1. halvår

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
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
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

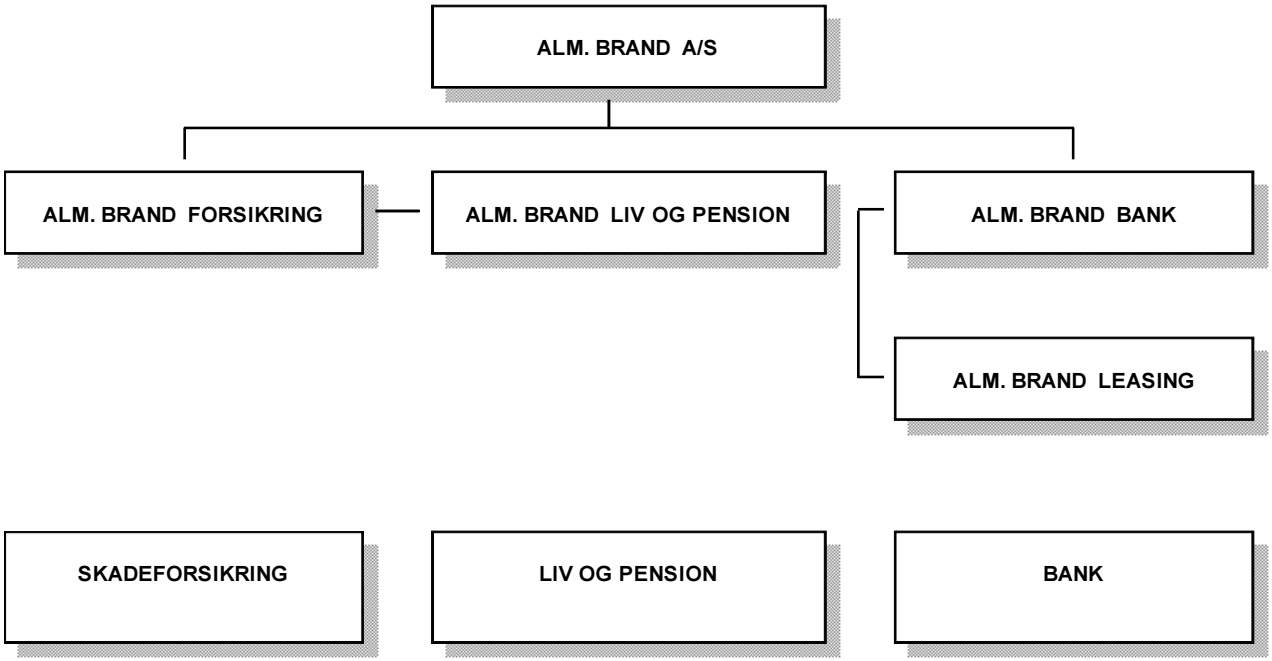
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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
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.	2. kvt. 2015	2. kvt. 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Indtægter					
Skadeforsikring	1.259	1.266	2.500	2.505	5.058
Liv og Pension	298	278	722	668	1.243
Bank	116	162	247	313	602
Investering mv.	193	214	394	385	735
Samlede indtægter	**1.866**	**1.920**	**3.863**	**3.871**	**7.638**
Resultat eksklusive minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	194	212	451	344	651
Liv og Pension	14	27	40	50	78
Bank	-8	22	-2	44	61
Øvrige aktiviteter	-18	-12	-31	-26	-53
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**182**	**249**	**458**	**412**	**737**
Bank, aktiviteter under afvikling	-78	-75	-152	-160	-336
Resultat før skat	**104**	**174**	**306**	**252**	**401**
Skat	-8	-43	-55	-61	-53
Resultat efter skat	**96**	**131**	**251**	**191**	**348**
Resultat, koncern					
Resultat før skat, koncern	**104**	**172**	**306**	**259**	**409**
Skat	-8	-42	-55	-60	-53
Resultat efter skat, koncern	**96**	**130**	**251**	**199**	**356**
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.954	19.804	19.954	19.804	19.449
Koncernegenkapital	4.995	4.863	4.995	4.863	4.847
Heraf minoritetsinteresser	0	162	0	162	0
Aktiver i alt	36.915	38.702	36.915	38.702	39.118
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a. (%)	8,3	15,0	12,4	11,0	8,6
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a. (%)	7,7	11,0	10,0	8,0	7,4
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Resultat pr. aktie	0,6	0,8	1,5	1,1	2,0
Resultat pr. aktie, udvandet	0,6	0,8	1,5	1,1	2,0
Indre værdi pr. aktie	30	28	30	28	29
Børskurs ultimo	42,8	28,3	42,8	28,3	32,7
Børskurs/Indre værdi	1,45	1,02	1,45	1,02	1,14
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	169.157	170.128	169.157	170.128	169.623
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	169.263	170.458	169.373	170.497	170.194

Alm. Brand koncernen

Resultat andet kvartal

Koncernens resultat for andet kvartal 2015 blev et overskud på 104 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i andet kvartal 2014 på 174 mio.kr. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen på 8 % p.a. og er ikke fuldt tilfredsstillende.

Resultatet af de fremadrettede aktiviteter blev et overskud på 182 mio.kr. mod 249 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultatet er negativt påvirket af turbulens på rentemarkedet, der blandt andet har resulteret i store udsving i kreditspændet mellem realkredit- og statsobligationer. Renteuroen har i særlig grad påvirket resultatet i banken og Skadeforsikring. Samlet set er resultatet dog lidt bedre end forventet.

Bankens afviklingsaktiviteter påvirkede resultatet negativt med 78 mio.kr., men resultatet er som forventet.

Som følge af en bedre end forventet udvikling af koncernens kapitaloverdækning overvejes det i løbet af efteråret 2015 at etablere et aktietilbagekøbsprogram baseret på den ekstraordinære kapitalforbedring.

Skadeforsikring
Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter blev 194 mio.kr. i andet kvartal, hvilket er væsentligt bedre end forventet. Combined Ratio blev i kvartalet på 83,3.

Skadeforløbet var i kvartalet positivt påvirket af lave erstatninger til vejrligsskader samt færre skader i den underliggende forretning i forhold til i samme periode 2014. Modsat er det negativt påvirket af større udgifter til storskader samt et lavere renteniveau i forhold til samme periode 2014.

Præmieindtægterne er i andet kvartal faldet med 0,6 % i forhold til samme periode sidste år. Præmieindtægterne er påvirket af en fortsat skærpet konkurrence, der har medført en faldende gennemsnitspræmie. Konkurrencen ses på både Privat- og Erhvervssegmentet.

Investeringsresultatet i kvartalet er negativt påvirket af det turbulente rentemarked, som særligt har påvirket beholdningen af realkreditobligationer.

Liv og Pension
Resultatet i Liv og Pension blev 14 mio.kr. Resultatet er påvirket af et negativt afkast til egenkapitalen og er ikke fuldt tilfredsstillende.

Liv og Pension fik et godt risikoresultat, mens omkostningsresultatet er negativt. Omkostningsresultatet er påvirket af omkostninger af engangskarakter.

Liv og Pension fik en pæn vækst i kvartalet. Indbetalingerne er steget med 7,6 % i kvartalet. Tallet dækker over en vækst i engangsindbetalinger på 8,8 % og en vækst i de løbende præmieindbetalinger på 6,4 %. Bonusgraden er i andet kvartal faldet med 0,5 %-point til 10,5 %. Bonusgraden er fortsat meget tilfredsstillende.

Bank
Bankens fremadrettede aktiviteter viste i andet kvartal 2015 et underskud før skat på 8 mio.kr. mod et overskud i første kvartal på 6 mio.kr. før skat. Resultatet er som følge af bankens meget store overskudslikviditet negativt påvirket af uroen på rentemarkedet.

Banken har generelt oplevet stigende aktivitet i årets andet kvartal. Antallet af helkunder er steget med 2 %, og der har ligeledes været en stigning i udlån til bankens privatkunder. Herudover har både Finansielle Markeder og Leasing fået flere kunder. Resultatet er dog negativt påvirket af turbulensen på rentemarkedet.

Aktiviteter under afvikling
Bankens aktiviteter under afvikling gav i kvartalet et underskud på 78 mio.kr., hvilket er på niveau med det forventede. Nedskrivningerne er negativt påvirket af de fortsat svære vilkår for dansk landbrug og positivt påvirket af de forbedrede forhold på ejendoms- og boligmarkedet. Samlet ligger nedskrivningerne inden for det forventede niveau.

Øvrige aktiviteter
Øvrige aktiviteter består hovedsageligt af koncernudgifter samt en obligationsbeholdning. Koncernudgifterne udvikler sig som forventet, mens obligationsbeholdningen har givet et negativt afkast som følge af stigende renter i kvartalet. Resultatet blev en udgift i andet kvartal på 18 mio.kr. før skat mod en udgift på 12 mio.kr. i samme periode 2014.

Resultat første halvår

Samlet for første halvår 2015 blev resultatet et overskud på 306 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i første halvår 2014 på 252 mio.kr. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen på 12 % p.a., hvilket er meget tilfredsstillende.

Resultatet pr. aktie blev 1,5 kr. Ultimo andet kvartal var indre værdi pr. aktie 30 kr. svarende til en kurs/indre værdi på 1,45.

Der har gennemsnitligt været ansat 1.549 fuldtidsansatte medarbejdere mod 1.580 i samme periode 2014.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,0 mia.kr. ultimo første halvår 2015 mod 4,9 mia.kr. ultimo 2014.

Koncernens samlede omsætning i første halvår blev på 3,9 mia.kr.

