**	**0**	**144**
Egenkapital pr. 31. marts 2015	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.772**	**87**	**4.991**	**0**	**4.991**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 31. marts 2015
Egenkapital*)	4.906
Skatteaktiver	-509
Supplerende kapital	518
Koncernens kapitalgrundlag i alt	**4.915**

*) reduceret med udbyttebetaling godkendt på generalforsamlingen den 27. april 2015

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. marts 2015
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.028
Liv og Pension (8,25% af livsforsikringshensættelserne)	933
Bank (16,6% af risikoeksponeringen)*	1.384
A/S tillæg, afviklingsportefølje (13% af nettoudlån)	487
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.532**

** Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 31. marts 2015 tillagt 3%-point, dog mindst 16%*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav pr. 31. marts 2015	**2.910**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.005**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**383**

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
	1. kvt.	1. kvt.	Året
Mio.kr.	2015	2014	2014
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.614	2.367	6.213
Udbetalte erstatninger	-1.139	-1.473	-5.102
Indbetalte renter, udbytter mv.	249	649	1.373
Udbetalte renter	-36	-61	-216
Modtaget vedrørende reassurance	-101	103	285
Indbetalte gebyrindtægter	37	29	90
Udbetalte afgivne gebyrer	-5	-6	-17
Betalte omkostninger	-474	-499	-1.901
Betalt afkastskat	-167	-48	-49
Modtaget andre ordinære indtægter	44	34	142
Betalte/modtagne skatter	-3	0	-73
Likviditet fra drift	**1.019**	**1.095**	**745**
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-50	-35	-208
Køb og ombygning af ejendomme	-18	-139	-140
Salg/køb af kapitalandele	150	175	376
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	178	257	852
Salg/køb af obligationer	1.096	473	-18
Ændringer i investeringsplacering	**1.356**	**731**	**862**
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-12	-3	-28
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	0	0	-153
Efterstillede kapitalindskud	0	-228	-527
Aktieoptioner	1	1	5
Ændring af udstedte obligationer	-16	-10	-10
Ændring af indlån	-1.909	-643	4
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-490	-550	-736
Ændring i anden gæld	0	3	5
Ændringer i finansiering	**-2.426**	**-1.430**	**-1.440**
Ændringer i likvide midler	**-51**	**396**	**167**
Likvide midler primo	1.200	1.034	1.034
Likvide midler ultimo	**1.149**	**1.430**	**1.201**

Segmentrapportering

Mio.kr.	Skade	Liv	Bank	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1. kvt. 2015
Præmier	1.241	424	0	0		1.665
Renteindtægter mv.	71	101	87	0	-1	258
Gebyrindtægter mv.	0	0	44	0	-11	33
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	13	0	0	-16	-3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	0	0	44	0		44
Indtægter i alt	**1.312**	**538**	**175**	**0**	**-28**	**1.997**
Erstatningsudgifter	-723	-276	0	0		-999
Renteudgifter	-14	-1	-36	-3	1	-53
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-8	-9	0	-10	11	-16
Tab og hensættelser	0	0	-51	0		-51
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-202	-22	-141	0	16	-349
Omkostninger i alt	**-947**	**-308**	**-228**	**-13**	**28**	**-1.468**
Resultat af afgiven forretning	-69	-2	0	0		-71
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-391	0	0		-391
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	-174	0	0		-174
Kursreguleringer	-39	453	-15	0		399
Pensionsafkastskat	0	-90	0	0		-90
Resultat før skat	**257**	**26**	**-68**	**-13**	**0**	**202**
Skat	-61	-6	17	3		-47
Resultat efter skat	**196**	**20**	**-51**	**-10**	**0**	**155**

						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	-11	7	-17
Tab og hensættelser	0	0	-42	0		-42
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-209	-21	-127	0	18	-339
Omkostninger i alt	**-1.325**	**-384**	**-230**	**-14**	**25**	**-1.928**
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**	**-14**	**-3**	**75**
Skat, fortsættende aktiviteter	-33	-6	17	4		-18
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**99**	**17**	**-46**	**-10**	**-3**	**57**
Resultat af ophørende aktiviteter			12			12
Resultat efter skat	**99**	**17**	**-34**	**-10**	**-3**	**69**

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-12	-3	-28
Periodens køb	12	3	28
Periodens salg	0	0	0
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	38	28	28
Periodens køb, nominel værdi	3	2	10
Periodens salg, nominel værdi	0	0	0
Ultimobeholdning, nominel værdi	**41**	**30**	**38**
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.838	2.845	2.845
Periodens køb	307	120	993
Periodens salg	0	0	0
Beholdning ultimo	**4.145**	**2.965**	**3.838**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**2,4%**	**1,7%**	**2,2%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.236**	**1.128**	**1.235**

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2014.

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 2015	31. marts 2014	Året 2014
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.149	4.668	4.984
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**5.149**	**4.668**	**4.984**
Kapitalandele		0	1	0
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		25	170	95
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		9	12	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**36**	**185**	**97**
Investeringsaktiver i alt		**5.185**	**4.853**	**5.081**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13	0	0
Andre tilgodehavender		35	37	48
Tilgodehavender i alt		**48**	**37**	**48**
Aktuelle skatteaktiver		49	13	43
Udskudte skatteaktiver		15	12	15
Andre aktiver i alt		**64**	**25**	**58**
Aktiver i alt		**5.297**	**4.915**	**5.187**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215	1.210
Foreslået udbytte		87	0	87
Overført resultat		1.954	1.631	1.815
Egenkapital i alt		**4.991**	**4.581**	**4.847**
Ansvarlig lånekapital		250	250	250
Ansvarlig lånekapital i alt		**250**	**250**	**250**
Udskudte skatteforpligtelser		40	40	40
Hensatte forpligtelser i alt		**40**	**40**	**40**
Gæld til tilknyttede virksomheder		1	5	19
Udstedte obligationer		5	21	21
Anden gæld		10	18	10
Gæld i alt		**16**	**44**	**50**
Passiver i alt		**5.297**	**4.915**	**5.187**

Resultatopgørelse

		Moderselskab		
		1. kvt.	1. kvt.	Året
Mio.kr.	Note	2015	2014	2014
Resultatopgørelse				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	165	70	388
Renteudgifter		-3	-3	-14
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-10	-11	-39
Resultat før skat		**152**	**56**	**335**
Skat		3	4	13
Resultat efter skat		**155**	**60**	**348**
Resultat efter skat foreslåes disponeret således:				
Foreslået udbytte		0	0	87
Overført resultat		155	60	261
Resultat efter skat		**155**	**60**	**348**
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat		155	60	348
Totalindkomst i alt		**155**	**60**	**348**
Fordeles således:				
Foreslået udbytte		0	0	87
Overført resultat		155	60	261
Totalindkomst i alt		**155**	**60**	**348**
Anvendt regnskabspraksis	3			

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-kapital	Andre hen-læggelser	Overført resultat	Foreslået Udbytte	Egen-kapital
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**1.215**	**1.573**	**0**	**4.523**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2014:					
Periodens resultat			60	0	60
Totalindkomst			60	0	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**	**0**	**58**
Egenkapital pr. 31. marts 2014	**1.735**	**1.215**	**1.631**	**0**	**4.581**
Egenkapital pr. 1. januar 2014	**1.735**	**1.215**	**1.573**	**0**	**4.523**
Egenkapitalbevægelser i 2014:					
Årets resultat			348	0	348
Totalindkomst			348	0	348
Foreslået udbytte			-87	87	0
Køb og salg af egne aktier			-28		-28
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			-1		-1
Aktieoptionsordning			5		5
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**237**	**87**	**324**
Egenkapital pr. 31. december 2014	**1.735**	**1.215**	**1.810**	**87**	**4.847**
Egenkapital pr. 1. januar 2015	**1.735**	**1.215**	**1.810**	**87**	**4.847**
Egenkapitalbevægelser i 1. kvt. 2015:					
Periodens resultat			**155**	**0**	**155**
Totalindkomst			**155**		**155**
Køb og salg af egne aktier			-12		-12
Aktieoptionsordning			1		1
Skat af egenkapitalposteringer			0		0
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**144**	**0**	**144**
Egenkapital pr. 31. marts 2015	**1.735**	**1.215**	**1.954**	**87**	**4.991**

Noter

Mio.kr.	1. kvt. 2015	1. kvt. 2014	Året 2014
Note Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	8.790	8.491	8.491
Tilgang	0	400	400
Afgang	0	0	-101
Anskaffelsessum ultimo	8.790	8.891	8.790
Op- og nedskrivninger primo	-3.806	-3.792	-3.793
Modtaget udbytte	0	-500	-500
Periodens resultat	165	70	388
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	0	0	100
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	-1	-1
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.641	-4.223	-3.806
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**5.149**	**4.668**	**4.984**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.691	1.857	1.743
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.458	2.810	3.241
Asgaard Finans A/S (Likvideret d. 30/12-2014)	0	1	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	5.149	4.668	4.984
Note Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Alm. Brand Bank A/S	-52	-46	-159
Alm. Brand Forsikring A/S	217	116	547
Asgaard Finans A/S (Likvideret d. 30/12-2014)	0	0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**165**	**70**	**388**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	165	70	388
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	165	70	388

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 2014.

Delårsrapporten er ikke revideret.