Kapitalforhold

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 5.034 mio.kr. ultimo første halvår 2015, hvilket svarer til en overdækning på 2.305 mio.kr. i forhold til koncernens lovmæssige kapitalkrav.

Koncernens interne kapitalmålsætning udgjorde 4.367 mio.kr. mod 4.632 mio.kr. ultimo 2014. Kapitalmålsætningen er beregnet til at kunne modstå en 200-års begivenhed. Koncernen havde ultimo første halvår en kapitaloverdækning på 667 mio.kr. i forhold til koncernens interne målsætning.

Mio.kr.	1. halvår 2015	Året 2014*)
Koncernens kapitalgrundlag	5.034	4.756
Koncernens lovmæssige kapitalkrav	2.729	2.940
Overdækning	**2.305**	**1.816**
Koncernens interne kapitalmålsætning	4.367	4.632
Overdækning ift. kapitalmålsætning	667	124

*) Kapitalgrundlaget er reduceret med udbytte på 87 mio.kr.

Kapitaloverdækningen i forhold til koncernens målsætning har i første halvår 2015 udviklet sig bedre end forventet. Det overvejes derfor i løbet af efteråret 2015 at etablere et aktietilbagekøbsprogram baseret på den ekstraordinære kapitalforbedring som supplement til det udbytte, som koncernen fremover forventer at kunne fastsætte i forbindelse med den årlige generalforsamling.

Kunden Først

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

I andet kvartal blev koncernens NPS 35, hvilket er en forbedring fra 33 i første kvartal. Således er koncernens NPS næsten fordoblet over de sidste tre år. Den forbedrede NPS i andet kvartal 2015 skyldes en stigende NPS i Skadeforsikring.

MyBanker har i juli foretaget en undersøgelse blandt deres brugere omkring deres tilfredshed med deres bank. Alm. Brand Bank lå højest målt på overordnet kundetilfredshed og målt særskilt på, om banken har kompetente og servicemindede medarbejdere, lå Alm. Brand Bank også helt i top. Undersøgelsen bekræfter, at kunderne i dag oplever en væsentlig forbedret service i Alm. Brand.

En af koncernens målsætninger er at reducere antallet af ankenævnssager gennem en styrket kundekommunikation. Det er lykkedes at reducere antallet af nye ankenævnssager løbende, og i andet kvartal er der anlagt ti nye ankenævnssager mod 15 i samme periode 2014. Samlet for første halvår 2015 er der anlagt 29 sager mod 40 i samme periode 2014.

Forventninger

Forventningerne til koncernens resultat før skat opjusteres med 100 mio.kr. til 450-550 mio.kr. for året som helhed.

Forventningerne til resultatet før skat fra koncernens fremadrettede aktiviteter opjusteres med 100 mio.kr. til 800-850 mio.kr. Underliggende opjusteres Skadeforsikring med 125 mio.kr. til et resultat i niveauet 775 mio.kr. som følge af det gode forsikringstekniske resultat i andet kvartal. Banken nedjusteres med 20 mio.kr. til et resultat i niveauet 20 mio.kr. Nedjusteringen skyldes den negative påvirkning fra de turbulente rentemarkeder i andet kvartal.

Forventningerne til resultatet for aktiviteterne under afvikling fastholdes til et tab på 300-350 mio.kr.

Mio.kr.	**2015**
Forventet resultat	**450-550**
Fremadrettede aktiviteter	800-850
Skadeforsikring	775
Liv og Pension	75
Bank	20
Øvrige aktiviteter	-50
Aktiviteter under afvikling	-300 - -350

Disclaimer
Prognosen er baseret på rente- og kursniveauet medio august 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.

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

Skadeforsikring

Mio.kr.	2. kvt. 2015	2. kvt. 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Bruttopræmieindtægter	1.259	1.266	2.500	2.505	5.058
Forsikringsteknisk rente	0	2	-2	3	5
Bruttoerstatningsudgifter	-769	-774	-1.492	-1.868	-3.579
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-202	-201	-404	-410	-787
Resultat af genforsikring	-78	-71	-147	127	47
Forsikringsteknisk resultat	**210**	**222**	**455**	**357**	**744**
Renter og udbytter mv.	63	51	125	104	202
Kursreguleringer	-76	-41	-115	-75	-221
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8	-5	-16	-11	-21
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	5	-15	2	-31	-53
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**-16**	**-10**	**-4**	**-13**	**-93**
Resultat før skat	**194**	**212**	**451**	**344**	**651**
Skat	-46	-52	-107	-85	-161
Resultat efter skat	**148**	**160**	**344**	**259**	**490**
Afløbsresultat	67	57	192	86	131
Forsikringsmæssige hensættelser	7.957	8.174	7.957	8.174	7.571
Forsikringsaktiver	203	419	203	419	298
Egenkapital	2.417	2.143	2.417	2.143	2.423
Aktiver i alt	11.121	11.092	11.121	11.092	10.868
Bruttoerstatningsprocent	61,2	61,1	59,7	74,6	70,8
Nettogenforsikringsprocent	6,1	5,6	5,9	-5,1	-0,9
Skadeforløb	**67,3**	**66,7**	**65,6**	**69,5**	**69,9**
Bruttoomkostningsprocent	16,0	15,9	16,1	16,4	15,6
Combined Ratio	**83,3**	**82,6**	**81,7**	**85,9**	**85,5**
Operating Ratio	83,3	82,4	81,8	85,8	85,3
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	30,7	40,0	36,5	33,0	29,5
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	23,4	30,0	27,9	24,0	22,2

Resultat andet kvartal

Koncernens skadeforsikringsaktiviteter fik i andet kvartal 2015 et overskud før skat på 194 mio.kr. Resultatet er 18 mio.kr. lavere end samme periode 2014, hvilket både skyldes et mindre forsikringsteknisk resultat og et lavere investeringsresultat.

Resultatet er bedre end forventet og meget tilfredsstillende. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 31 % p.a. I forhold til forventningerne er resultatet særligt påvirket af meget få vejrligsskader og afløbsgevinster på især arbejdsskade-, bil- og bygningsforsikringer.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 210 mio.kr. mod 222 mio.kr. i andet kvartal 2014.

Combined Ratio blev på 83,3 mod 82,6 i andet kvartal 2014 og er positivt påvirket af lave erstatninger til vejrligsskader i andet kvartal 2015 i forhold til samme periode 2014. Modsat er Combined Ratio set i forhold til andet kvartal 2014 negativt påvirket af større udgifter til storskader, højere gennemsnitsskader, lavere gennemsnitspræmie samt stigende hensættelser som følge af et lavere renteniveau.

Combined Ratio på den underliggende forretning i andet kvartal blev 80,2 mod 76,8 i samme periode 2014.

	2. kvt. 2015	2. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Combined Ratio, underliggende forretning	80,2	76,8	77,0	78,8
Storskader	7,8	3,7	5,8	7,2
Vejrligsskader	0,9	6,6	4,2	3,7
Afløbsresultat	-5,3	-4,5	-2,6	-4,1
Genetableringspræmie	-0,3	0,0	1,1	1,8
Combined Ratio	83,3	82,6	85,5	87,4

Investeringsafkastet efter overførsel til det forsikringstekniske resultat gav et tab på 16 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod et tab på 10 mio.kr. i samme periode 2014. Resultatet er påvirket af et turbulent finansielt marked, der især har ramt beholdningen af realkreditobligationer negativt.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne udgjorde i andet kvartal 1.259 mio.kr., hvilket svarer til et fald på 0,6 % i forhold til andet kvartal 2014. Præmieindtægterne er lavere end forventet.

Både Privat- og Erhvervssegmentet oplever hård konkurrence, hvilket har medført faldende gennemsnitspræmier.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i andet kvartal 2015 blev på 61,2 mod 61,1 i samme periode 2014. Renset for afløbsgevinster udgjorde erstatningsprocenten for kvartalet 67,4, hvilket er bedre end forventet. I samme periode 2014 udgjorde erstatningsprocenten renset for afløb 65,8.

Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten inklusive nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 67,3 mod 66,7 i andet kvartal 2014.

Underliggende forretning
Den underliggende erstatningsprocent udgjorde 64,5 mod 60,9 i andet kvartal 2014. Erstatningsprocenten ligger under det forventede niveau, men er i forhold til andet kvartal 2014 negativt påvirket af en højere gennemsnitsskade, et lavere renteniveau samt lavere gennemsnitspræmier. Modsat er der anmeldt færre skader i forhold til i samme periode 2014, hvilket blandt andet skyldes de seneste års arbejde med at tilpasse risikoen til præmieniveauet. Endvidere er kundernes incitament til at vælge selvrisiko øget.

Stor- og vejrligsskader
Storskaderne beløb sig i andet kvartal til 98 mio.kr., hvilket er 51 mio.kr. højere end i samme periode i 2014. Erstatninger til storskader kan variere betydeligt og udgør i andet kvartal 7,8 % af præmieindtægterne, hvilket er et normalt niveau. Til sammenligning var storskadeniveauet i andet kvartal 2014 helt usædvanligt lavt og udgjorde 3,7 % af præmieindtægten.

Erstatninger til vejrligsskader udgjorde 11 mio.kr. i kvartalet mod 84 mio.kr. i andet kvartal 2014. Niveauet i andet kvartal 2015 er meget lavt, hvorimod erstatningerne i samme periode sidste år var stærkt påvirket af et skybrud i maj måned 2014.

Diskonteringseffekt
Diskontering af hensættelserne har forøget erstatningsprocenten med 0,9 på grund af et lavere renteniveau i andet kvartal 2015 i forhold til andet kvartal 2014.

Afløbsresultat
Afløbsresultatet for egen regning udgjorde i andet kvartal 2015 en gevinst på 67 mio.kr. mod 57 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultatet skyldes primært gevinster på arbejdsskade-, bil- og bygningsforsikringer, mens andre brancher viser mindre afløbstab.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev på 16,0 i andet kvartal 2015 mod 15,9 i samme periode 2014. Omkostningsprocenten er på niveau med det forventede.

Nettogenforsikringsprocenten
I andet kvartal udgjorde nettogenforsikringsprocenten 6,1 mod 5,6 i samme periode 2014. Stigningen skyldes en mindre reduktion i de samlede estimerede bruttoerstatninger for stormene i efteråret 2013 og for skybruddet i august 2014.

Investeringsresultat
Det samlede investeringsresultat gav et tab på 16 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod et tab på 10 mio.kr i samme periode 2014. Investeringsafkastet før forsikringsteknisk rente udgjorde i andet kvartal et tab på 21 mio.kr. mod en gevinst på 5 mio.kr. i samme periode 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.

Det negative investeringsresultat i kvartalet er særligt påvirket af store ændringer i kreditspændet mellem realkredit- og statsobligationer. Dette skyldes til dels pengepolitiske tiltag, hvor Nationalbanken f.eks. stoppede for udstedelse af statspapirer. Herudover har rentemarkedet generelt været turbulent blandt andet som følge af uroen i Grækenland. Realkreditobligationerne afdækkes i stort omfang af diskonterede hensættelser suppleret med rentedækninger, men da begge afdækninger helt eller delvist baseres på statsobligationer, har afdækningen ikke fungeret tilfredsstillende.

Samlet har pantebrevsporteføljen givet et nulresultat i andet kvartal som følge af øgede forventninger til førtidsindfrielser. Den globale aktieeksponering bidrog svagt negativt i perioden.

I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er investeringsresultatet ikke tilfredsstillende.

Privat

Det forsikringstekniske resultat for andet kvartal 2015 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 93 mio.kr. mod et overskud på 117 mio.kr. i 2014. Combined Ratio udgjorde 85,8 mod 82,2 i 2014. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægterne i privatsegmentet faldt med 1,2 % i forhold til andet kvartal 2014. Faldet skyldes primært en faldende gennemsnitspræmie som følge af den øgede konkurrence, f.eks. blev præmierne på bilforsikringer sænket for en lang række kunder i forbindelse med forårets kampagne. Fastholdelsesraten på Privat ligger fortsat på et højt niveau, men er svagt faldende.

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 65,3 mod 62,5 i andet kvartal 2014, hvilket stadig er bedre end forventet.

Privat

Mio.kr	2. kvt. 2015	2. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	653	660	2.642	2.626
Bruttoerstatningsudgifter	-425	-413	-1.805	-1.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-113	-119	-459	-467
Resultat af genforsikring	-22	-11	23	38
Forsikringteknisk resultat*	**93**	**117**	**401**	**352**
Afløbsresultat	24	55	59	99
Bruttoerstatningsprocent	65,3	62,5	68,3	70,2
Nettogenforsikrings-procent	3,1	1,6	-0,9	-1,5
Skadeforløb	**68,4**	**64,1**	**67,4**	**68,7**
Bruttoomkostnings-procent	17,4	18,1	17,4	17,8
Combined Ratio	**85,8**	**82,2**	**84,8**	**86,5**

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Skadeforløbet udgjorde 68,4 % mod 64,1 % i 2014. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 71,9 % mod 72,6 % i samme periode 2014.

De samlede vejrligsskader i andet kvartal 2015 udgjorde 6 mio.kr. for egen regning mod 34 mio.kr. i 2014. Vejrligsskaderne påvirker Combined Ratio for 2015 med 1,0 %-point, mod 5,2 %-point i 2014. Niveauet for erstatninger til vejrligsskader er i andet kvartal 2015 meget lavt.

Der har været en stigning i antallet af storskader i forhold til i 2014. Erstatningsudgifterne udgjorde i andet kvartal 19 mio.kr. mod 9 mio.kr. i samme periode 2014. Storskaderne påvirker Combined Ratio med 2,9 %-point mod 1,4 %-point i 2014. Erstatningerne til storskader er i andet kvartal 2015 på niveau med det forventede.

Forløbet på Indbo- og Husforsikring er meget tilfredsstillende, hvor antallet af elskader og indbrudsskader generelt er faldende. For Bilforsikring ses fortsat en svagt faldende skadefrekvens. Modsat er der for rejseforsikringer en øget skadefrekvens i forhold til i 2014, hvilket tilskrives 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. Skadeprocenten er herudover negativt påvirket af faldende gennemsnitspræmier.

Omkostningsprocenten udgjorde 17,4 mod 18,1 i samme periode 2014.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 24 mio.kr. mod en gevinst på 55 mio.kr. i 2014. Afløbsresultatet skyldes en række mindre gevinster på de fleste brancher, hvoraf bilforsikringer viser den største gevinst.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 3,1 i 2015 mod 1,6 i 2014.

Erhverv

Dette afsnit dækker forsikringsaktiviteterne indenfor både erhverv og landbrug. Det forsikringstekniske resultat i andet kvartal 2015 eksklusive forsikringsteknisk rente udgjorde et overskud på 117 mio.kr. mod et overskud i 2014 på 103 mio.kr. Combined Ratio udgjorde 80,7 mod 82,9 i 2014. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Resultatet er positivt påvirket af afløbsgevinster og lave udgifter til vejrligsskader, men negativt påvirket af større erstatningsudgifter til storskader i andet kvartal 2015 i forhold til samme periode 2014.

Bruttopræmieindtægten udgjorde 606 mio.kr. i andet kvartal 2015, hvilket er uændret i forhold til i samme periode 2014. Den manglende vækst afspejler en meget hård priskonkurrence.

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 56,8 mod 59,5 i 2014, hvilket er bedre end forventet.

Erhverv

Mio.kr	2. kvt. 2015	2. kvt. 2014	Året 2014	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	606	606	2.416	2.405
Bruttoerstatningsudgifter	-344	-361	-1.774	-1.924
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-89	-82	-328	-336
Resultat af genforsikring	-56	-60	24	136
Forsikringteknisk resultat*	**117**	**103**	**338**	**281**
Afløbsresultat	43	2	72	108
Bruttoerstatningsprocent	56,8	59,5	73,4	80,0
Nettogenforsikrings-procent	9,4	9,8	-1,0	-5,6
Skadeforløb	**66,2**	**69,3**	**72,4**	**74,4**
Bruttoomkostnings-procent	14,5	13,6	13,6	14,0
Combined Ratio	**80,7**	**82,9**	**86,0**	**88,4**

*) Ekskl. forsikringsteknisk rente

Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 73,3 % i andet kvartal 2015 mod 69,6 % i samme periode sidste år.

De samlede vejrligsskader i andet kvartal 2015 udgjorde 5 mio.kr. svarende til en erstatningsprocent på 0,9, hvilket er betydeligt under det forventede. I andet kvartal 2014 udgjorde vejrligsskaderne 8,3 %-point.

Storskaderne udgjorde 79 mio.kr. mod 38 mio.kr. i 2014 og ligger på det forventede niveau i andet kvartal 2015. Storskaderne lå i samme periode 2014 betydeligt under forventningen.

Samlet har vejrlig og storskader påvirket Combined Ratio i andet kvartal 2015 med 13,9 %-point mod 14,5 i andet kvartal 2014.

Den underliggende skadeprocent er negativt påvirket af, at skadefrekvens og gennemsnitsskade er steget svagt i andet kvartal i forhold til samme periode 2014. Herudover betyder et lavere renteniveau et øget hensættelsesniveau, hvilket har påvirket skadeprocenten negativt med 1,9 %-point. Den underliggende skadeprocent er dog fortsat under det forventede niveau.

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde en gevinst på 43 mio.kr. mod 2 mio.kr. i 2014. Gevinsterne kommer hovedsageligt fra arbejdsskade og bygningsforsikring.

Omkostningsprocenten udgjorde 14,5 mod 13,6 i andet kvartal 2014. Stigningen skyldes øgede erhvervelsesomkostninger.

Kvartalets nettogenforsikringsprocent blev 9,4 mod 9,8 i 2014.

Resultat første halvår

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første halvår blev et overskud på 451 mio.kr. før skat mod et overskud på 344 mio.kr. i første halvår 2014.

Resultatet er meget tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på knap 37 % p.a. mod 33 % p.a. i samme periode sidste år.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 455 mio.kr. mod 357 mio.kr. i 2014.

Præmieindtægterne udgjorde 2.500 mio.kr., hvilket er et mindre fald i forhold til samme periode i 2014.

Combined Ratio udgjorde 81,7 mod 85,9 i 2014. Forbedringen skyldes i særlig grad afløbsgevinster på arbejdsskadeforsikring, samt at 2014 blev negativt påvirket af øgede udgifter til genetableringspræmier til reassurandørerne. Combined Ratio for første halvår 2015 er dog negativt påvirket af et lavere renteniveau i forhold til i samme periode i 2014.

Storskader udgjorde i alt 161 mio.kr. i første halvår 2015 mod 117 mio.kr. i samme periode 2014. I forhold til 2014 har storskaderne påvirket Combined Ratio negativt med 1,7 %-point.

Vejrligsskaderne udgjorde 57 mio.kr. mod 98 mio.kr. i første halvår 2014. I forhold til i 2014 har vejrligsskaderne påvirket Combined Ratio positivt med 1,6 %-point.

Der har været afløbsgevinster for 192 mio.kr. mod 86 mio.kr. i 2014. I forhold til i 2014 har afløbsgevinster påvirket Combined Ratio positivt med 4,3 %-point.

På den underliggende forretning blev Combined Ratio 80,8 mod 78,9 i samme periode 2014. Stigningen skyldes blandt andet, at diskontering af hensættelserne har forøget erstatningsprocenten med 1,1 på grund af et lavere renteniveau i forhold til i første halvår 2014.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014	Året 2013
Combined Ratio, underliggende forretning	80,8	78,9	77,0	78,8
Storskader	6,4	4,7	5,8	7,2
Vejrligsskader	2,3	3,9	4,2	3,7
Afløbsresultat	-7,7	-3,4	-2,6	-4,1
Genetableringspræmie	-0,1	1,8	1,1	1,8
Combined Ratio	81,7	85,9	85,5	87,4

Investeringsresultatet efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser udgjorde et tab på 4 mio.kr. i første halvår 2015 mod et tab på 13 mio.kr. i første halvår 2014. Investeringsafkastet før forsikringsteknisk rente udgjorde et tab på 6 mio.kr. mod en gevinst på 18 mio.kr. i første halvår 2014.

Kapitalforhold

Det individuelle solvensbehov for Alm. Brand Forsikring A/S var ultimo andet kvartal 2015 på 1.215 mio.kr. mod 1.222 mio.kr. ultimo 2014.

Kapitalgrundlaget, opgjort efter bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber, udgjorde 2.740 mio.kr., og der var således en overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov på 1.525 mio.kr.

Solvens I-kravet udgjorde 825 mio.kr., hvilket giver en solvensgrad på 3,3 i forhold til kapitalgrundlaget opgjort efter bekendtgørelsen for finansielle rapporter for forsikringsselskaber.

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

Væsentlige begivenheder

Aflevering af ansøgning om godkendelse af intern model
Alm. Brand Forsikring A/S afleverede medio maj 2015 en ansøgning om godkendelse af selskabets partielle interne model til brug under de kommende Solvens II-regler til Finanstilsynet. Tilsynet har medio juni 2015 meddelt, at de anser Alm. Brands ansøgningspakke for at være komplet. Finanstilsynet skal senest medio november 2015 meddele, om modellen kan godkendes.

Forventninger

Forventningerne til årets resultat for Skadeforsikring opjusteres med 125 mio.kr. til et overskud på 775 mio.kr. før skat svarende til en Combined Ratio i niveauet 85 og en omkostningsprocent i niveauet 16.

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

Liv og Pension

Mio.kr.	2. kvt. 2015	2. kvt. 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Præmier	298	278	722	668	1.243
Forsikringsydelser	-265	-259	-541	-614	-1.185
Investeringsafkast efter rentefordeling	-442	311	19	612	945
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-23	-22	-45	-43	-84
Resultat af afgiven forretning	1	-2	-1	-5	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser	371	-189	-20	-374	-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	81	-87	-93	-182	-85
Statsafgift af ufordelte midler	-2	-4	-3	-14	-32
Forsikringsteknisk resultat	**19**	**26**	**38**	**48**	**76**
Egenkapitalens investeringsafkast	-5	1	2	2	2
Resultat før skat	**14**	**27**	**40**	**50**	**78**
Skat	15	-7	9	-13	-21
Resultat efter skat	**29**	**20**	**49**	**37**	**57**
Egenkapitalens afkastkrav					
Egenkapitalens investeringsafkast	-5	1	2	2	2
Resultat af ikke-bonusberettigede bestande	4	0	5	-1	-3
Gruppeliv	5	0	9	0	0
Renteresultat	4	4	8	8	16
Omkostningsresultat	-7	-1	-9	0	-2
Risikoresultat	12	26	25	41	64
Overført til/fra skyggekonti	1	-3	0	0	0
Resultat før skat *)	**14**	**27**	**40**	**50**	77
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.997	11.630	11.997	11.630	11.878
Egenkapital	817	798	817	798	818
Aktiver i alt	13.973	13.406	13.973	13.406	13.976
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	6,8	14,0	9,8	11,0	9,2
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	14,2	10,0	11,9	8,0	6,8
Bonusgrad (%)	10,5	11,0	10,5	11,0	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. halvår 2015	**Afkast i pct.**
Obligationer	-2,6
Aktier	10,2
Ejendomme	-0,1
I alt	**0,1**

Resultat andet kvartal

Koncernens livsforsikringsaktiviteter gav i andet kvartal 2015 et overskud på 14 mio.kr. før skat mod et overskud på 27 mio.kr. i samme periode 2014.

Resultatet er sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 5 mio.kr.
- Renteresultat på 4 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretningen på 5 mio.kr.
- Resultat af ikke-bonusberettigede livrenter på 4 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på -5 mio.kr.

Det lavere resultat skyldes dels et lavere risikoresultat, idet dette sidste år var påvirket ekstraordinært af en tilbageførsel af en hensættelse afsat til en enkelt stor invaliditetsskade, og dels at periodens rentestigning har givet et negativt afkast til egenkapitalens midler, som er investeret i korte obligationer.

Resultatet er ikke fuldt tilfredsstillende og svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 7 % p.a.

Der er i andet kvartal 2015 tilbageført 1 mio.kr. fra skyggekontoen i en risikogruppe, som blev opbygget i første kvartal

2015. Samlet set for året er skyggekontoen således uændret og udgør 12 mio.kr.

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

Præmieindtægten udgjorde 298 mio.kr. i andet kvartal 2015, hvilket svarer til en stigning på 7,6 % i forhold til i andet kvartal 2014. Tallene dækker over en vækst i engangsindbetalinger på 8,8 % til 152 mio.kr. og en stigning i løbende præmier på 6,4 % til 146 mio.kr.

Kvartalets pæne vækst skal ses i lyset af, at Liv og Pension fortsat 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 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 andet kvartal 2015 til 114 mio.kr., hvilket svarer til et mindre fald på 2,9 % i forhold til i andet kvartal 2014.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken udgjorde 412 mio.kr. i andet kvartal 2015, hvilket svarer til en stigning på 4,5 % i forhold til i andet kvartal 2014.

Forsikringsydelser

De samlede udbetalte forsikringsydelser udgjorde i andet kvartal 265 mio.kr. mod 259 mio.kr. i samme periode 2014.

Udviklingen i forsikringsydelserne er stort set ikke længere påvirket af skattereformen, hvor kunder med kapitalpension fik mulighed for at afgiftsberigtige deres ordninger til en afgiftssats på 37,3 % mod normalt 40 %.

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 andet kvartal 2015 mod 26 mio.kr. i samme periode 2014. Resultatet for perioden i 2014 er ekstraordinært påvirket af en tilbageførsel af en hensættelse afsat til en enkelt stor invaliditetsskade.

Omkostninger

Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 23 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod 22 mio.kr. i samme periode 2014.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev for egen regning minus 7 mio.kr. for andet kvartal 2015 mod minus 1 mio.kr. i samme periode 2014.

Resultatet skal ses i lyset af, at gruppelivsforretningen nu er udskilt og således ikke længere bidrager positivt til omkostningsresultatet, således som det var tilfældet i perioden i 2014. Desuden er der i kvartalet afholdt omkostninger af engangskarakter, ligesom den øgede præmievækst har ført til en mindre opnormering på bemandingen på den administrative side, således at den øgede aktivitet kan håndteres.

Investeringsafkast af kundemidler

For andet kvartal 2015 blev afkastet af investeringsaktiver tilhørende kunderne på minus 547 mio.kr. mod et plus på 380 mio.kr. i samme periode 2014. Kvartalets afkast er negativt påvirket af kvartalets store rentestigning, som har givet kurstab 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 aktier, mens obligations- og ejendomsafkastet har været mindre tilfredsstillende.

De samlede investeringsaktiver beløb sig ved periodens udgang til 12,5 mia.kr. og er placeret i obligationer, aktier og ejendomme.

Obligationer

Obligationer, inklusive indeks-, kredit- og Emerging Markets-obligationer og finansielle renteinstrumenter, udgør samlet set 70 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet på porteføljen var i andet kvartal 2015 på minus 4,7 % (minus 18,8 % p.a.).

Aktier

Aktier udgør samlet 17 % af den samlede portefølje af kundemidler. Afkastet i andet kvartal 2015 blev på minus 2,5 % (minus 10,0 % p.a.).

Ejendomme

Ejendomme udgør samlet 13 % af porteføljen af kundemidler. Afkastet på beholdningen af ejendomme i andet kvartal blev på minus 0,5 % (minus 2,0 % p.a.). Afkastet er negativt påvirket af værdiregulering af ejendomme.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter til delvis afdækning af de forsikringsmæssige forpligtelser har bidraget negativt til afkastet pga. det stigende renteniveau. For den nytegnende rentegruppe er det imidlertid lykkedes at opnå positive gevinster på trods af rentestigningen, hvilket skyldes god timing i etablering og exit af afdækningen.

Livsforsikringshensættelser

De samlede livsforsikringshensættelser er i andet kvartal 2015 faldet med 371 mio.kr. til i alt 10,9 mia.kr. Faldet kan alene

henføres til den stigende diskonteringsrente, da porteføljen målt på kundernes opsparing er vokset i perioden.

Kollektivt bonuspotentiale
Kollektivt bonuspotentiale faldt i andet kvartal 2015 med 81 mio.kr. og udgjorde herefter i alt 1.005 mio.kr. Det svarer til en gennemsnitlig bonusgrad på 10,5 %. I andet kvartal faldt den gennemsnitlige bonusgrad med 0,9 %-point, hvilket skyldtes den stigende rente. Den højere rente på selskabets obligationsbeholdning, som følge af den stigende rente, kompenserer til fulde for faldet i den kollektive bonus og betyder, at Alm. Brand Liv og Pension samlet set nu står endnu stærkere i kampen om at kunne give kunderne en høj depotrente.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden ultimo andet kvartal 2015 udgjorde 11,7 %.

Bonusgraden er særdeles tilfredsstillende og sikrer, at Alm. Brand Liv og Pension kan fortsætte med at tilbyde en meget attraktiv depotrente til kunderne.

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				
		0	1	2	3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente (% p.a)		4,00	5,00	5,00	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	5,6	1,8	1,3	3,7	12,5
Bonusgrad (%)		11,7	19,1	6,9	4,5	10,5
Afkast (% å.t.d.)		1,8	-0,6	-0,8	-1,4	0,1
Obligationer	100%	57%	52%	74%	79%	65%
Aktier	0%	27%	22%	9%	4%	17%
Ejendomme	0%	16%	13%	11%	9%	13%
Rentederivater	0%	0%	13%	6%	8%	5%

*ikke-bonusberettigede bestande

Resultat første halvår

Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter i årets første halvår blev et overskud på 40 mio.kr. før skat mod et overskud på 50 mio.kr. i samme periode 2014.

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

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

De samlede pensionsindbetalinger er i årets første halvår steget med 9,5 % til 941 mio.kr. Væksten er drevet af højere indbetalinger på såvel markedsordninger, der er steget med 13,9 %, og garanterede ordninger, der er steget med 8,2 %.

Kapitalforhold

Kapitalgrundlaget i Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 974 mio.kr. ultimo andet kvartal 2015, hvoraf 116 mio.kr. er supplerende kapital.

Selskabets Solvens I-krav udgjorde 466 mio.kr. Overdækningen udgjorde således 508 mio.kr. svarende til en solvensdækning på 209 %. Det individuelle solvensbehov blev opgjort til 198 mio.kr. mod 210 mio.kr. ultimo 2014.

Egenkapitalen allokeret til livsforsikring udgjorde 817 mio.kr. ved udgangen af halvåret 2015.

Væsentlige begivenheder

Renteniveauet
I løbet af første kvartal 2015 faldt renten voldsomt bl.a. som følge af spekulationer om en revaluering af den danske valuta. Presset på den danske krone blev modstået som følge af en række indsatser fra Nationalbankens side, hvilket i løbet af andet kvartal har fået de lange danske renter så højt op, at de ved udgangen af første halvår 2015 nu er næsten 0,5 %-point højere end i starten af året.

Gennem hele perioden har Alm. Brand Liv og Pension fastholdt den overordnede investeringsstrategi. Dette har holdt det individuelle solvenskrav stabilt gennem hele perioden og betyder, at selskabet står endnu stærkere rustet til at tilbyde kunderne en høj depotrente end ved årets start.

Ejendomme
Alm. Brand Liv og Pension har efter halvårets afslutning afhændet sine aktier i ejendomsselskabet DADES. Afhændelsen er sket til den regnskabsmæssigt bogførte værdi pr. 30. juni 2015.

Nyt firmakoncept
Alm. Brand Liv og Pension har lanceret et nyt firmakoncept, som er målrettet firmapension til mindre virksomheder, der allerede er kunder i Alm. Brand Forsikring. Initiativet er et led i selskabets vækststrategi og skaber en større kundeværdi gennem et mere komplet produktudbud til koncernens kunder. Resultatet af initiativet forventes først regnskabsmæssigt at kunne måles i løbet af 2016.

Forventninger

Forventningerne til resultatet for hele 2015 er uændret 75 mio.kr. før skat.

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

Bank

	KONCERNTAL				
Mio.kr.	2. kvt. 2015	2. kvt. 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Fremadrettede aktiviteter:					
Netto rente- og gebyrindtægter, Privat	52	48	109	91	182
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	42	59	82	113	212
Øvrige indtægter	41	31	82	60	137
Indtægter i alt	**135**	**138**	**273**	**264**	**531**
Omkostninger	-92	-86	-184	-172	-344
Afskrivninger	-29	-20	-57	-37	-91
Basisresultat	**14**	**32**	**32**	**55**	**96**
Kursreguleringer	-22	-2	-28	8	-31
Resultat af kapitalandele	0	0	0	0	17
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	0	-1	0	-5	-4
Resultat før nedskrivninger	**-8**	**29**	**4**	**58**	**78**
Nedskrivninger	0	-7	-6	-14	-17
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	**-8**	**22**	**-2**	**44**	**61**
Heraf Ophørende aktiviteter	*0*	*-1*	*0*	*-1*	*17*
Aktiviteter under afvikling:					
Resultat før nedskrivninger	-16	-15	-27	-37	-76
Nedskrivninger	-62	-60	-125	-123	-260
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	**-78**	**-75**	**-152**	**-160**	**-336**
Samlet resultat før skat og minoritetsinteresser	**-86**	**-53**	**-154**	**-116**	**-275**
Skat	20	13	36	30	116
Resultat efter skat og før minoritetsinteresser	**-66**	**-40**	**-118**	**-86**	**-159**
Minoritetsinteresser	0	0	0	11	11
Resultat efter skat, koncern	**-66**	**-40**	**-118**	**-75**	**-148**
Udlån, fremadrettede aktiviteter	2.693	2.436	2.693	2.436	2.585
Udlån, aktiviteter under afvikling	1.762	4.414	1.762	4.414	2.069
Indlån	9.026	10.387	9.026	10.387	11.076
Egenkapital	1.626	2.021	1.626	2.021	1.744
Heraf minoritetsinteresser	0	204	0	204	0
Balance	11.703	14.462	11.703	14.462	14.411
Rentemarginal (%)	1,9	1,6	1,8	1,6	1,7
Indtjening pr. omkostningskrone	0,57	0,66	0,60	0,64	0,56
Årets nedskrivningsprocent	0,8	0,3	1,6	0,7	2,1
Solvensprocent	18,4	21,5	18,4	21,5	17,8
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	-20,5	-10,0	-18,0	-13,0	-17,3
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	-15,8	-6,0	-13,8	-8,0	-10,0

Resultat andet kvartal

I andet kvartal 2015 blev bankens resultat før skat et underskud på 86 mio.kr. mod et underskud på 68 mio.kr. i første kvartal 2015. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Resultatet er sammensat af et underskud i de fremadrettede aktiviteter på 8 mio.kr., primært påvirket af kurstab på bankens obligationsbeholdning samt lavere investeringsaktivitet i Finansielle Markeder som følge af turbulens på rentemarke det, og et underskud på 78 mio.kr. i aktiviteter under afvikling som følge af fortsat hårde tider for landbruget.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 62 mio.kr. i andet kvartal 2015 og kan alle henføres til aktiviteter under afvikling.

Rentemarginalen var for bankkoncernen 1,9 % i andet kvartal 2015 mod 1,8 % i første kvartal 2015.

Fremadrettede aktiviteter

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i andet kvartal 2015 et underskud på 8 mio.kr. mod et overskud på 6 mio.kr. i første kvartal 2015.

Resultatet er lavere end forventet og præget af, at der har været meget uro på rentemarkedet. Det har blandt andet betydet en markant lavere handelsaktivitet, og derudover er resultatet negativt påvirket af kurstab på bankens obligationsbeholdning.

Ligeledes påvirkes resultatet af, at en del af bankens likviditet skal anvendes til indfrielse af aftaleindlån, som udløber i 2015 og derfor er placeret i korte pengemarkedsprodukter til meget lave eller negative renter.

Basisresultatet udgjorde i andet kvartal 2015 et overskud på 14 mio.kr. mod 18 mio.kr. i første kvartal 2015. Det lavere resultat under netto rente- og gebyrindtægter skyldes blandt andet lavere gebyrindtægter fra salg af investeringsprodukter.

Bankens fremadrettede aktiviteter har generelt oplevet stigende aktivitet i årets andet kvartal. Antallet af helkunder er steget med 2 % i kvartalet, og der har ligeledes været en stigning i udlån til bankens privatkunder. Herudover har både Finansielle Markeder og Leasing fået flere kunder, men handelsaktiviteten har været negativt påvirket af renteuroen, herunder situationen i Grækenland.

Indtægter
Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 135 mio.kr. i andet kvartal 2015 sammenholdt med 138 mio.kr. i første kvartal 2015.

Netto rente- og gebyrindtægter fra bankens privatkunder udgjorde 52 mio.kr. i andet kvartal 2015, hvilket er 5 mio.kr. lavere end i første kvartal 2015. Faldet relaterer sig blandt andet til lavere gebyrindtægter fra salg af investeringsprodukter.

Handelsindtægter eksklusive kursreguleringer var 42 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod 40 mio.kr. i første kvartal 2015.

Øvrige indtægter, der primært dækker over leasingaktiviteter, udgjorde 41 mio.kr., hvilket er på niveau med første kvartal 2015.

Omkostninger
Omkostningerne svarer til forventningerne og udgjorde 92 mio.kr. i andet kvartal 2015 svarende til niveauet i første kvartal 2015.

Kursreguleringer
Der har i andet kvartal 2015 været et kurstab på 22 mio.kr. mod et kurstab på 6 mio.kr. i første kvartal 2015.

De renterelaterede kursreguleringer udgjorde et tab på 29 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod et kurstab på 5mio.kr. i første kvartal 2015. Tabet relaterer sig primært til porteføljen af obligationer, der fortrinsvis består af danske realkreditobligationer. Bankens obligationsbeholdning har således i andet kvartal 2015 givet et negativt afkast på 1,5 % p.a. mod et positivt afkast på 1,9 % p.a. i første kvartal 2015. Obligationsafkastet er ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Rentemarkedet har i perioden været meget turbulent. Dette skyldtes dels de pengepolitiske tiltag i første halvår, herunder Nationalbankens stop for udstedelse af statspapirer, som også har ramt realkreditmarkedet, og dels den generelle renteuro, herunder uroen i Grækenland. Uroen har betydet store udsving i kreditspændet mellem realkredit- og statsobligationer, hvilket har påvirket afkastet negativt.

De aktierelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 3 mio.kr. i andet kvartal 2015, hvilket er på niveau med første kvartal 2015.

De valutarelaterede kursreguleringer udgjorde en kursgevinst på 4 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod et kurstab på 4 mio.kr. i første kvartal 2015.

Nedskrivninger
Nedskrivninger i bankens fremadrettede aktiviteter udgjorde 0 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod 6 mio.kr. i første kvartal 2015. Nedskrivningerne er positivt påvirket af indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer.

Forretningsaktiviteter
Privat
Resultat før skat udgjorde i andet kvartal 2015 et underskud på 1 mio.kr. sammenholdt med et underskud på 2 mio.kr. i første kvartal 2015. Ændringen i forhold til første kvartal kan henføres til lavere nedskrivninger og indtægter.

Privat

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

Faldet i indtægter i andet kvartal i forhold til første kvartal 2015 skyldtes blandt andet færre gebyrindtægter, hvor der i første kvartal var høj aktivitet inden for realkreditkonverteringer.

Banken har i andet kvartal haft en tilgang af nye kunder samt en fremgang i antallet af helkunder og fortsætter den positive udvikling fra første kvartal 2015. Udlån til privatkunder er steget med 36 mio.kr. i andet kvartal.

Den positive udvikling fra første kvartal 2015 fortsætter ligeledes i porteføljen af formidlede Totalkreditlån. Porteføljen er i andet kvartal 2015 steget med godt 280 mio.kr. til 5,8 mia.kr.

Nedskrivningerne er positivt påvirket af indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer og udgjorde i andet kvartal 0 mio.kr., hvilket er bedre end forventet.

Finansielle Markeder
Resultat før skat udgjorde 1 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod 18 mio.kr. i første kvartal 2015. Faldet skyldtes renteudviklingen samt lavere investeringsaktivitet hos de institutionelle kunder.

Finansielle markeder

Mio.kr.	2. kvt. 2015	1. kvt. 2015
Indtægter	36	40
Omkostninger	-25	-26
Basisresultat	**11**	**14**
Kursreguleringer	-10	4
Resultat før nedskrivninger	**1**	**18**
Nedskrivninger	0	0
Resultat før skat	**1**	**18**

På trods af en god start på året har uroen på rentemarkedet præget indtjeningen i Finansielle Markeder i andet kvartal. Ud over den lavere investeringsaktivitet hos kunderne har indtjeningen været påvirket af et negativt afkast på investeringsporteføljen.

Finansielle Markeder har i andet kvartal 2015 oplevet en stigning i antallet af kunder samt i midler under forvaltning.

Leasing
Resultat før skat udgjorde i andet kvartal 2015 et overskud på 2 mio.kr., hvilket er 1 mio.kr. lavere end i første kvartal 2015.

Leasing

Mio.kr.	2. kvt. 2015	1. kvt. 2015
Indtægter	42	40
Omkostninger	-11	-9
Afskrivninger	-29	-28
Resultat før skat	**2**	**3**

Som følge af stigende konkurrence på både erhvervs- og privatleasing er væksten i leasingporteføljen aftaget. Porteføljen er i andet kvartal 2015 steget med 32 mio.kr. De stigende indtægter relaterer sig til den større leasingportefølje, mens de højere omkostninger relaterer sig til investeringer i automatisering af processer.

Leasingporteføljen udvikler sig fortsat positivt med samlede aktiver på 591 mio.kr. mod 363 mio.kr. på samme tidspunkt i 2014.

Øvrige
Øvrige aktiviteter, der primært består af Treasury, havde i andet kvartal 2015 et underskud på 10 mio.kr. før skat sammenholdt med et underskud på 13 mio.kr. i første kvartal 2015.

Øvrige

Mio.kr.	2. kvt. 2015	1. kvt. 2015
Indtægter	5	1
Omkostninger	-3	-4
Basisresulat	**2**	**-3**
Kursreguleringer	-12	-10
Resultat før skat	**-10**	**-13**

Resultatet er i andet kvartal 2015 påvirket af et negativt afkast på obligationer og tilknyttet afdækning sammenholdt med en betydelig overskudslikviditet.

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

Den øvrige del er placeret i obligationer, fortrinsvis danske realkreditobligationer, der har givet negative afkast grundet det turbulente rentemarked.

Aktiviteter under afvikling

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

Resultatet udgjorde i andet kvartal 2015 et underskud på 78 mio.kr. mod et underskud på 74 mio.kr. i første kvartal 2015. Nedskrivninger udgjorde 62 mio.kr. i andet kvartal 2015 mod 63 mio.kr. i første kvartal 2015.

Den samlede kreditekspонering i afviklingsporteføljen er i andet kvartal 2015 faldet med 230 mio.kr. til 3.502 mio.kr. Justeret for tab og nedskrivninger er udlånet reduceret med 75 mio.kr.

Bankens aktiviteter under afvikling udvikler sig samlet som forventet, men er negativt påvirket af landbruget og positivt påvirket af ejendoms- og boligmarkedet, herunder pantebreve.

Landbrug
Landbrugsporteføljen udgjorde 543 mio.kr. ultimo første halvår 2015. Porteføljen eksklusive nedskrivninger er i andet kvartal 2015 steget med 2 mio.kr. Stigningen er primært relateret til almindeligt sæsonudsving i træk på driftskreditter.

Den aktuelle handelskrise med Rusland samt en mindre mælkeeksport til Kina er de primære årsager til, at landbruget fortsat er presset. I forhold til første kvartal 2015 er det lave prisniveau på mælk stadig uændret, mens prisniveauet på svinekød er faldet yderligere en smule.

Nedskrivningerne udgjorde 60 mio.kr. i andet kvartal 2015 og afspejler de særdeles svære vilkår for landbruget.

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

Der har i andet kvartal været tilbageførsler af nedskrivninger på 4 mio.kr. Tilbageførslen kan relateres til flere underliggende ændringer, men skyldes primært bedre aftaler med debitorer end ventet.

Den samlede portefølje udgjorde 940 mio.kr. ultimo første halvår 2015. Eksklusive nedskrivninger er porteføljen reduceret med 66 mio.kr. i andet kvartal 2015. Reduktionen relaterer sig primært til enkelte større engagementer.

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

Egenbeholdningen udgjorde 279 mio.kr. og er i andet kvartal 2015 reduceret med 11 mio.kr. justeret for tab og nedskrivninger. Der har i andet kvartal været tilbageførsler af nedskrivninger på 4 mio.kr., som kan relateres til tidligere restante pantebreve.

Krediteksponeringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde ultimo kvartalet 1.740 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 10 mio.kr. i kvartalet.

	Krediteksponeringer efter nedskrivninger			Tab og nedskrivninger				
Mio.kr.	Året 2014	1. halvår 2015	Porteføljeandel i pct.	Året 2014	1. kvt. 2015	2. kvt. 2015	1. halvår 2015	Nedskr. i pct. [a]
Landbrug	668	543	31	115	57	60	117	19
Erhverv	1.094	940	53	8	-12	-4	-16	-2
Pantebreve	307	279	16	136	6	-4	2	1
Udlån i alt	**2.069**	**1.762**	**100**	**259**	**51**	**52**	**103**	**5**
Optionsaftale på Pantebreve [b]	1.874	1.740		1	12	10	22	1
Aktiviteter under afvikling	**3.943**	**3.502**		**260**	**63**	**62**	**125**	**3**

a) Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 1. halvår 2015. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocent i hoved- og nøgletalsoversigten.

b) Nedskrivninger indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve.

Resultat første halvår

For første halvår 2015 blev bankens resultat før skat et underskud på 154 mio.kr. mod et underskud på 116 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet er sammensat af et underskud i de fremadrettede aktiviteter på 2 mio.kr. og et underskud på 152 mio.kr. i aktiviteter under afvikling. I forhold til samme periode sidste år er resultatet i de fremadrettede aktiviteter faldet med 46 mio.kr., mens aktiviteter under afvikling er forbedret med 8 mio.kr.

For første halvår 2015 udgjorde kursreguleringerne et kurstab på 28 mio.kr. mod en kursgevinst på 8 mio.kr i samme periode sidste år.

Basisresultatet udgjorde i første halvår 2015 et overskud på 32 mio.kr. mod 55 mio.kr. i samme periode sidste år, hvor en stor del af indtægterne kunne henføres til aktiviteter af engangskarakter.

For første halvår 2015 udgjorde omkostninger 184 mio.kr. mod 172 mio.kr. i samme periode sidste år. Stigningen kan primært relateres til ansættelse af flere medarbejdere for at kunne imødegå den øgede efterspørgsel.

Bankens samlede nedskrivninger udgjorde 131 mio.kr. mod 137 mio.kr. i samme periode sidste år. Af nedskrivningerne i 2015 vedrører 6 mio.kr. de fremadrettede aktiviteter og 125 mio.kr. aktiviteter under afvikling.

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

Balance

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

Eksklusive koncerninterne udlån er udlånet i andet kvartal 2015 i de fremadrettede aktiviteter steget med 32 mio.kr., mens udlån under afvikling er faldet med 127 mio.kr.

Indlån
Ultimo første halvår 2015 havde banken indlån for 9,0 mia.kr. mod 11,1 mia.kr. ultimo 2014. Faldet skyldes, at en væsentlig del af bankens fastrenteindlån i første halvår 2015 er udløbet.

Ultimo første halvår 2015 udgjorde de variabelt forrentede indlån 68 % af de samlede indlån mod 46 % ultimo 2014.

Bankens strategi er at nedbringe det fastforrentede indlån yderligere i 2015.

Likviditet
Ved udgangen af første halvår 2015 udgjorde bankens likviditet 5,0 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 3,7 mia.kr. svarende til 296 % af lovkravet. Overdækningen er i andet kvartal 2015 nedbragt med 0,2 mia.kr.

Banken forventer at få nedbragt den likviditetsmæssige overdækning med 1,0 mia.kr. i resten af 2015.

Kapitalforhold
Bankens egenkapital udgjorde 1,6 mia.kr. ultimo første halvår 2015. Kapitalgrundlaget udgjorde 1,5 mia.kr., og den samlede risikoeksponering udgjorde 7,8 mia.kr. ultimo perioden.

Solvensprocenten udgjorde således 19,8 og kernekapitalprocenten 19,8. Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 13,3 %, og bankens solvensprocent oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 6,5 %-point.

Bankkoncernens kapitalgrundlag udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo første halvår 2015, og den samlede risikoeksponering udgjorde 7,9 mia.kr. ultimo perioden.

Bankkoncernens solvensprocent udgjorde således 18,4 og kernekapitalprocenten 18,4. Bankkoncernens individuelle solvensbehov er opgjort til 13,2 %, og solvensprocenten oversteg dermed det individuelle solvensbehov med 5,2 %-point.

Kapitalreservation til kreditrisici
Bankkoncernens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 3.008 mio.kr. ultimo første halvår 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 45 % af krediteksponeringen.

Ultimo første halvår 2015 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.429 mio.kr. mod 1.458 mio.kr. ultimo 2014. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 30. juni 2015 opdelt med 280 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.149 mio.kr. på afviklingsporteføljen. Hertil kommer 693 mio.kr. i kreditrelaterede kursreguleringer på pantebrevene.

Kapitalreservation

	30.06.2015						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 portefølje	2.587	2.871	280	334	614	21%	583	21%
Afviklingsportefølje	1.762	5.343	1.842	539	2.381	45%	2.648	45%
I alt - ekskl. reverseforretninger	**4.349**	**8.214**	**2.122**	**873**	**2.995**	**36%**	**3.231**	**37%**
Reverse forretninger samt Koncerninterne transaktioner	106	106	-	13	13	12%	8	18%
I alt koncern	**4.455**	**8.320**	**2.122**	**886**	**3.008**	**36%**	**3.239**	**37%**

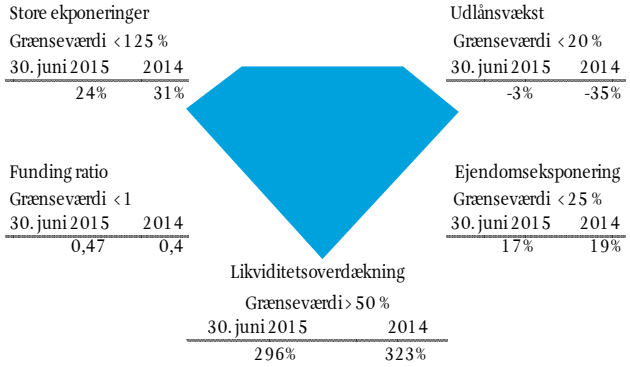
a) Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring.

b) Inklusive kursregulering af pantebreve.

Tilsynsdiamanten

Banken efterlever ultimo andet kvartal 2015 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



Væsentlige begivenheder

Ophør af samarbejdsaftale med Fiat
Samarbejdet mellem Alm. Brand Leasing A/S og Fiat er ophørt pr. 7. april 2015.

Forventninger

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter for 2015 nedjusteres med 20 mio.kr. til niveauet 20 mio.kr. efter nedskrivninger, som fortsat 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 forøges fra 200 mio.kr. til niveauet 300 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 30. juni 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 30. juni 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 20. august 2015

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 20. august 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 30. juni 2015	30. juni 2014	Året 2014
Aktiver			
Domicilejendomme	980	1.061	1.053
Udskudte skatteaktiver	472	526	526
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	43	44
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	218	439	322
Aktuelle skatteaktiver	11	0	9
Andre aktiver	2.425	1.344	2.493
Udlån	6.195	6.850	6.528
Investeringsejendomme	629	554	542
Investeringsaktiver	24.750	26.398	26.400
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	671	1.035	952
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	552	248	249
Ophørende aktiviteter	0	204	0
Aktiver i alt	**36.915**	**38.702**	**39.118**
Passiver			
Aktiekapital	1.735	1.735	1.735
Reserver, overført resultat mv.	3.260	2.966	3.025
Foreslået udbytte	0	0	87
Minoritetsinteresser	0	162	0
Koncernegenkapital	**4.995**	**4.863**	**4.847**
Efterstillede kapitalindskud	574	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.954	19.804	19.449
Andre hensættelser	34	35	37
Udskudte skatteforpligtelser	40	40	40
Udstedte obligationer	5	21	21
Aktuelle skatteforpligtelser	0	71	0
Andre passiver	1.264	1.198	1.321
Indlån	8.912	10.191	10.857
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.137	1.905	1.972
Passiver i alt	**36.915**	**38.702**	**39.118**

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

Resultatopgørelse

					Koncern
	2. kvt.	2. kvt.	1. halvår	1. halvår	Året
Mio.kr.	2015	2014	2015	2014	2014
Indtægter					
Præmieindtægter	1.557	1.544	3.222	3.173	6.301
Renteindtægter mv.	237	297	495	561	1.076
Gebyrindtægter mv.	30	35	63	60	114
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	-2	12	-5	8	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	1	3	4
Anden indkomst	43	31	87	66	142
Indtægter i alt	**1.866**	**1.920**	**3.863**	**3.871**	**7.638**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.034	-1.033	-2.033	-2.482	-4.764
Renteudgifter	-32	-69	-85	-150	-306
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-19	-12	-35	-29	-57
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	-56	-25	-107	-67	-141
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-351	-350	-700	-689	-1.343
Omkostninger i alt	**-1.492**	**-1.489**	**-2.960**	**-3.417**	**-6.611**
Resultat af afgiven forretning	-77	-73	-148	122	43
Ændring i livsforsikringshensættelser	371	-189	-20	-374	-722
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	78	-91	-96	-196	-102
Kursreguleringer	-727	151	-328	357	306
Pensionsafkastskat	85	-53	-5	-112	-171
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**104**	**176**	**306**	**251**	**381**
Skat, fortsættende aktiviteter	-8	-44	-55	-62	-53
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**96**	**132**	**251**	**189**	**328**
Resultat af ophørende aktiviteter	0	-2	0	10	28
Resultat efter skat	**96**	**130**	**251**	**199**	**356**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	104	174	306	252	401
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	-2	0	7	8
Resultat før skat	**104**	**172**	**306**	**259**	**409**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	96	131	251	191	348
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	-1	0	8	8
Resultat efter skat	**96**	**130**	**251**	**199**	**356**
Resultat pr. aktie, kr.	0,6	0,8	1,5	1,1	2,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	0,6	0,8	1,5	1,1	2,0
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	96	130	251	199	356
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	15
Overført til kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0	-15
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**96**	**130**	**251**	**199**	**356**
Fordeles således:					
Foreslået udbytte	0	0	0	0	87
Alm. Brands andel af periodens resultat	96	131	251	191	261
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	-1	0	8	8
Totalindkomst i alt	**96**	**130**	**251**	**199**	**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. halvår 2014:								
Periodens resultat				191	0	191	8	199
Totalindkomst	0	0	0	191		191	8	199
Køb og salg af egne aktier				-15		-15		-15
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder				0		0		0
Aktieoptionsordning				2		2		2
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel				0		0	1	1
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**178**		**178**	**9**	**187**
Egenkapital pr. 30. juni 2014	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.569**	**0**	**4.701**	**162**	**4.863**
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. halvår 2015:								
Periodens resultat				251		251	0	251
Totalindkomst	0	0	0	251	0	251	0	251
Udbetalt udbytte				0	-87	-87		-87
Modtaget udbytte egne aktier				2		2		2
Køb og salg af egne aktier				-21		-21		-21
Aktieoptionsordning				3		3		3
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**0**	**235**	**-87**	**148**	**0**	**148**
Egenkapital pr. 30. juni 2015	**1.735**	**182**	**1.215**	**1.863**	**0**	**4.995**	**0**	**4.995**

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalgrundlag pr. 30. juni 2015
Egenkapital	4.995
Skatteaktiver	-472
Supplerende kapital	511
Koncernens kapitalgrundlag i alt	**5.034**

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 30. juni 2015
Skadeforsikring (40% af bruttopræmier)	2.023
Liv og Pension (8,25% af livsforsikringshensættelserne)	903
Bank (16,2% af risikoeksponeringen)*	1.286
A/S tillæg, afviklingsportefølje (13% af nettoudlån)	455
Diversifikationseffekt	-300
Kapitalmålsætning i alt	**4.367**

** Beregnet som det individuelle solvensbehov pr. 30. juni 2015 tillagt 3%-point, dog mindst 16%*

Koncernens lovmæssige kapitalkrav pr. 30. juni 2015	**2.729**
Overdækning i forhold til lovmæssige kapitalkrav	**2.305**
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning	**667**

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
	1. halvår	1. halvår	Året
Mio.kr.	2015	2014	2014
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.755	3.501	6.213
Udbetalte erstatninger	-2.164	-2.697	-5.102
Indbetalte renter, udbytter mv.	472	957	1.373
Udbetalte renter	-59	-114	-216
Modtaget vedrørende reassurance	-66	280	285
Indbetalte gebyrindtægter	71	73	90
Udbetalte afgivne gebyrer	-12	-12	-17
Betalte omkostninger	-796	-1.123	-1.901
Betalt afkastskat	-167	-48	-49
Modtaget andre ordinære indtægter	87	66	142
Betalte/modtagne skatter	-3	-1	-73
Likviditet fra drift	**1.118**	**882**	**745**
Ændringer i investeringsplacering			
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-82	-61	-208
Køb og ombygning af ejendomme	-14	-129	-140
Salg/køb af kapitalandele	130	216	376
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	199	490	852
Salg/køb af obligationer	1.420	867	-18
Ændringer i investeringsplacering	**1.653**	**1.383**	**862**
Ændringer i finansiering			
Salg/køb af egne aktier	-21	-15	-28
Udbetalt udbytte	-87	0	0
Modtaget udbytte egne aktier	2	0	0
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	0	1	-153
Efterstillede kapitalindskud	0	-531	-527
Aktieoptioner	3	2	5
Ændring af udstedte obligationer	-16	-10	-10
Ændring af indlån	-1.793	-662	4
Ændring af gæld til kreditinstitutter	-835	-804	-736
Ændring i anden gæld	-2	3	5
Ændringer i finansiering	**-2.749**	**-2.016**	**-1.440**
Ændringer i likvide midler	**22**	**249**	**167**
Likvide midler primo	1.201	1.034	1.034
Likvide midler ultimo	**1.223**	**1.283**	**1.201**

Segmentrapportering

						1. halvår 2015
Mio.kr.	**Skade**	**Liv**	**Bank**	**Øvrige**	**Elimine-ringer**	**Koncern**
Præmier	2.500	722	0	0		3.222
Renteindtægter mv.	144	193	158	1	-1	495
Gebyrindtægter mv.	0	0	89	0	-26	63
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	27	0	0	-32	-5
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1	0	0	1
Anden indkomst	0	0	87	0		87
Indtægter i alt	**2.644**	**942**	**335**	**1**	**-59**	**3.863**
Erstatningsudgifter	-1.492	-541	0	0		-2.033
Renteudgifter	-19	-2	-59	-6	1	-85
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-16	-24	0	-21	26	-35
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	-107	0		-107
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-404	-45	-283	0	32	-700
Omkostninger i alt	**-1.931**	**-612**	**-449**	**-27**	**59**	**-2.960**
Resultat af afgiven forretning	-147	-1	0	0		-148
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-20	0	0		-20
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	-96	0	0		-96
Kursreguleringer	-115	-168	-40	-5		-328
Pensionsafkastskat	0	-5	0	0		-5
Resultat før skat	**451**	**40**	**-154**	**-31**	**0**	**306**
Skat	-107	9	36	7		-55
Resultat efter skat	**344**	**49**	**-118**	**-24**	**0**	**251**

						1. halvår 2014
Præmier	2.505	668	0	0		3.173
Renteindtægter mv.	106	224	232	0	-1	561
Gebyrindtægter mv.	0	0	81	0	-21	60
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	0	27	0	0	-19	8
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	2	3	0	-2	3
Anden indkomst	0	0	66	0		66
Indtægter i alt	**2.611**	**921**	**382**	**0**	**-43**	**3.871**
Erstatningsudgifter	-1.868	-614	0	0		-2.482
Renteudgifter	-30	-1	-114	-6	1	-150
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11	-19	0	-20	21	-29
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	0	-67	0		-67
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-410	-43	-255	0	19	-689
Omkostninger i alt	**-2.319**	**-677**	**-436**	**-26**	**41**	**-3.417**
Resultat af afgiven forretning	127	-5	0	0		122
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	-374	0	0		-374
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	-196	0	0		-196
Kursreguleringer	-75	493	-61	0		357
Pensionsafkastskat	0	-112	0	0		-112
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	**344**	**50**	**-115**	**-26**	**-2**	**251**
Skat, fortsættende aktiviteter	-85	-13	30	6		-62
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	**259**	**37**	**-85**	**-20**	**-2**	**189**
Resultat af ophørende aktiviteter			10			10
Resultat efter skat	**259**	**37**	**-75**	**-20**	**-2**	**199**

Noter

Mio.kr.	Koncern 1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-12	-14	-28
Periodens køb	12	14	28
Periodens salg	0	0	0
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	38	28	28
Periodens køb, nominel værdi	5	2	10
Periodens salg, nominel værdi	0	0	0
Ultimobeholdning, nominel værdi	**43**	**30**	**38**
Beholdning primo (1.000 stk.)	3.838	2.845	2.845
Periodens køb	506	120	993
Periodens salg	0	0	0
Beholdning ultimo	**4.344**	**2.965**	**3.838**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**2,5%**	**1,7%**	**2,2%**
Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**1.246**	**1.118**	**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 30. juni 2015	30. juni 2014	Året 2014
Aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.859	4.808	4.984
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.859**	**4.808**	**4.984**
Kapitalandele		1	0	0
Obligationer		319	0	0
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		0	165	95
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		9	-10	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**331**	**157**	**97**
Investeringsaktiver i alt		**5.190**	**4.965**	**5.081**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8	0	0
Andre tilgodehavender		35	54	48
Tilgodehavender i alt		**43**	**54**	**48**
Aktuelle skatteaktiver		53	14	43
Udskudte skatteaktiver		15	14	15
Andre aktiver i alt		**68**	**28**	**58**
Aktiver i alt		**5.301**	**5.047**	**5.187**
Passiver				
Aktiekapital		1.735	1.735	1.735
Andre henlæggelser		1.215	1.215	1.210
Foreslået udbytte		0	0	87
Overført resultat		2.045	1.751	1.815
Egenkapital i alt		**4.995**	**4.701**	**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	18	19
Udstedte obligationer		5	21	21
Anden gæld		10	17	10
Gæld i alt		**16**	**56**	**50**
Passiver i alt		**5.301**	**5.047**	**5.187**

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	2. kvt. 2015	2. kvt. 2014	1. halvår 2015	Moderselskab 1. halvår 2014	Moderselskab Året 2014
Resultatopgørelse						
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	110	140	275	210	388
Kursreguleringer obligationer		-5	0	-5	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.		1	0	1	0	0
Renteudgifter		-3	-3	-6	-6	-14
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-11	-8	-21	-19	-39
Resultat før skat		**92**	**129**	**244**	**185**	**335**
Skat		4	2	7	6	13
Resultat efter skat		**96**	**131**	**251**	**191**	**348**
Resultat efter skat foreslåes disponeret således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	0	87
Overført resultat		96	131	251	191	261
Resultat efter skat		**96**	**131**	**251**	**191**	**348**
Totalindkomstopgørelse						
Årets resultat		96	131	251	191	348
Totalindkomst i alt		**96**	**131**	**251**	**191**	**348**
Fordeles således:						
Foreslået udbytte		0	0	0	0	87
Overført resultat		96	131	251	191	261
Totalindkomst i alt		**96**	**131**	**251**	**191**	**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. halvår 2014:					
Periodens resultat			191	0	191
Totalindkomst			191	0	191
Køb og salg af egne aktier			-15		-15
Køb og salg af egne aktier i dattervirksomheder			0		0
Aktieoptionsordning			2		2
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**178**	**0**	**178**
Egenkapital pr. 30. juni 2014	**1.735**	**1.215**	**1.751**	**0**	**4.701**
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. halvår 2015:					
Periodens resultat			**251**	**0**	**251**
Totalindkomst			**251**		**251**
Udbetalt udbytte			0	-87	-87
Modtaget udbytte egne aktier			2		2
Køb og salg af egne aktier			-21		-21
Aktieoptionsordning			3		3
Egenkapitalbevægelser i alt	**0**	**0**	**235**	**-87**	**148**
Egenkapital pr. 30. juni 2015	**1.735**	**1.215**	**2.045**	**0**	**4.995**

Noter

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	Året 2014
Note 1 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	-400	-500	-500
Periodens resultat	275	210	388
Tilbageførsel af nedskrivninger, afgang	0	0	100
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	-1	-1
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.931	-4.083	-3.806
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	**4.859**	**4.808**	**4.984**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S			
(nom. 1.021 mio.kr. 100% ejet)	1.625	1.817	1.743
Alm. Brand Forsikring A/S			
(nom. 1.032 mio.kr. 100% ejet)	3.234	2.990	3.241
Asgaard Finans A/S (Likvideret d. 30/12-2014)	0	1	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	4.859	4.808	4.984

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Alm. Brand Bank A/S	-118	-86	-159
Alm. Brand Forsikring A/S	393	296	547
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	**275**	**210**	**388**
Resultatet indgår i følgende poster:			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	275	210	388
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	275	210	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.